

滙豐大灣區 ESG指數報告

2024年1月



滙豐 | 滙見新可能

Prepared by:



CECEP ENVIRONMENTAL
CONSULTING GROUP
中國節能皓信環境顧問集團



目錄

內容提要	3
大灣區ESG區域指數	7
政策	11
環境	12
經濟和社會發展	15
公司管治	17
綠色和可持續金融	19
大灣區ESG行業子指數	23
行業分析：金融	26
行業研究：醫療保健	31
大灣區ESG公司子指數	35
大灣區ESG公司子指數整體表現	37
大型公司ESG表現	39
大型公司於環境層面的表現	41
大型公司於社會層面的表現	43
大型公司於管治層面的表現	45
中小型公司的ESG表現	47
中小型公司於環境層面的表現	49
中小型公司於社會層面表現	51
中小型公司於管治層面的表現	53
附錄	55
術語表	55
參考文獻	56
指標體系	57
免責聲明	59
版權聲明	59
關於滙豐	60
關於中節能皓信	60

內容提要



內容提要

本報告為滙豐大灣區ESG指數（下稱「指數」）的年度更新，分析粵港澳大灣區（大灣區）於2023年的ESG和可持續發展表現。

1



大灣區ESG區域指數（下稱「區域指數」）於2023年第四季度創新高，

達到 **127.29** 同比增長6%。持續增強的政策支持是帶動區域指數提升的主要因素，大灣區第四季度於政策方面的表現值同比增長46%

此外，在ESG監管力度不斷強化的背景下，大灣區的ESG信息披露率持續提高，大灣區第四季度於公司管治的表現值同比增長4%。我們的調研顯示，大灣區上市企業的ESG披露率ⁱ從上一期的71%提升到目前的73%。香港上市企業的ESG披露率較為突出，連續四年超90%。值得注意的是，惠州上市企業的ESG披露率顯著提高，從2019財政年度的0%提高到目前50%的水平。

對於綠色和可持續金融方面，大灣區2023年的表現水平有所波動，跟國家整體變化一致；在GSSS債券ⁱⁱ發行規模和ESG公募基金發行數量增加的背景下，大灣區在第二季度和第四季度表現較好。

2



2023年，大灣區出台多項政策，以支持區域的高質量發展。綠色低碳發展與科技創新是2023年大灣區重點關注的兩個可持續發展議題，這兩個議題對區域的高質量可持續發展起著重要作用。

為實現雙碳目標，大灣區內各市級和區級政府於2023年紛紛出台政策，大力支持儲能、新能源汽車等關鍵領域的發展。我們的調研亦發現，2023年，大灣區企業於環境議題的管理水平有所加強，大灣區CDP氣候變化問卷提交率為32%，高於國家整體水平的28%。此外，於2023年通過科學碳目標倡議組織（SBTi）ⁱⁱⁱ設定碳減排目標或作出減排承諾的大灣區企業數量約為上一年的兩倍。

作為國際科技創新中心，大灣區在2023年通過加強科技金融支持，包括加大貸款和研究與試驗發展（R&D）經費投入，加速建設創新驅動型經濟。我們的調研發現，廣東省的R&D經費投入在全國排名第一，同比增長10.2%；R&D經費投入強度在全國排名第四。

3

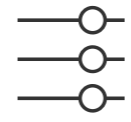


2023年，大灣區可持續債務市場持續增長，於2023年的GSSS債券^{iv}發行量再創新高，發行規模超過2,000億元人民幣，同比增長21%。而可持續投資市場的活躍度與往年相比較低，這與全國發展趨勢一致。

大灣區內政府，特別是香港政府，是2023年大灣區GSSS債券最主要的發行方，大灣區內政府發行的GSSS債券約佔2023年區內總發行規模的57%，其次是金融行業。此外，香港、廣州和深圳在GSSS債券市場上持續保持領先地位，2023年，這三個城市的GSSS債券發行規模佔大灣區總發行規模的98%左右。

在可持續投資市場方面，我們的調研發現，2023年，大灣區的聯合國負責任投資原則（PRI）^v新簽署方數量和新推出的ESG公募基金數量與往年相比均有所下降。大多數PRI新簽署方位於香港，而大多數ESG公募基金由深圳的基金公司推出。

4



大灣區ESG行業子指數的平均值於2023年持續提高，在第四季度創新高，

達到 **185.31**
同比增長 **22%**

幾乎所有行業的ESG表現在2023年都呈現提升狀態。其中，能源、可選消費品和醫療保健行業的提升最為顯著，三個行業於2023年第四季度的指數值分別同比增長38%，20%和128%。我們通過調研觀察到政府在2023年出台諸多政策，以支持者三個行業的ESG和可持續發展。

本報告分析了金融和醫療保健行業的ESG表現。該報告展示了金融行業，包括銀行、保險和融資租賃企業等如何利用GSSS債券來支持區內行業的低碳和可持續發展。本報告亦重點關注醫療保健行業的醫療可及性議題，分析在醫療產品與服務需求不斷增長的背景下，大灣區如何提高醫療可及性。

5



根據最新數據^{vii}，大灣區的大型公司和中小型公司的ESG表現水平均有所提升。此外，兩者的ESG表現，特別是在環境和社會層面的差距開始縮小。

大灣區ESG公司子指數最新的調研結果顯示，大灣區ESG公司子指數-大型公司的指數值達到214，同比增長7%。大型公司在社會層面的表現十分突出，在供應鏈管理和ESG風險管理議題的表現呈現顯著提升。而大灣區ESG公司子指數-中小型公司的指數值提升更為顯著，同比增長17%，主要受其在環境、社會及管治層面的提升所驅動。

大型公司保持領先優勢，但可觀察到，大型公司和中小型公司在ESG表現總得分和環境、社會和外部驗證三個層面的得分差距開始縮小，這表明中小型公司開始追趕大型公司。另外兩個層面，即管治、綠色和可持續金融層面，的得分差距有所擴大，中小型公司需要進一步尋求外部資源並增強內部管理能力以加強其於這兩個層面的管理和表現水平。

i 除另有說明外，「粵港澳大灣區企業」是指在大灣區註冊或主要經營的上市企業。
ii ESG披露率=發佈ESG報告、CSR報告、可持續發展報告或其他非財務報告的大灣區上市企業數量/大灣區上市企業總數
iii GSSS債券包括綠色債券、社會債券、可持續發展債券和可持續發展掛鉤債券。
iv SBTi是CDP、聯合國全球契約組織、世界資源研究所（WRI）和世界自然基金會（WWF）之間的一個合作項目。SBTi旨在制定並推廣科學基準目標設定的最佳實踐。通過提供一系列目標設定資源和指導，SBTi獨立評估並批准符合其嚴格標準的企業目標。
v 本報告所提及的在大灣區或在在大灣區內特定城市發行的GSSS債券是指：於大灣區或大灣區內特定城市註冊或主要運營的實體所發行的在岸和離岸GSSS債券。

vi PRI是一個致力於促進將環境、社會和公司管治融入投資決策的國際組織。
vii 本報告通過調研大灣區470家樣本企業於2023年發佈的2022年ESG報告、社會責任（CSR）報告、可持續發展報告或其他非財務報告以及其他公開來源，分析大灣區企業2022年的ESG表現。

大灣區ESG 區域指數



大灣區ESG區域指數

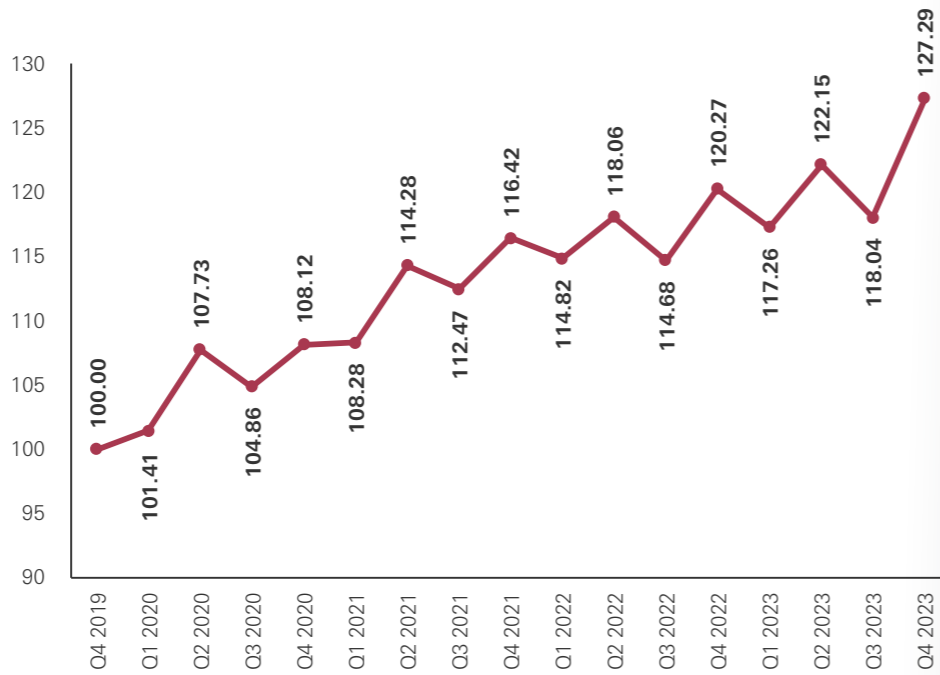
大灣區ESG區域指數2023年呈上升趨勢，於第四季度創新高

127.29

同比增長

6%

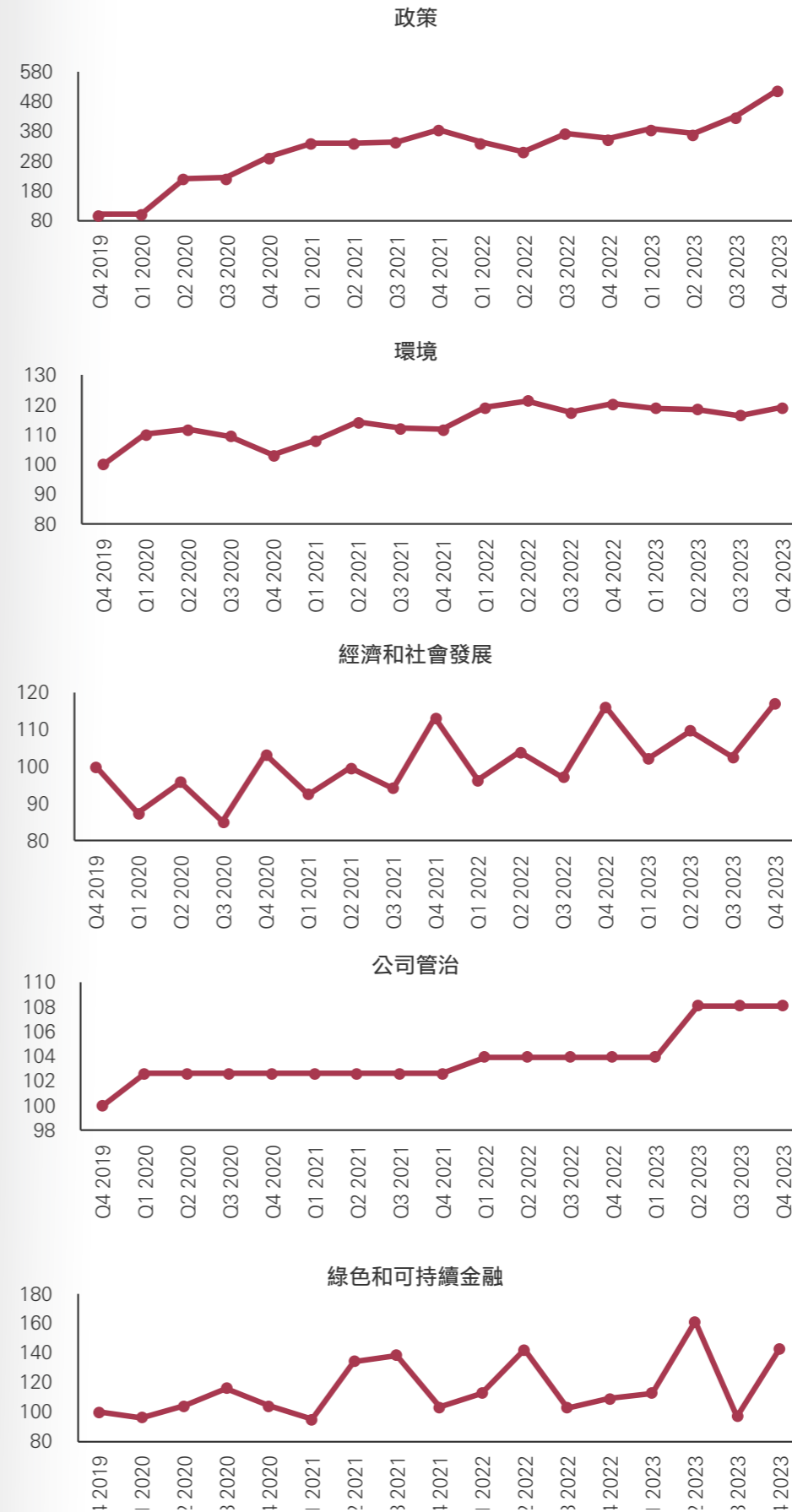
圖表1. 大灣區ESG區域指數



來源：中國官方統計數據庫、上市公司公開信息、第三方數據庫、公開信息、中節能皓信



圖表2. 大灣區於五大方面的表現



註：圖示值已經過標準化。2019年第四季度(基期)的表現值被設為100.00。
來源：中國官方統計數據庫、上市公司公開信息、公開信息、中節能皓信



2023年，大灣區在政策、經濟和社會發展、公司管治方面取得顯著改善。自2023年第二季度以來，大灣區於政策方面的表現不斷提升，2023年第四季度創歷史新高，政策方面的表現值同比增長46%，體現政策制定者對於大灣區ESG和可持續發展的政策支持不斷加碼。在經濟和社會發展方面，與同期的歷史表現相比，大灣區在2023年每個季度均取得最高值。經濟恢復和對持續加大投入支持創新是推動經濟和社會發展方面改善的主要因素。我們的調研還發現，在 ESG 披露率提高的推動下，公司管治方面的表現顯著上升。

環境方面，2023年大灣區表現相對穩定。對於綠色和可持續金融方面，大灣區的表現水平有所波動；在GSSS債券^{viii}發行規模和ESG公募基金發行數量增加的背景下，大灣區在第二季度和第四季度表現較好。



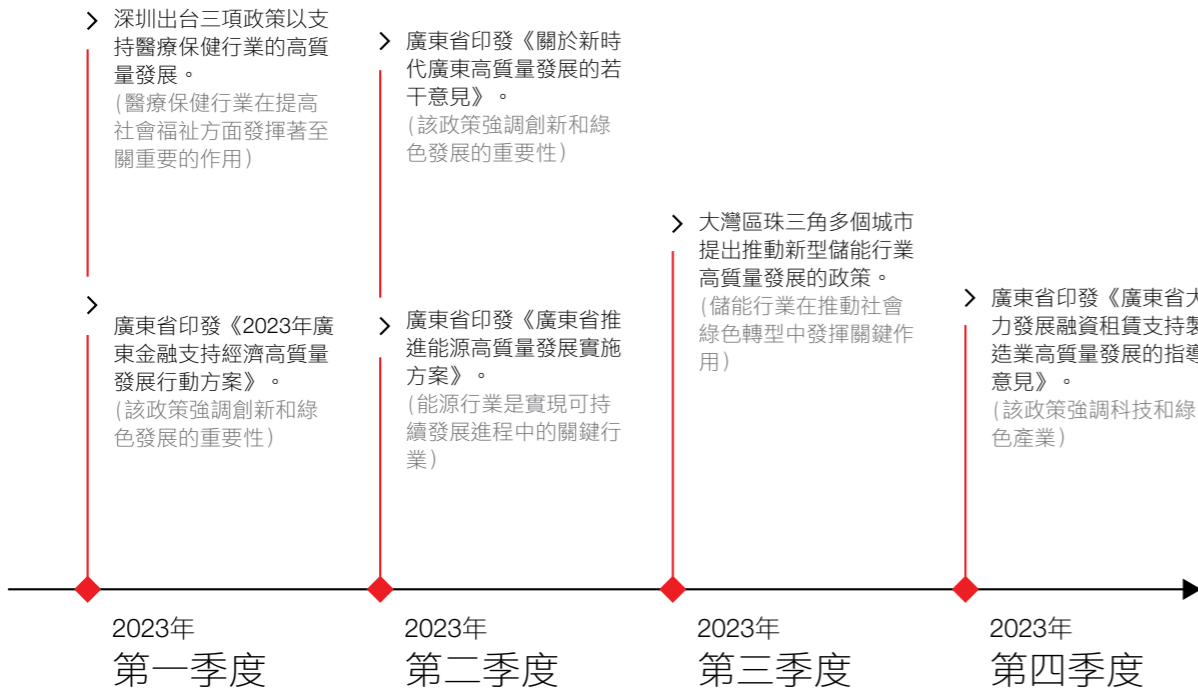
政策

高質量發展是國家2023年的工作重點之一。大灣區政策制定者出台一系列政策，支持經濟、社會、環境等多個方面的高質量發展。綠色低碳發展和創新是2023年大灣區政策制定者重點關注的兩個主要議題。這兩個議題可有力推動製造業等關鍵行業和整個社會的高質量發展。在環境、經濟

和社會發展兩個小節，我們詳細闡述於2023年出台的與這兩個議題相關的政策。

下圖列舉部分於2023年出台的支持可持續相關領域高質量發展的政策。

圖表3. 支持大灣區高質量發展的重點政策



註：除調研大灣區內部政策外，我們的調研還包括國家層面和省級層面出台的對大灣區產生影響的相關政策。
來源：公開數據

viii GSSS債券包括綠色債券、社會債券、可持續發展債券和可持續發展掛鉤債券。



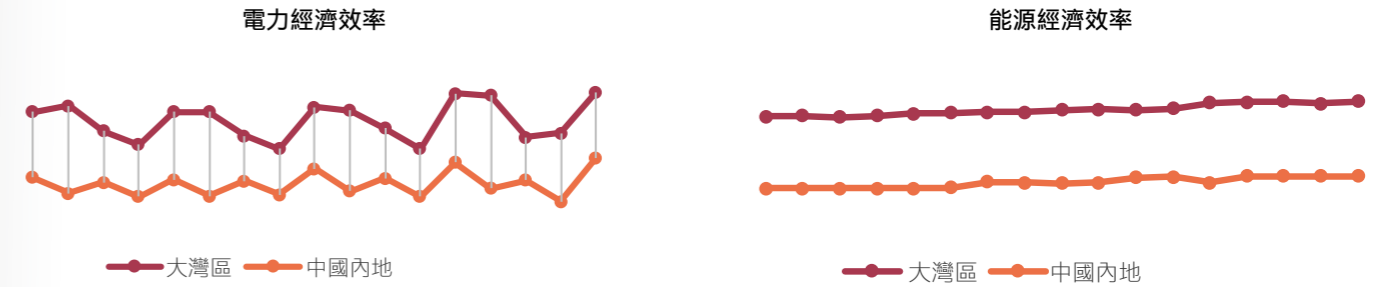
環境

2023年，大灣區通過出台政策、應用先進技術、利用碳交易等舉措，持續促進環境可持續發展。

我們的調研發現，大灣區在電力和能源效率方面表現優於

全國平均水平，如圖表4所示。根據最新的官方數據，2022年廣東省單位GDP能耗同比下降2.6%，而中國內地2022年的單位GDP能耗與2021年相比保持不變。

圖表4. 大灣區在電力經濟效率和能源經濟效率兩個環境二級指標上的表現



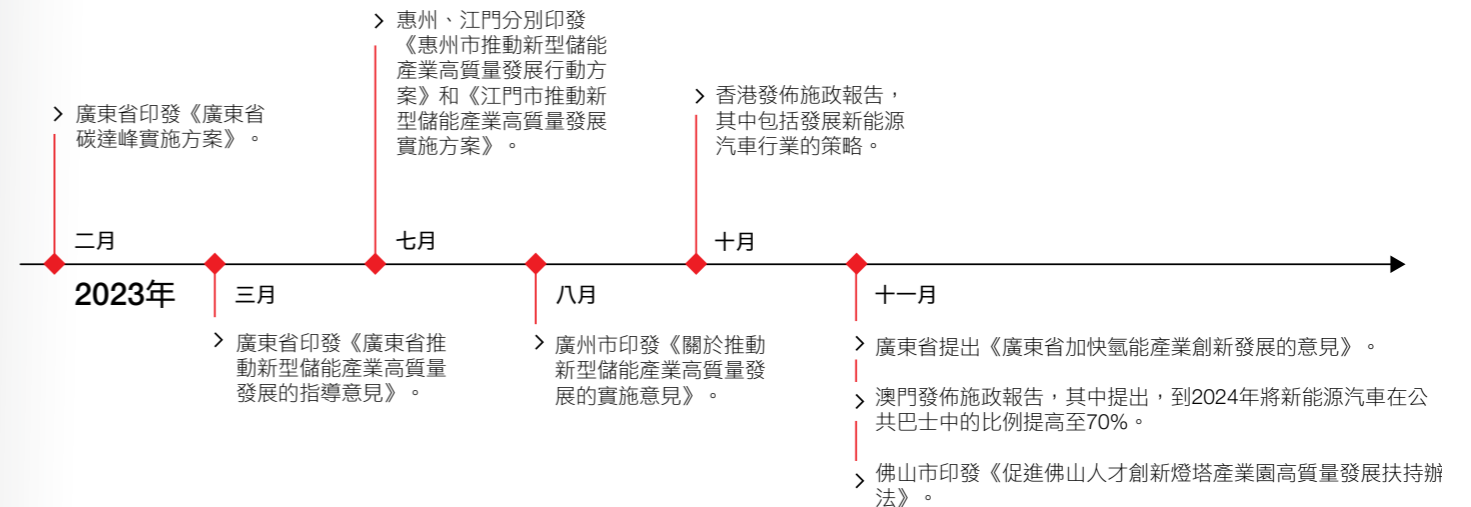
來源：中國官方統計數據庫、中節能皓信

大灣區將雙碳目標作為重點關注領域，於2023年提出一系列政策，以鼓勵市場主體加大力度推動目標的實現。

2023年2月，廣東省發佈《廣東省碳達峰實施方案》，大灣區珠三角多個城市也隨後發佈市級實施方案，以推動城市的碳減排。我們的調研還發現，2023年政策制定者更加重視儲能、新能源汽車、氫能等重點產業，並出台促進這些產業發展的詳細建議。

在2023年4月發佈的季度報告中，我們分析了大灣區的汽車行業。我們發現，大灣區政府持續提供補貼和其他支持，以促進該地區新能源汽車行業的發展。作為清潔和可再生能源的領先地區，大灣區積極構建清潔能源體系，優化能源結構。我們於2023年10月發佈的季度報告中詳細介紹大灣區為促進儲能和綠色氫能等行業而採取的各種解決方案。

圖表5. 大灣區內的部分環境相關的重點政策



註：除調研大灣區內部政策外，我們的調研還包括國家層面和省級層面出台的對大灣區產生影響的相關政策。
來源：公開數據

“ 2023年大灣區的其他市場主體，如企業、機構和學校等與政府密切合作，支持雙碳目標的實現。

案例： 大灣區氫能合作

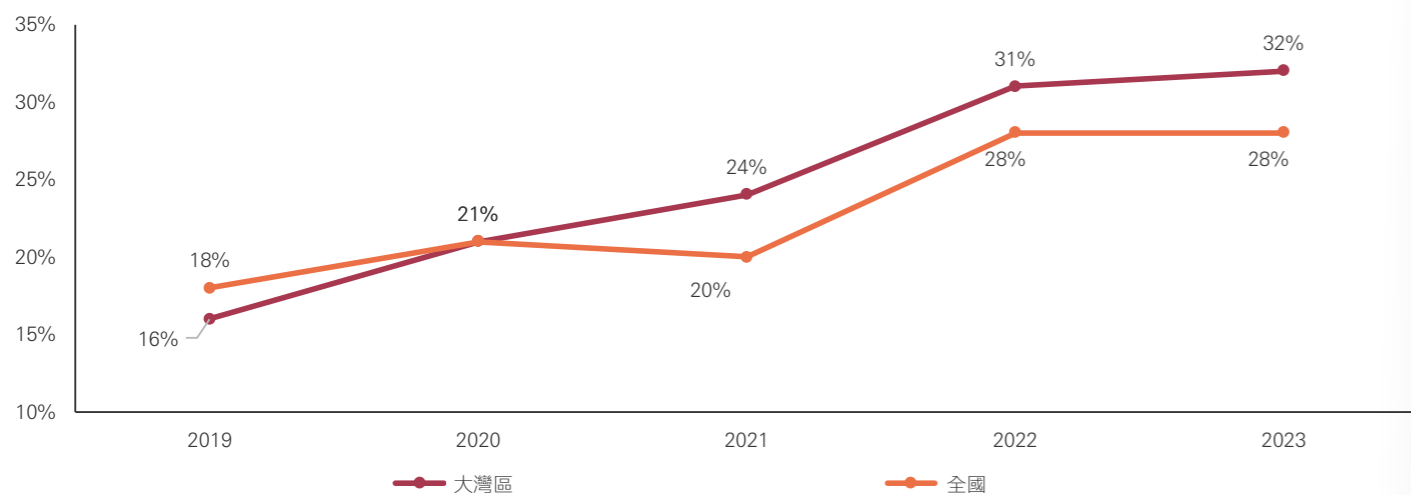
氫能被認為是大灣區內最具潛力的清潔能源之一。中國是全球最大的氫氣生產國，年產量超過3,000萬噸，大灣區是國內氫能產業三大領先地區之一。¹值得一提的是，國家的氫能主要都是灰氫^{ix}，而大灣區專注發展綠氫^x。

2023年12月，由廣州市人民政府、廣東省發展和改革委員會指導的第二屆氫能產業大會在廣州召開，來自全國各地的近500名氫能和儲能產業領域的專家學者、企業家，共同探索廣州氫能和新能源儲能產業的創新路徑。會上，廣東省新型儲能重大應用場景機會清單首次發佈。同時啟動的還有京廣港澳高速首段粵贛（廣州-韶關-贛州）跨省氫長廊。²

我們的調研表明，大灣區企業的環境管理水平持續提高，採用更科學有力的方法制定碳減排目標。根據我們的數據，越來越多的大灣區企業受投資者或客戶邀請填寫CDP氣候變化問卷。2023年，共有44家大灣區企業首次受邀。此外，2023年約有32%的受邀企業提交CDP氣候變化問卷，略高於2022年的水平。如圖表6所示，過去三年大灣區企業的披露率均高於全國水平。

根據CDP最新公開的得分結果，大灣區企業在2022年的表現明顯改善，可見企業對氣候變化議題的管理意識在不斷提高，同時氣候相關披露水平亦有所進步。我們在2023年7月發佈的季度報告中詳細分析了大灣區2022年CDP氣候變化問卷得分表現。我們將跟蹤2023年的結果，並在2024年的季度報告中分析大灣區的表現。

圖表6. 大灣區與全國CDP氣候變化問卷披露率

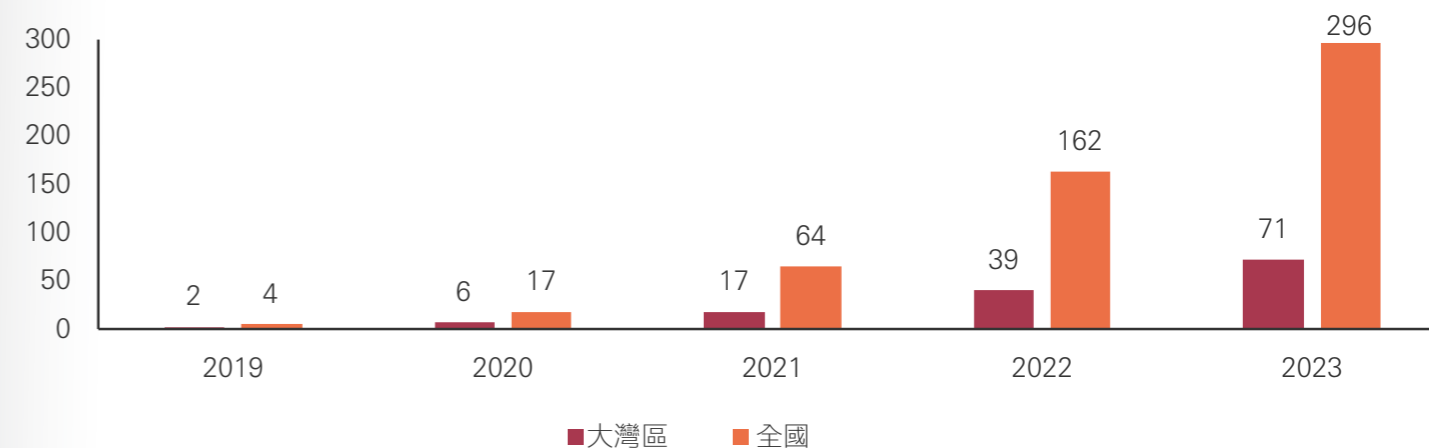


註：中國整體的數據涵蓋中國內地、香港和台灣地區。CDP氣候變化問卷的披露率=披露CDP數據企業數量/受CDP邀請披露CDP氣候變化問卷的企業總數。

^{ix} 灰氫，是通過化石燃料（例如石油、天然氣、煤炭等）燃燒產生的氫氣，在生產過程中會有二氧化碳等排放（來源）。
^x 綠氫，是通過使用再生能源（例如太陽能、風能、核能等）製造的氫氣，在生產綠氫的過程中，完全沒有碳排放（來源）。

2023年，共有71家大灣區企業（佔全國總數的24%）通過SBTi制定碳減排目標或做出碳減排承諾，幾乎是2022年的兩倍。根據我們的數據，71家大灣區企業中有48%來自香港，體現香港在制定科學有力的碳減排目標方面的領導地位。

圖表7. 通過SBTi設定碳減排目標或做出碳減排承諾的新增企業數量



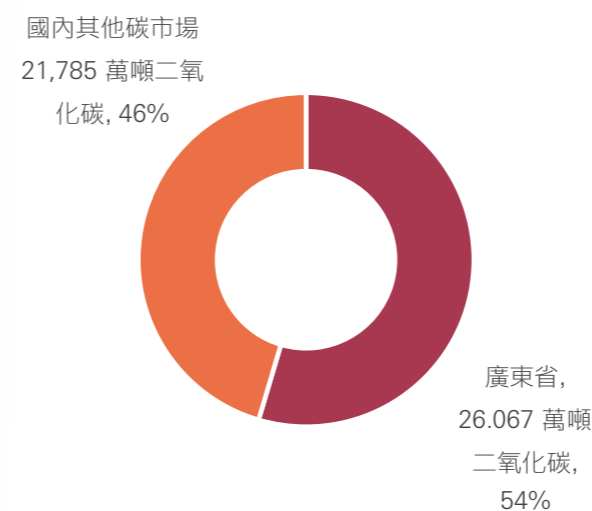
來源：SBTi、中節能皓信

大灣區還利用碳交易機制來減少碳排放並激勵行業的低碳實踐。正如上一份2023年10月的報告中提到的，廣東省的碳排放市場在全國處於領先地位，並且有計劃地擴大碳排放市場。圖表8顯示，截至

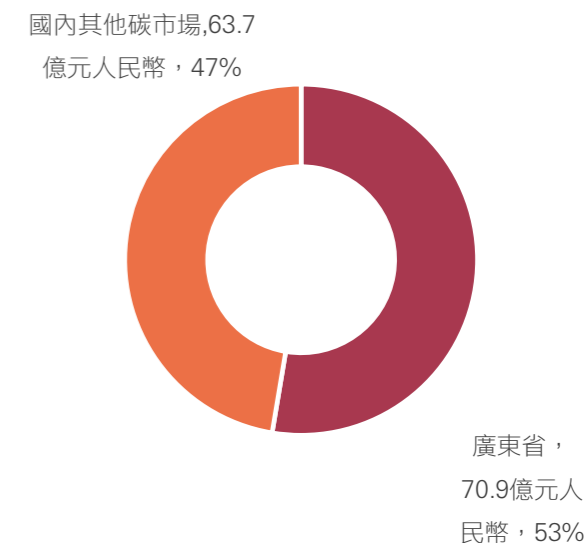
2023年底，廣東省碳市場佔全國累計交易量和累計成交額的比例均超過50%。

圖表8. 全國碳市場和廣東省碳市場

累計成交量（截至2023年底）



累計成交額（截至2023年底）



註：廣東省數據為廣州碳排放權交易所與深圳碳排放權交易所兩個碳交易市場的碳配額累計成交量或累計成交額之和。國內其他碳市場包含其他6個交易試點，包括北京、天津、上海、重慶、湖北、福建。
來源：萬得、中節能皓信



經濟和社會發展

經濟恢復和發展是後疫情時代的首要任務。2023年，大灣區政策制定者出台一系列刺激消費的政策，同時加大對區域科技創新的資源和資金支持。

我們的調研發現，響應國家指導方針，大灣區的政策制定者於2023年更加重視綠色消費。此外，科技創新是2024年國民經濟的重要任務。作為國際科技創新中心，大灣區的R&D經費投入快速增長（圖表9），該地區持續加大力度發展創新驅動型經濟。根據2023年全球創新指數，「深圳—香港—廣州」科技集群連續四年排名全球第二。³

科技創新是一個重要的可持續性議題，亦是聯合國可持續發展目標 (UNSDG) 第9目標的關注重點

圖表9. 廣東省和香港研發投入快速增長

廣東省（2022年）



香港（2022年）

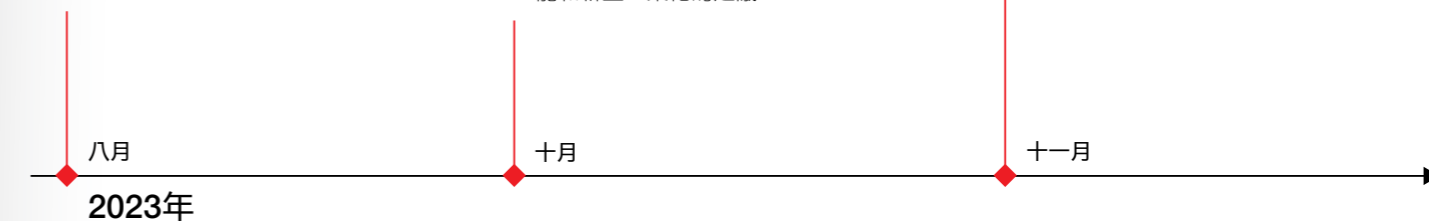


註：R&D經費投入強度為R&D經費與GDP之比
源：官方數據（來源1，來源2，來源3）

2023年，特別是下半年，大灣區政策制定者出台多項政策，以推動新興行業的技術創新

圖表10. 大灣區內一些關鍵的經濟和社會相關政策

- 廣州市出台《廣州市關於壯大科技創新主體促進高新技術企業高質量發展的若干措施》。
- 廣州市出台《廣州市加大力度支持科技型企業融資的若干措施》。
- 國務院制定了河套深港科技創新合作區深圳園區的發展規劃。
- 深圳市提出金融支持科技創新的意見。
- 香港發佈施政報告，其中包括推動人工智能和新型工業化的建議。
- 廣東省印發《關於加快建設通用人工智能產業創新引領地的實施意見》。
- 廣東省出台《廣東省進一步提振和擴大消費若干措施》，重點關注新能源汽車、綠色家電等。



註：除調研大灣區內部政策外，我們的調研還包括國家層面和省級層面出台的對大灣區產生影響的相關政策。
來源：公開數據

在政策的指引下，政府和市場主體積極構建創新體系，採取加大金融支持等措施，促進創新，加快現代產業體系發展。

在金融支持方面，政策制定者鼓勵金融機構為科技企業提供融資便利，並支持科技保險的應用。從下圖表可以看出，金融機構積極響應政策指引，加大對科技企業的融資支持。

河套深港科技創新合作區（合作區）是大灣區科技創新及合作的重要里程碑。合作區將重點培育科技創新企業，特別是新一代信息技術產業、醫藥生物技術、人工智能等領域的科技創新企業。

圖表11. 金融機構為支持科技製造業和企業發展的貸款情況

	貸款種類	貸款餘額（同比增長率）
廣東省 (截至2023年第三季度)	先進製造業中長期貸款	41%
	高技術製造業中長期貸款	39%
	高新技術企業貸款	24%
深圳市 (截至2023年8月)	科技型中小型公司貸款	25%
	科技型中小型公司貸款	31%
	高新技術企業貸款	31%

來源：廣東省金融監管局（資料來源）、其他公開數據（資料來源）

2023年10月，香港政府宣佈設立100億港元的「新型工業加速計劃」，以推動下游的新型工業發展。根據該計劃，政府將為生命與健康技術、人工智能與數據科學、先進製造、新能源科技等領域的企業提供資助，包括新設生產設施的相關費用。具體而言，以（政府）1：（企業）2的配對方式提供資助，資助上限為2億港元。⁴

在政策引導和金融支持下，可觀察到工業轉型升級速度加快。2023年前三季度，廣東省的先進製造業增加值同比增長4.5%，高技術製造業增加值同比增長1.3%。⁵



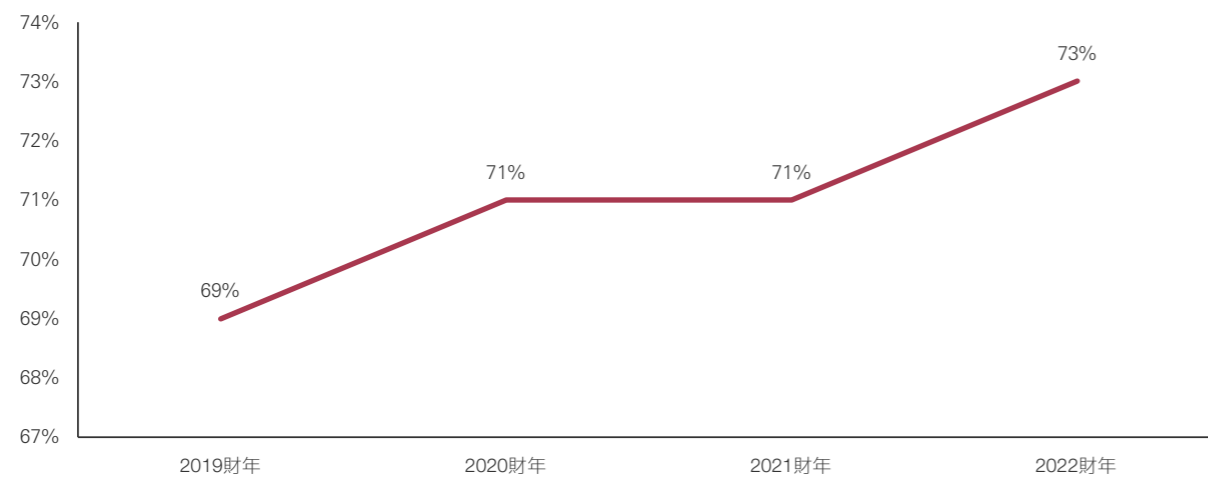
公司管治

不斷變化的監管環境促使大灣區企業更加主動地披露其 ESG 信息。根據我們的調研，大灣區上市公司的 ESG 披露率從 2019 年財年的 69% 上升至 2022 年財年的 73%。

我們的調研顯示，香港上市公司的 ESG 披露率最高，連續四年超過 90%。值得注意的是，除香港一直保持較高的披露率

外，幾乎所有大灣區城市在調研期間都呈現顯著改善。具體而言，澳門上市公司的 ESG 披露率從 68% 上升至 2022 年財年的 92%，位居大灣區第二。惠州的 ESG 披露率在大灣區所有城市中改善最為顯著，從 2019 年財年的 0% 上升到 2022 年財年的近 50%。

圖表 12. 大灣區上市公司的 ESG 披露率



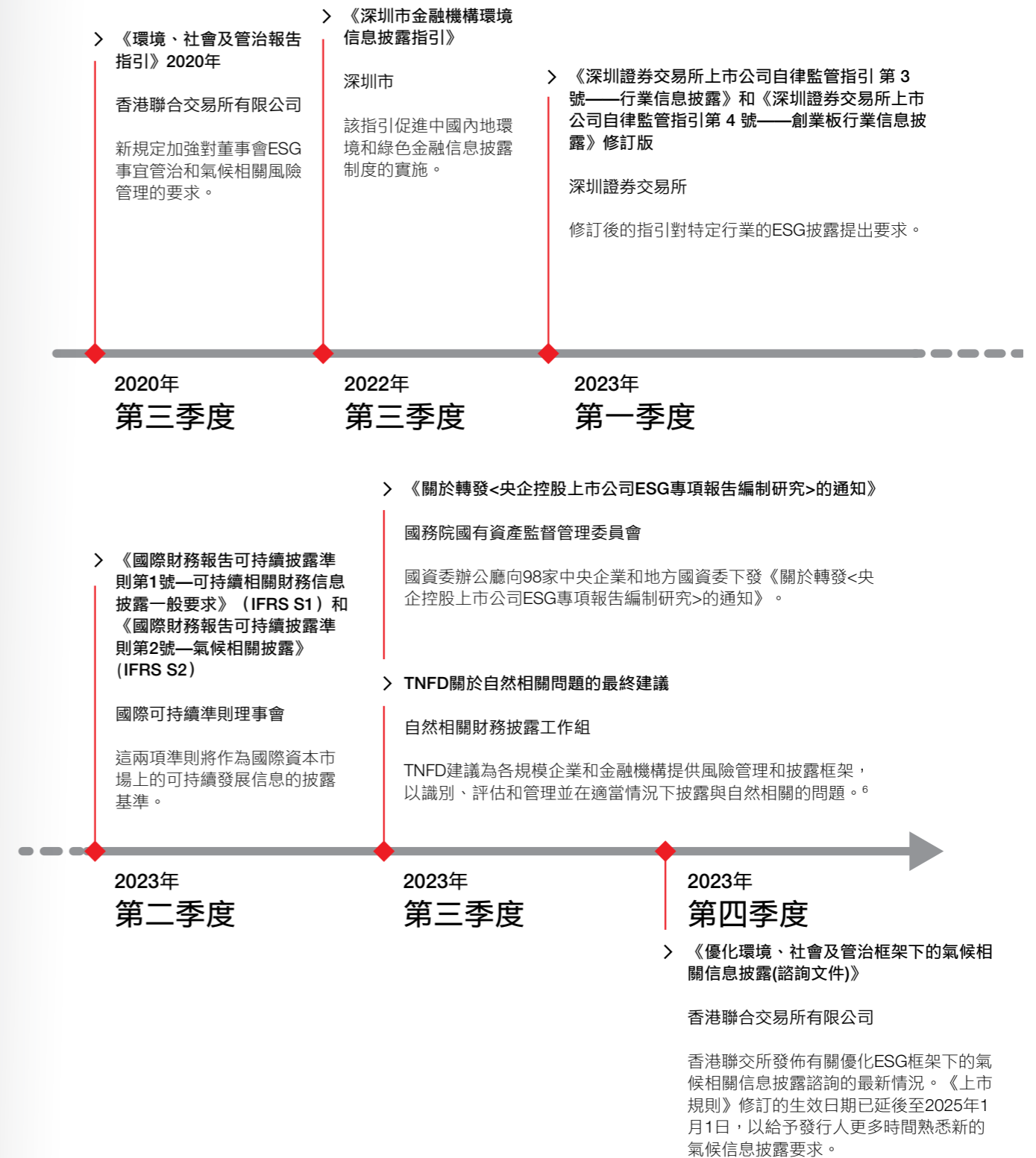
註：2023 年第二季度，我們對大灣區 2,000 多家上市公司進行了調研，瞭解其是否發佈了 2022 年財年的 ESG 報告及其他相關非財務報告。
來源：公開數據、中節能皓信

不斷變化的監管環境促使大灣區企業更加主動地披露其 ESG 信息。近年來，監管機構和國際組織不斷加強 ESG 披露要求，特別是氣候相關議題。例如，國際可持續準則理事會 (ISSB) 於 2023 年第二季度發佈兩項可持續披露準則，以協助企業有效管理和披露氣候議題在內的 ESG 信息。2023 年 4 月，香港聯合交易所 (香港聯交所) 發佈諮詢文件，要求上市公司披露更嚴格的氣候相關信息，建議生效日期為 2024 年 1 月 1 日。不過，香港聯交所最終將生效日期推遲至

2025 年 1 月 1 日，讓上市公司有更多時間熟悉新的氣候相關披露要求，並為上市公司建立可行的改進計劃提供緩衝期。

中國內地亦在不斷完善 ESG 披露制度。2023 年第三季度，國資委發佈 ESG 報告披露指引，以協助央企控股上市公司在遵守中國證監會的監管要求的同時，實現與 ESG 國際標準和概念的整合。深圳是中國內地 ESG 信息披露指引的領先者，其於 2023 年第一季度對特定行業的上市公司實施更嚴格的要求。

圖表 13. 2020 年以來發佈的指引 (涉及國際、國家和地區層面)



來源：公開數據



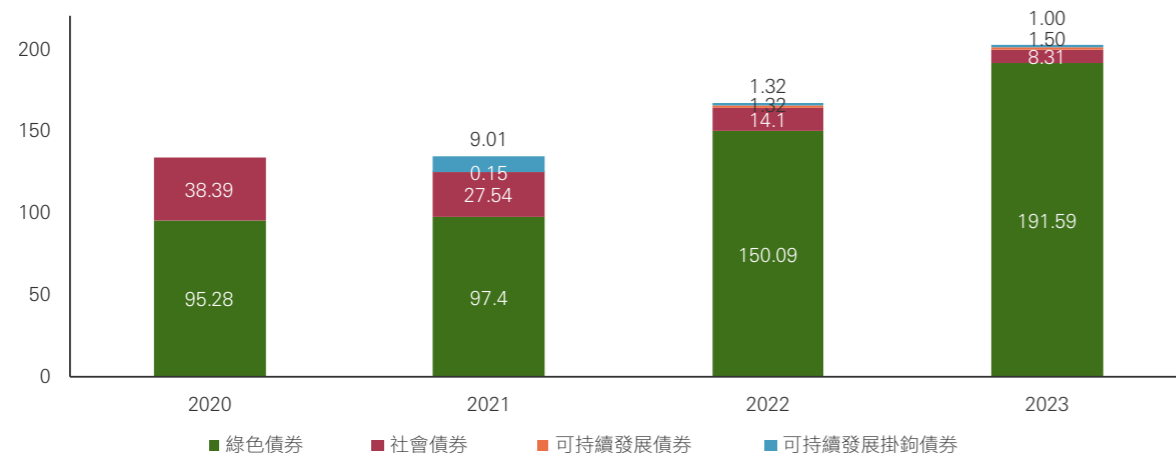
綠色和可持續金融

“ 大灣區的可持續融資市場在調研期間持續增長。然而，2023年的可持續投資市場不如往年活躍。

在調研期間，大灣區GSSS債券發行規模逐年增加，並於2023年創下新高。如圖表14所示，2023年大灣區的GSSS債券發行規模超2,000億元人民幣，同比增長21%。過去四年來，綠色債券市場比社會債券、可持續發展債券和可持續

發展掛鉤債券市場更加活躍。根據我們的數據，大灣區發行人發行的綠色債券規模佔GSSS債券總發行規模的比例最大，2020年至2023年分別為71%、73%、90%和95%。

圖表14. 大灣區內GSSS債券發行規模 (10億元人民幣)



註：在大灣區內發行的GSSS債券是指：於大灣區內註冊或主要運營的實體所發行的在岸和離岸GSSS債券。
來源：萬得、中節能皓信

2023年，政府是大灣區內GSSS債券最主要的發行方，其次是金融行業。香港、廣州和深圳引領GSSS債券市場，佔該地區總發行規模的98%。我們的調研發現，2023年大灣區內政府加大對可持續債務市場的支持力度。如圖表15所示，政府發行的GSSS債券約佔2023年區內發行總規模的57% (1,162.3億元人民幣)。其中，香港政府的發行規模最大，於2023年發行了多筆大型綠色債券。大灣區內政府還發行社會債券來支持社會項目。例如，2023年8月，深圳市政府發行20億元人民幣的社會債券，用於支持教育、醫療保健等領域。⁷

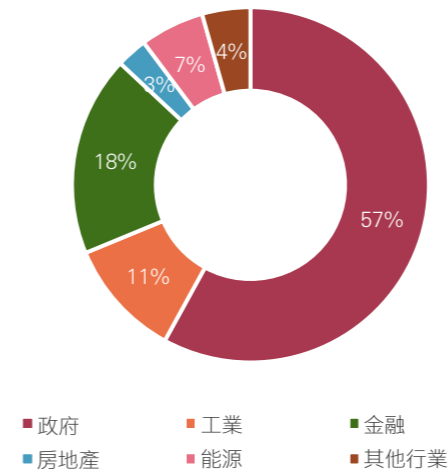
金融和工業行業在GSSS債券市場上也表現活躍，2023年

的發行規模分別為370.9億元人民幣和216.1億元人民幣。在後文的大灣區 ESG 行業子指數章節，我們詳細分析了金融行業的GSSS債券市場表現。

香港、廣州和深圳在 GSSS 債券市場中持續保持領先地位。2023年，這三個城市的GSSS債券發行規模佔大灣區總發行規模的98%左右，達到1,982億元人民幣，創近四年來的最大發行規模。

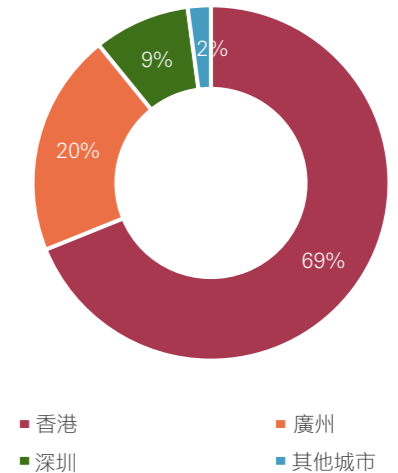
澳門也在加大對本地綠色債券市場的發展支持。如2023年8月，廣東省政府在澳門發行其首筆境外綠色債券，規模為20億元人民幣，用來支持大灣區污水處理項目。⁸

圖表15. 2023年大灣區GSSS債券發行人分佈 (按政府和行業劃分)



來源：萬得、中節能皓信

圖表16. 2023年大灣區GSSS債券發行人分佈 (按城市)



註：特定城市發行的GSSS債券是指：特定城市註冊或主要運營的實體所發行的在岸和離岸GSSS債券。
來源：萬得、中節能皓信

圖表17. 2023年香港政府發行的的大型GSSS債券

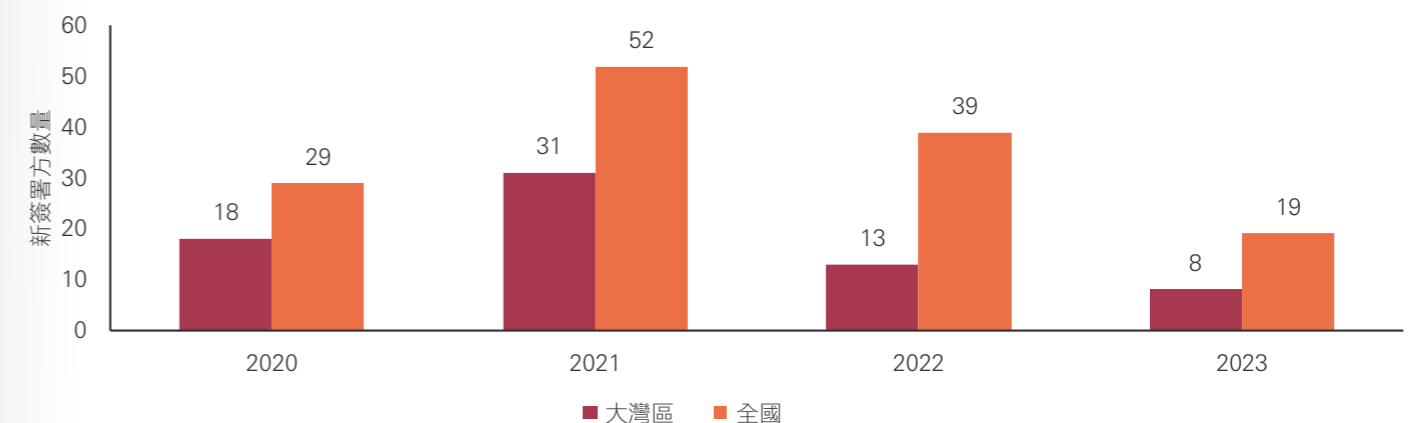
日期	規模	類型	備註
2023年1月	57.5億美元	美元、歐元和離岸人民幣綠色債券	此次發行是當時亞洲最大規模的ESG債券發行。
2023年6月	60億美元	綠色債券	此次發行規模超過2023年1月的發行規模。
2023年10月	200億港元	綠色零售債券	零售綠色債券受到公眾好評。最終發行規模超原定150億港元的目標發行規模。

來源：香港金融管理局

2023年大灣區可持續投資市場的活躍程度低於2021年和2022年，與全國市場情況一致。我們的調研發現，中國PRI新簽署方的數量在過去兩年有所下降，大灣區也呈現相同的變化趨勢。2023年，共

有8名新簽署PRI的大灣區投資管理機構或資產所有者，佔全國總數的42%，其中7名位於香港。

圖表18. 全國和大灣區內PRI的新簽署方



註：全國或大灣區新簽署方是指在中國或大灣區註冊或主要經營的新簽署方。這些數據涵蓋投資管理機構和資產所有者。
來源：UN PRI、中節能皓信

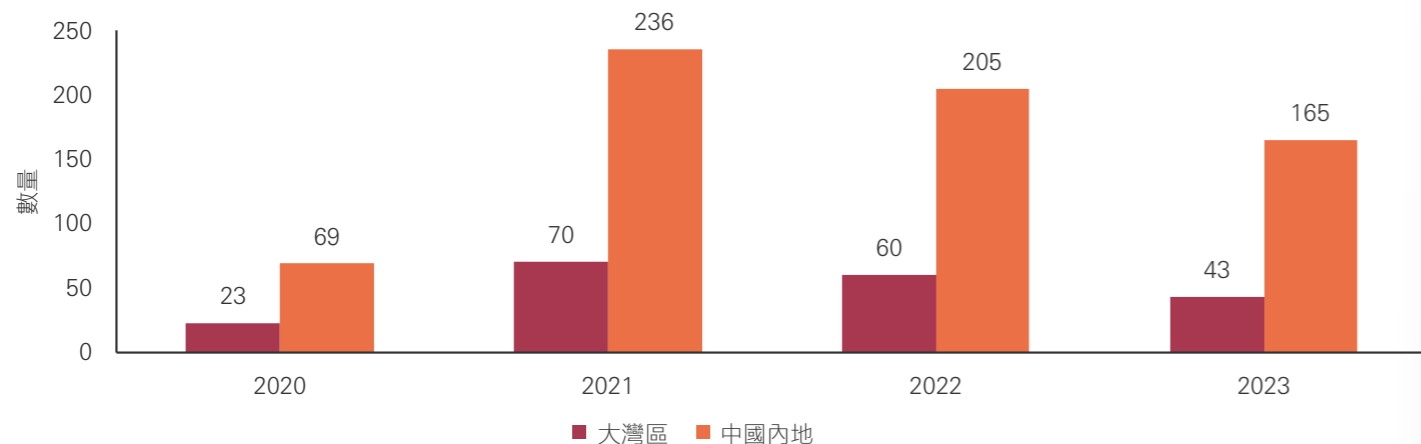
我們的調研發現，中國內地於2023年新推出的ESG公募基金數量較少，大灣區亦呈現類似的趨勢。如圖表20所示，總體而言，總部位於深圳的基金管理公司在過去四年中推出的ESG公募基金與其他大灣區城市相比較多。在2023年，大灣區內新成立的ESG公募基金中，超半數是由深圳的基

金管理公司推出。我們還詳細調研大灣區珠三角城市推出的ESG公募基金的投資策略（如圖表21所示）。在2023年，珠三角城市推出的40只新ESG公募基金中，有16只是純ESG基金，而超過50%是環境主題基金。

中國內地ESG公募基金類型⁹

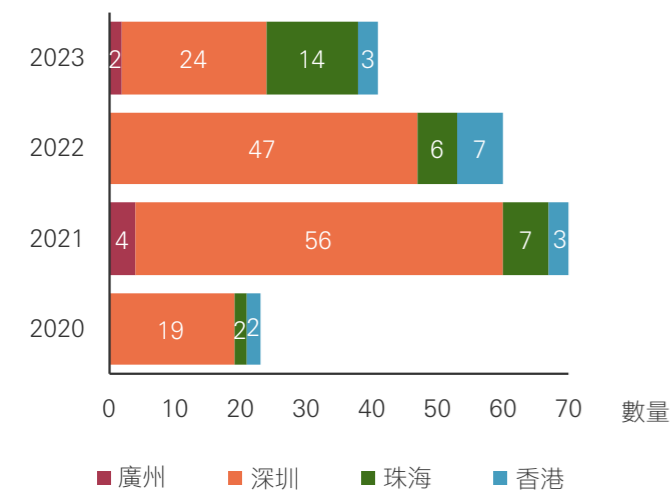
- ◆ **純ESG公募基金**：將環境、社會和公司管治三個維度全部納入其投資策略中。
- ◆ **環境主題基金、社會主題基金、公司管治主題基金**：將環境、社會和公司管治三個維度中的一個納入其投資策略中。

圖表19. 中國內地及大灣區基金管理公司新推出的ESG公募基金



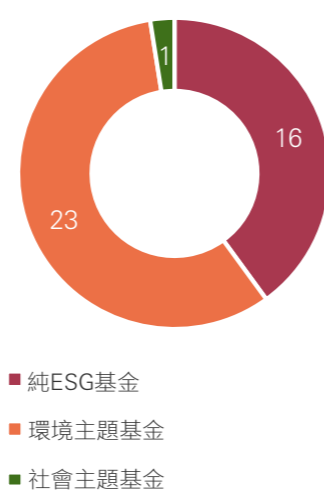
來源：萬得、中節能皓信

圖表20. 大灣區基金管理公司新推出的ESG公募基金



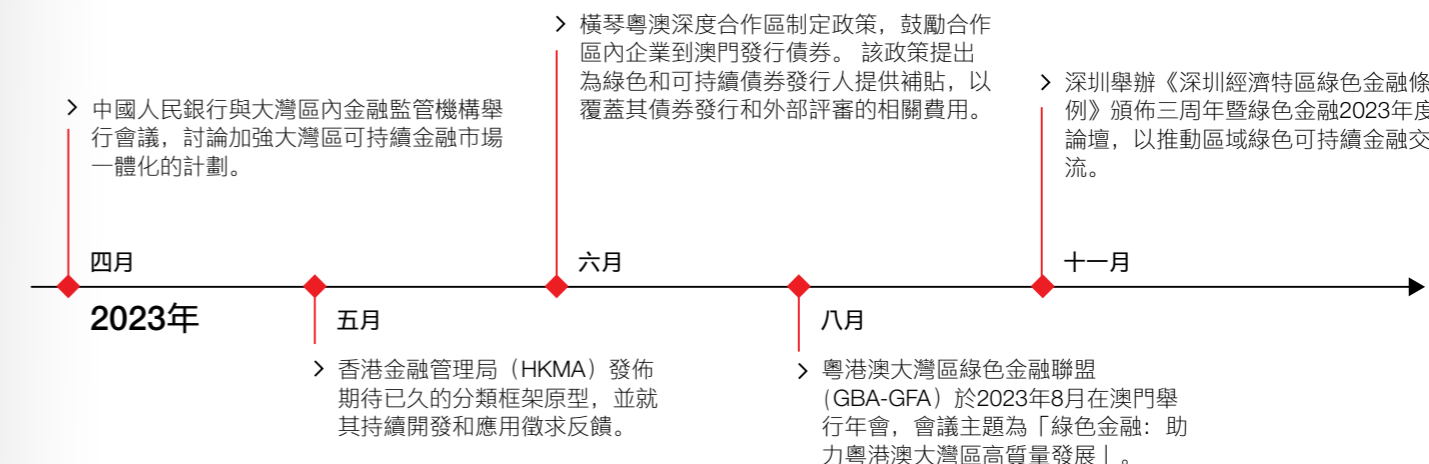
來源：萬得、中節能皓信

圖表21. 2023年大灣區珠三角城市基金管理公司新推出的ESG公募基金類型分佈



源：萬得、中 能皓信

政策制定者和其他市場參與方不斷完善區域可持續金融生態系統，並加強大灣區內部的合作。下圖展示了 2023 年大灣區的一些關鍵行動和活動

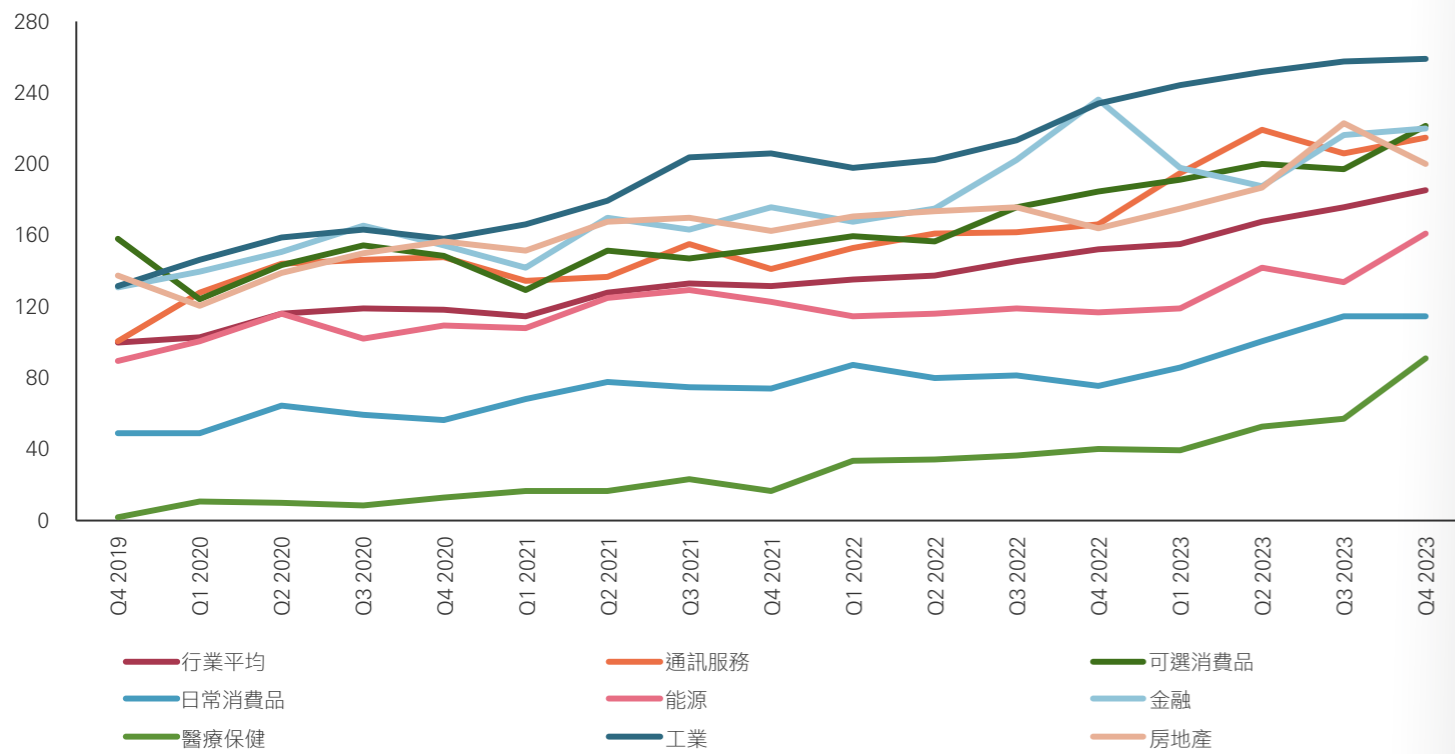


大灣區ESG 行業子指數



大灣區ESG行業子指數

圖表22. 八大重點行業的ESG表現水平和發展路徑



註：大灣區ESG行業子指數的平均表現水平代表八大重點行業可持續發展表現的平均水平，可作為比較各行業可持續發展情況的參考。圖示中將其於2019年第四季度（基期）的表現設為基點100.00。
來源：中國官方統計數據庫、公開數據、中節能皓信

我們的調研發現，大灣區ESG行業子指數的平均值於2023年持續上升，在第四季度創新高，達到185.31，同比增長22%。如圖表22所示，除金融行業外，所有行業在2023年整體均呈現上升趨勢。值得注意的是，能源、可選消費品和醫療保健行業在2023年的改善最為顯著，主要是由於政府對於這三個行業在ESG和可持續發展領域的政策支持不斷增加。與2022年下半年相比，金融行業在2023年呈現下降趨勢，主要是由於其GSSS債券發行規模不如2022年下半年。

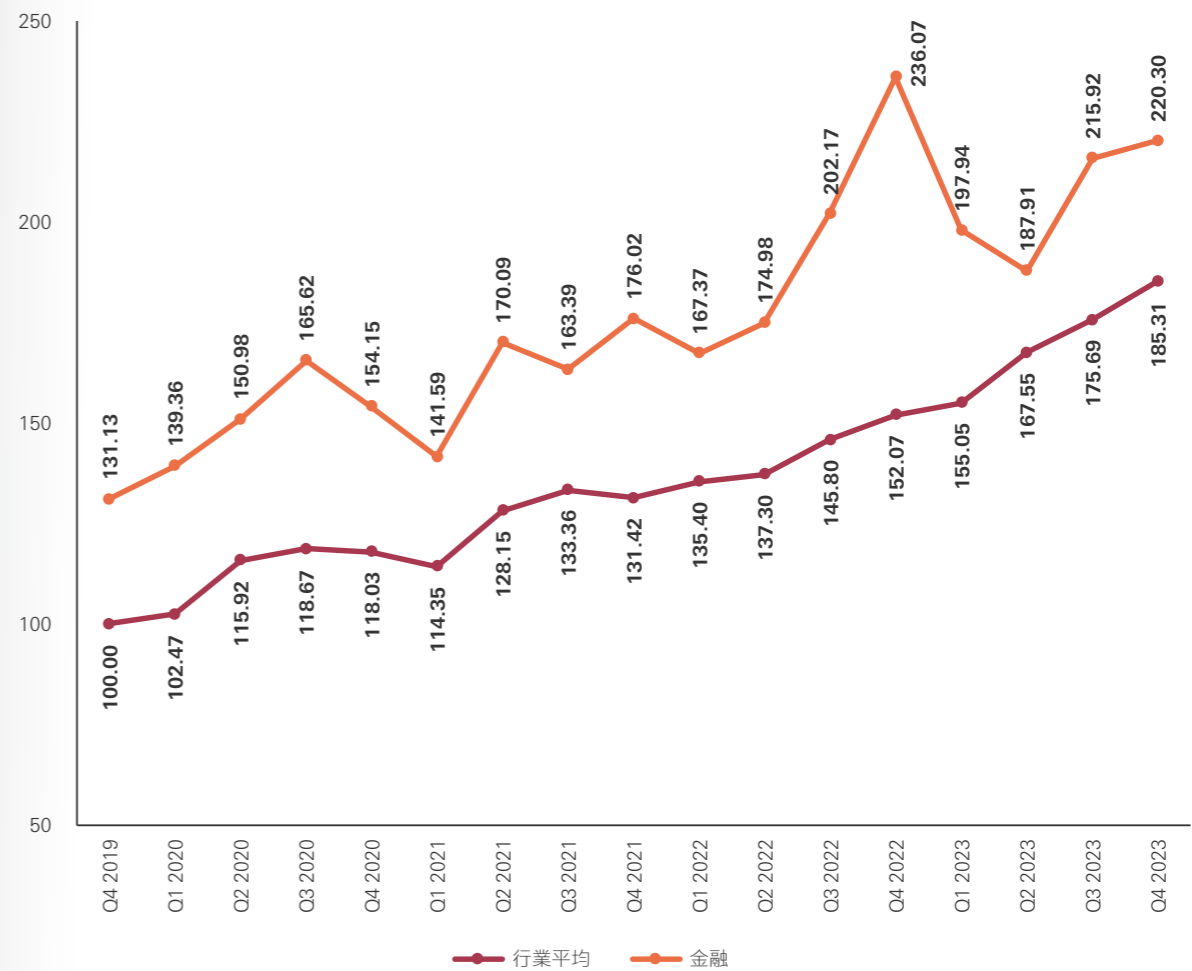
行業分析： 金融

金融行業在可持續經濟轉型進程中發揮著主要作用。

根據政府官方數據，2023年（截至2023年第三季度）金融行業增加值佔廣東省GDP的10%。¹⁰ 該佔比在香港達到20%，這意味著近年來，金融行業已成為香港最大的經濟支柱之一。¹¹ 圖表23顯示，調研期間，大灣區的金融行業在ESG和可持續發展領域取得進步。我們調研發現，過去兩年，政策制定者對於金融行業的ESG支持

力度有所增加，鼓勵金融行業加大對轉型和可持續發展領域的投資。與此同時，我們的數據顯示，金融行業在綠色和可持續發展債務市場中較為活躍。2022年下半年該行業ESG表現的大幅改善主要歸因於該行業發行的GSSS債券規模大幅增加。

圖表23. 大灣區ESG行業子指數-金融



註：該折線圖展示金融行業的ESG表現。其中將大灣區ESG行業平均表現水平於2019年第四季度（基期）的結果設為基點100.00。
來源：中國官方統計數據庫、萬得、公開數據、上市公司公開信息、中節能皓信

政府在通過政策支持鼓勵金融機構加大對ESG和可持續領域的投資。具體來說，政府通過提供補貼、明確重點投資領域和支持可持續金融產品發展來實現這一點。

廣東省金融機構積極響應政府推出的綠色和可持續金融政策。在中國內地以銀行為主導的金融體系中，綠色信貸無疑是綠色金融最關鍵的組成部分。金融機構在綠色信貸生態系統中扮演重要角色。2007年以來，中國內地的政策制定者不斷完善綠色信貸政策體系。例如，中國內地於2019年發佈《綠色產業指導目錄（2019年

版）》，詳細列出了六大綠色行業。該政策為金融機構向這些被認可行業的企業提供綠色信貸服務提供明確指導。中國內地還推出創新貨幣政策，引導金融機構的資金流向。正如我們在2023年4月的報告中所述，中國人民銀行宣佈延續實施碳減排支持工具。

創新實踐

支持金融機構發展綠色可持續業務的貨幣政策工具



2021年，中國人民銀行推出新的貨幣政策工具，通過向金融機構提供低成本資金支持，進而支持碳減排項目。

碳減排支持工具

此工具的目的是鼓勵金融機構增加社會資本的可用性，以推動重點行業的低碳轉型。該工具重點支持清潔能源、節能和碳減排技術等的發展。根據這一計劃，符合條件的金融機構將向企業提供碳減排貸款。隨後，中國人民銀行將向這些商業貸款機構按貸款本金的60%提供資金支持，利率為1.75%。¹²

廣東省內金融機構的成果

廣東省積極利用中國人民銀行推出的支持工具，促進該地區的綠色低碳行業發展。最新公開數據顯示，截至2022年底，廣東省金融機構發放642億元人民幣的碳減排貸款，位居中國內地第一。這將惠及266家企業，減少二氧化碳排放1,142萬噸。¹³

正如我們在2023年10月發佈的季度報告中提到的，海上風電的發展是大灣區追求可持續能源的關鍵，也是該地區能源轉型的關鍵。截至2023年6月，廣東省金融機構發放277.9億元人民幣的碳減排貸款來支持海上風電項目。¹⁴

除綠色信貸之外，近年來國內政策制定者亦強調綠色保險的重要性。深圳在ESG和可持續發展立法方面處於領先地位。2021年，深圳市出台《深圳市環境污染強制責任保險實施辦法》，以推廣綠色保險，同時減緩環境風險及其社會影響。澳門於2020年推出一項巨災財產保險計劃，以推廣綠色保險，下文將詳細討論。

香港的國際金融中心的地位無疑強化了香港金融行業在綠色和可持續金融領域的領先地位。香港政府推出了一項惠及債券發行人和貸款借款人的綠色和可持續金融計劃，促進金融行業的綠色和可持續業務。該計劃為符合條件的債券發行人和貸款借款人提供補貼，以覆蓋其債券發行和外部評審服務的費用，這亦吸引包括金融機構在內的相關專業服務提供商，以擴大其綠色和可持續業務。

金融機構是GSSS債券市場最活躍的發行人之一。我們調研發現，過去兩年，大灣區金融行業發行的GSSS債券發行規模較2020年和2021年有所增加。我們的調研還顯示，銀行和融資租賃子行業是主

要的發行方。如圖表24所示，2022年金融行業GSSS債券發行規模最大，主要是由於有兩家總部位於深圳的銀行在當年發行了兩隻大型綠色債券。

我們的調研發現，在金融行業中，綠色債券是GSSS債券中最常見的類型。金融行業綠色債券的募集資金通常用於支持《綠色債券支持項目目錄（2021年版）》中列出的符合條件的項目。一些領先的金融機構開始將其綠色項目的篩選標準與國際分類目錄，如《可持續金融共同分類目錄》對齊。至於大灣區金融行業發行的社會債券，所得款項主要用於緩解與新冠疫情相關的問題。可持續發展掛鉤債券是金融行業使用的另一種可持續融資工具。例如，一家總部位於香港的銀行於2021年發行兩隻可持續發展掛鉤債券，為其綠色貸款業務設定可持續性績效目標。另一個值得注意的案例是，一家香港融資平台於2023年發行可持續發展掛鉤債券，以支持其所屬集團的能源業務的可持續發展。

圖表24. 大灣區金融行業的GSSS債券發行規模

年份	綠色債券發行規模 (10億元人民幣)	社會債券發行規模 (10億元人民幣)	可持續發展債券發行規模 (10億元人民幣)	可持續發展掛鉤債券發行規模 (10億元人民幣)	GSSS債券發行規模 (10億元人民幣)	佔大灣區總發行規模比例
2023	36.48	0.11	0.00	0.50	37.09	18%
2022	62.81	4.00	0.00	0	66.81	40%
2021	9.19	6.00	0.15	7.42	22.76	17%
2020	6.42	6.80	0.00	0	13.22	10%

註：總部位於深圳的兩家銀行分別於2022年發行大額綠色債券，總發行金額為300億元人民幣，約佔大灣區金融行業當年總發行規模的50%。
來源：萬得、中節能皓信

“ 大灣區金融行業積極將ESG和可持續因素融入其業務中，推動其他行業和整個社會的可持續轉型。

本報告調研了幾個金融子行業，並分析了它們的綠色和可持續實踐。

1 銀行

除支持企業的可持續發展之外，大灣區內的銀行還推出了綠色抵押貸款和綠色信用卡等金融產品，以鼓勵綠色和可持續消費。作為消費者和企業之間的橋樑，大灣區銀行致力於提高公眾對低碳生活的支持。

案例分析：

我們的調研發現，一些區內銀行為移動應用程序用戶提供在各種日常出行場景下計算碳排放量的功能。這些銀行旨在通過將個人低碳行為轉化為激勵積分，引導消費者環保低碳的生活方式，促進消費層面的可持續發展。

香港一些領先銀行推出綠色抵押貸款計劃，鼓勵客戶投資具可持續設計和建造的樓宇。通常，符合條件的樓宇必須獲得由香港綠色建築議會正式認可的BEAM Plus新建建築 (NB) /既有建築 (EB) 的金級或鉑金評級。

2 保險

大灣區內領先的保險公司已建立符合國際原則的內部綠色或可持續保險框架。一些大灣區保險公司簽署了聯合國環境規劃署金融倡議 (UNEP FI) 發起的可持續保險原則 (PSI)。這些公司在符合上述

原則的綠色或可持續保險框架下推進發展綠色和可持續業務。將ESG因素融入保險業務模式已成為領先企業的常見做法，市場上也開始出現一些創新的可持續保險產品。

案例分析：

深圳一家領先企業將ESG因素納入其產品開發、設計和評估中。例如，在精算和定價過程中會考慮氣候風險和新興社會風險等ESG風險因素。此外，公司已停止承保海外煤炭、火電業務的新工程險保單。¹⁵

大灣區處於沿海地區，面臨較大的巨災風險，巨災保險^x在大灣區較為常見的一類可持續保險產品。**值得注意的是，澳門於2019年推出巨災財產保險計劃，並逐優化計劃，以幫助本地中小型公司應對極**

端天氣風險。根據該計劃，符合條件的中小型公司申請人可就颱風和風暴潮造成的財產損失獲得保費補貼。另一個案例是深圳一家領先保險公司於2022年為深圳市應急管理局承保巨災保險項目。同年，深圳巨災保險幫助了一萬人。¹⁵

大灣區企業推出越來越多以環保為重點的可持續保險產品，比如以海洋碳匯為主題，為海洋生物碳匯資源災後救援、生態系統保護和恢復提供支持。

3 融資租賃

融資租賃行業為企業提供融資解決方案，是經濟發展的重要推動力。**融資租賃子行業通過為其他行業提供綠色低碳資產（即綠色租賃）來促進生態友好實踐和可持續發展。**大灣區的融資租賃行業逐步升級優化其資產，不斷擴大對清潔能源產業、綠色交通等重點領域的投資。

綠色可持續融資方面，越來越多的融資租賃企業進行綠色資產證券化^{xii}。我們的數據顯示，融資租賃企業是大灣區內綠色資產支持證券（綠色ABS）的主要發行人，2021年和2022年的發行規模分別為33.6億元人民幣和66.5億元人民幣。

案例分析：

中國境內第一家上市金融租賃公司位於深圳，該公司非常注重其持有資產的可持續轉型。例如，該公司將現有船舶改造為節能船舶，按國際海事組織 (IMO) ^{xiii}的要求新建船舶，以減少溫室氣體排放。此外，該公司還支持深圳新能源汽車的發展。截至2022年底，該公司已支持深圳更新新能源公交車共4,451輛，佔全市新能源汽車總量的三分之一¹⁶

大灣區內另一企業積極利用綠色ABS支持綠色行業的發展。據我們的數據顯示，2022年，該企業成功發行了50億元人民幣的綠色ABS，佔大灣區融資租賃企業綠色ABS發行總規模的74%。其綠色ABS的底層資產涵蓋清潔能源、污水處理、新能源汽車等行業¹⁷

^{xi} 巨災保險保護企業和住宅免受地震、洪水和颶風等自然災害，以及騷亂或恐怖襲擊等人為災害（來源）。

^{xii} 當基礎現金流與低碳資產相關或交易收益指定投資於低碳資產時，證券化可以被定義為綠色證券化（來源）。

^{xiii} IMO是聯合國負責海上航行安全和防止船舶造成海洋污染的一個專門機構（來源）。正如我們在2023年7月發佈的上一份報告中所述，IMO推出一套新的規則來減少海運碳排放。

行業研究： 醫療保健

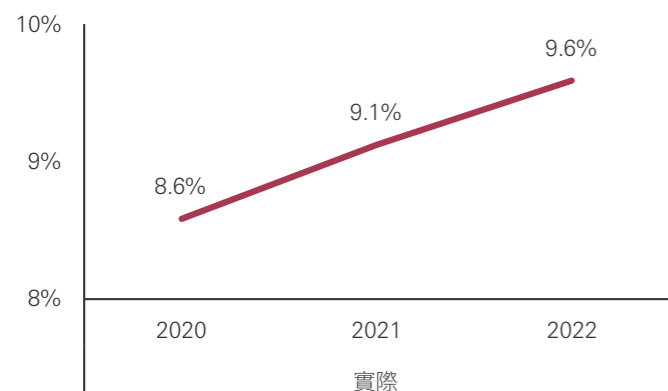
“ 大灣區的醫療保健行業高度重視ESG議題，致力於惠及人民和整個地區。

近年來，醫療保健行業快速發展。大灣區人口老齡化加劇。據官方數據，廣東省、香港、澳門65歲以上老年人口比例分別約為10%、21%和13%。^{18 19 20}人口老齡化和疫情帶來的影響推動了人們對高質量

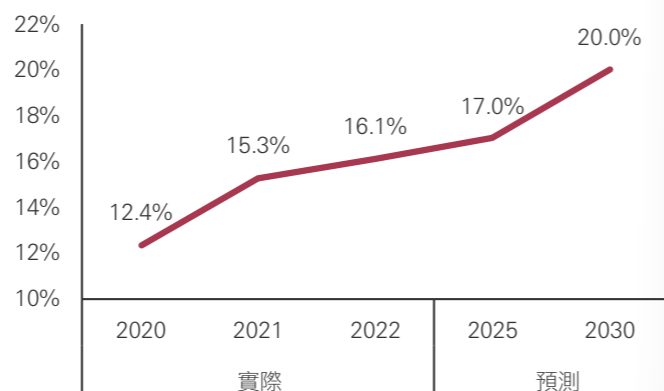
醫療服務的需求。作為創新中心，大灣區正加大醫療保健領域的創新，助力醫療保健行業的發展。

圖表25. 粵港澳地區老齡化趨勢

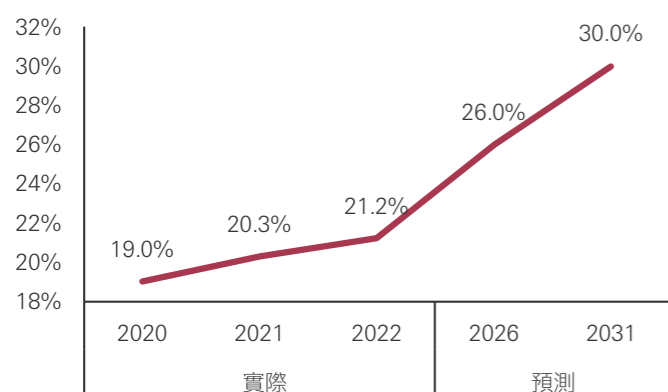
廣東省65歲以上人口比例



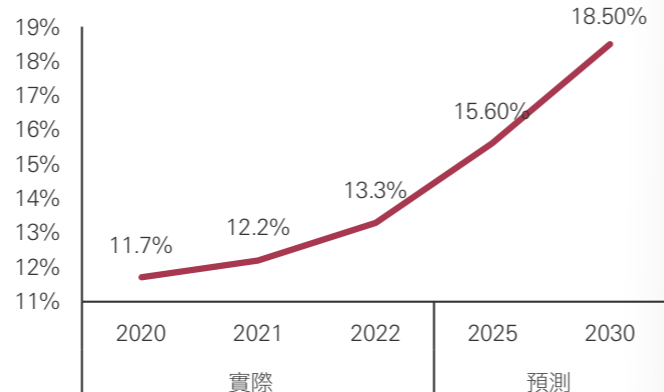
廣東省60歲以上人口比例



香港65歲以上人口比例



澳門65歲以上人口比例



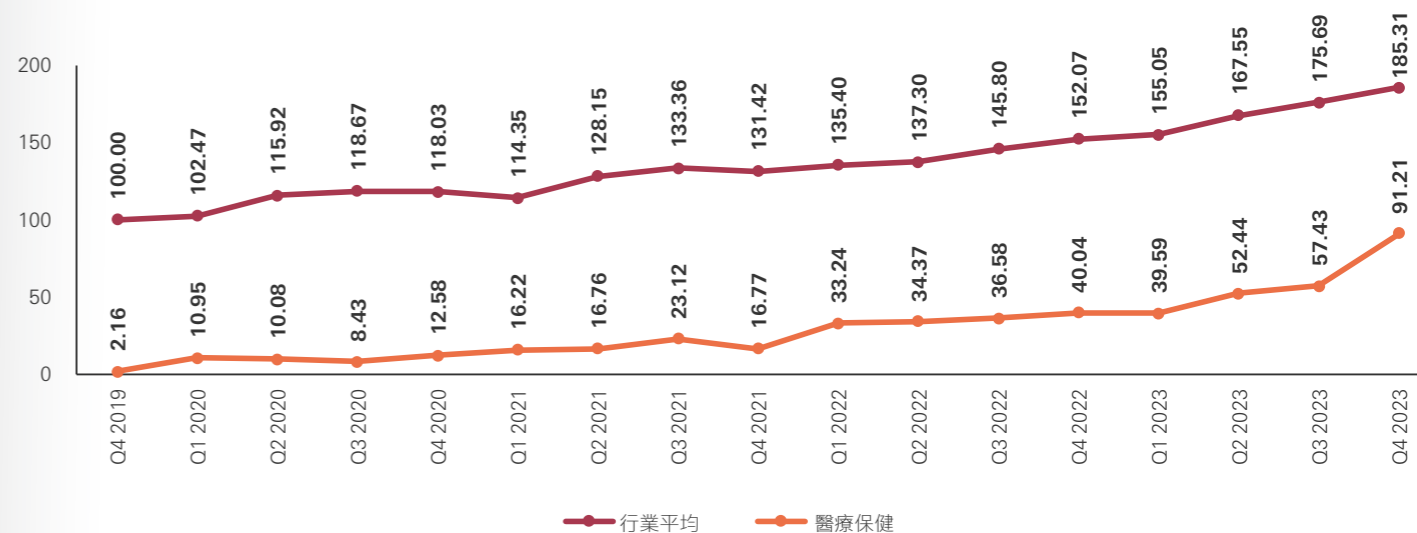
註：如果一個地區60歲以上人口佔總人口的比例超過10%，或者65歲以上人口佔總人口的比例超過7%，則被視為進入「老齡化社會」（資料來源）。世界衛生組織指出，65歲及以上人口佔總人口的7%為「老齡化社會」，14%為「深度老齡化社會」，21%為「超級老齡化社會」。

來源：中國官方統計數據庫、公開數據

醫療保健涉及各種社會問題，例如產品安全和質量、醫療保健可及性以及人力資本和發展。本報告重點關注醫療服務可及性，並分析了大灣區如何在醫療保健產品和服務需求不斷增長的背景下改善

醫療服務可及性。該報告還探討了近四年來大灣區醫療保健行業在綠色低碳方面的發展。

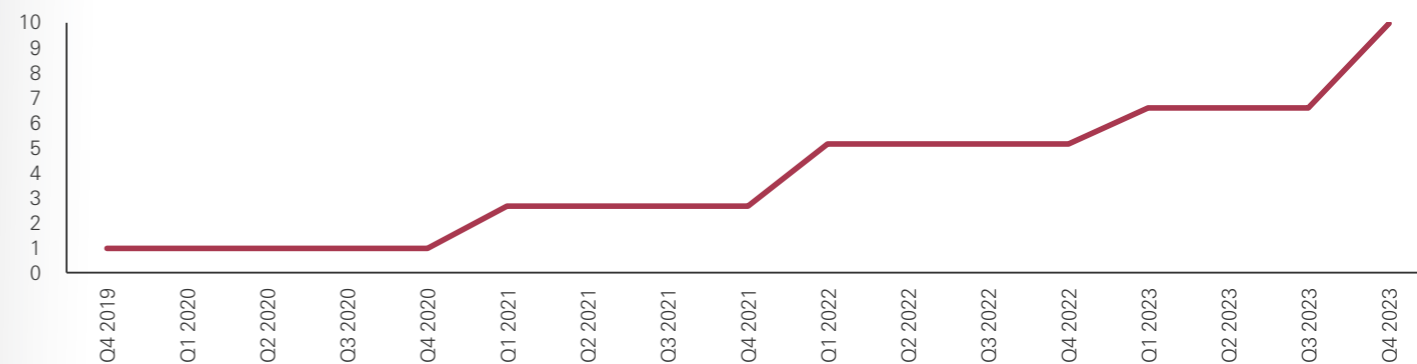
圖表26. 大灣區ESG行業子指數 - 醫療保健



註：該折線圖展示醫療保健行業的ESG表現。其中將大灣區ESG行業平均表現水平於2019年第四季度（基期）的結果設為基點100.00。

來源：中國官方統計數據庫、萬得、公開數據、上市企業公開信息、中節能皓信

圖表27. 醫療保健行業於應對氣候變化方面的表現



註：圖示Y軸的表現值經過標準化處理。表現值越接近10，表現越好。

來源：中國官方統計數據庫、萬得、公開數據、上市企業公開信息、中節能皓信

我們的調研發現，在調研期間，醫療保健行業的ESG表現落後於其他重點行業。但值得注意的是，醫療保健行業的ESG表現一直呈現顯著改善的趨勢（如圖表26和圖表27所示）。

根據我們的調研，大灣區內26家醫療保健企業被邀請提交2023年的CDP氣候變化問卷，其中有四家企業是第一次收到填寫邀請。圖表28顯示，2021年，大灣區內醫療保健行業中，首次有企業提交CDP氣候變化問卷來回應利益相關方對氣候相關問題的關注，自2022年以來CDP氣候變化問卷的提交情況有了顯著改善。我們的調研還發現，在過去三年提交CDP問卷的醫療保健企業得分都達到C以上，說明這些企業都評估了其運營對環境的影響，有些企業已經實施有效的緩解措施。



圖表28. 大灣區醫療保健行業CDP問卷披露率

	2020	2021	2022	2023
CDP披露率	0	5%	22%	27%

註：CDP披露率 = 披露CDP數據的大灣區企業數量/受CDP邀請披露的大灣區企業數量。
來源：CDP、中節能皓信

我們的調研發現，大灣區的醫療保健行業對環境問題的關注度有在提高，企業正積極促進綠色製造和運營。醫療設備和服務行業的領先企業已開始開發綠色產品，將綠色和可持續理念融入產品製造

中。醫藥行業方面，部分企業加大對綠色工廠的投資力度，以減少醫藥生產過程中對環境的影響。

案例分析：

- ◆ 一家從事醫療器械研發、製造、營銷和服務的企業正在探索和發展「循環經濟」。該企業致力於推廣耐用消耗品和可再生材料在產品製造中的使用，同時致力於生產節能和資源節約型產品。例如，該公司推出免洗試劑瓶，以減少純淨水的消耗和廢水排放。²¹
- ◆ 總部位於香港的一家製藥企業積極推動綠色工廠和可再生能源項目的建設。企業在多個生產廠區安裝光伏發電項目。²²

醫療服務可及性指「及時獲取個人健康服務以實現最佳健康結果」，這是醫療保健行業最重要的ESG問題之一。我們的調研發現，大灣區內的政府、企業和醫療機構致力於改善區內甚至更廣泛區域的醫療保健服務。

廣東省政府不斷制定醫療保健相關政策，以便利弱勢群體獲取醫療保健服務。獲得醫療保健服務的關鍵因素之一是提高醫療保健服務的覆蓋範圍。2023年，廣東省出台了《廣東省醫療救助辦法》，以保障貧困人口、孤兒等弱勢群體的基本醫療權利，完善醫療救助。醫療救助基金將用於支付除醫療保險外符合條件的個人承擔的醫療費用。²³

江門、珠海等廣東省市政府近期出台市級措施。這些措施包括向貧困人口提供藥物援助，以及向因疾病、殘疾、災害或事故而受到影響的家庭提供醫療援助。

香港正積極發展遠程醫療服務，以提高醫療服務的覆蓋範圍和及時性，緩解醫療資源的壓力。遠程醫療使患者通過利用數字信息和通信技術遠程訪問醫療保健服務。香港醫院管理局推出一站式流動平台「HA GO」，讓病人在就診過程中通過移動應用程序在家中與

診所工作人員聯繫，進行遠程會診。此外，新冠疫情刺激了人們對遠程醫療服務的增長需求。香港醫院管理局擴大了遠程醫療諮詢的範圍，將需要複診的患者納入其中。2022年2月中旬至2023年1月末，定點門診和遠程會診服務量超過51.16萬人次。²⁴與此同時，越來越多的香港私營醫療機構正在推出自己的遠程醫療服務。

大灣區醫療保健企業採取各種舉措來改善醫療保健的可及性，例如開發罕見疾病藥物、為醫療保健專業人員組織教育計劃以及開展公眾宣傳活動。

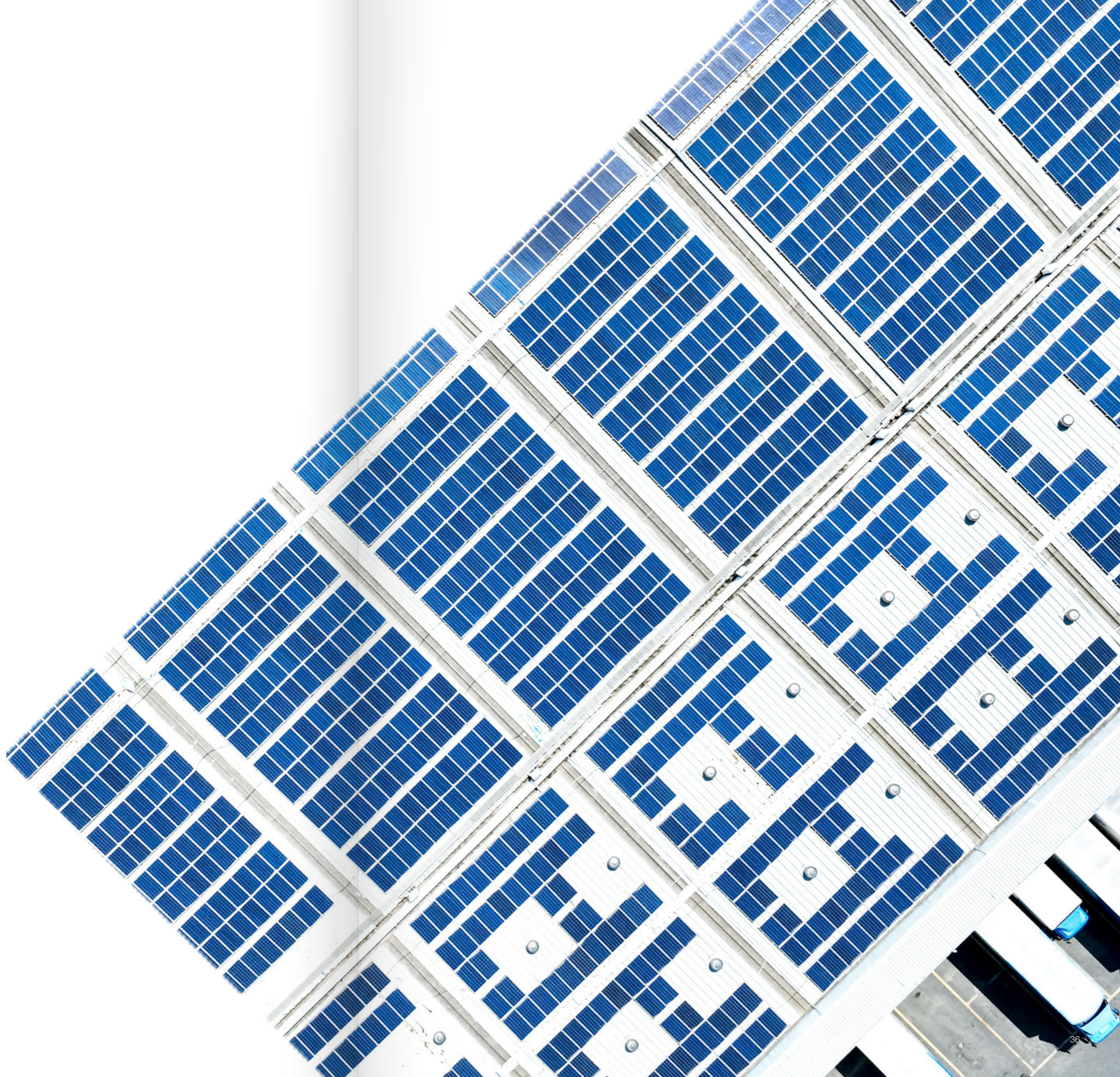
因罕見疾病的患病率低且臨床病例有限，製藥公司往往缺乏投資罕見病藥物研發的動力。然而，可看到一些大灣區領先企業較為主動地加大對罕見病藥物的研發、臨床試驗和監管審批方面的資金支持。

組建一批有能力、合格的醫療保健專業人員是改善醫療服務可及性的另一個關鍵步驟。我們注意到，大灣區企業不僅注重加強員工的專業能力，亦注重與海外組織分享其在領先領域的經驗。此外，大灣區醫療企業還通過提供免費醫療和醫療器械等活動，改善醫療資源不足地區的醫療服務可及性。

案例分析：

大灣區一家領先的肝病治療醫療企業自2018年起為烏茲別克斯坦醫學院和機構的學者和醫生提供學術交流平台和培訓機會。這家中國企業在線下研討會和在線培訓中分享相關技術和臨床肝病的診斷和治療方面的經驗。²²

大灣區ESG 公司子指數



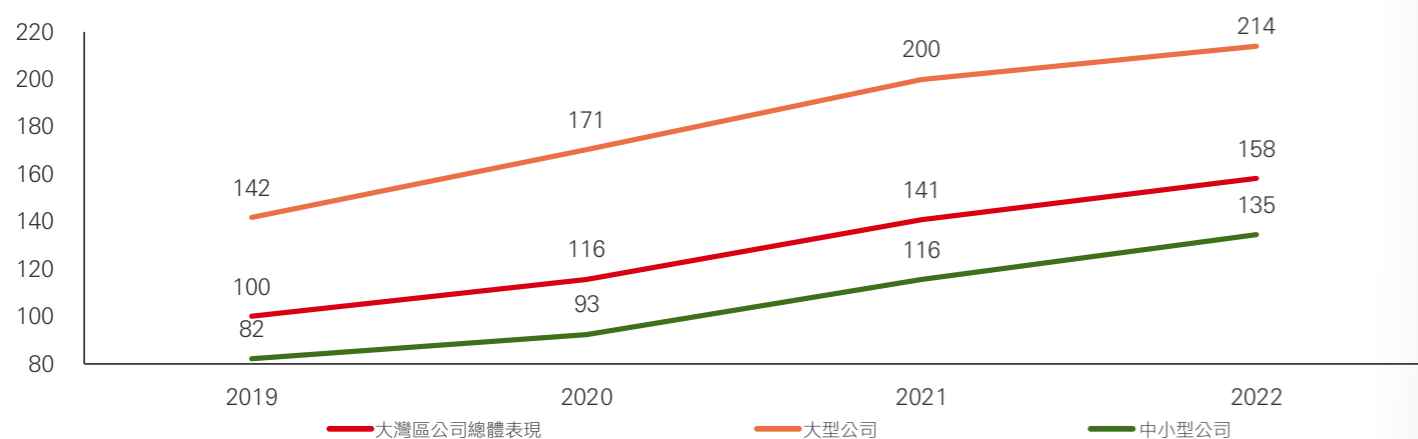
大灣區ESG公司子指數

“大灣區ESG公司子指數追蹤大灣區內上市公司每年度ESG表現。具體來說，本報告分析了470家大灣區樣本公司2022年的ESG表現^{xiv}，包括環境、社會、公司管治、綠色和可持續金融、外部驗證五個層面下各項ESG指標。



大灣區ESG公司子指數整體表現

圖表29. 大灣區ESG子指數 – 大型公司與中小型公司



註：紅線代表470家樣本公司的平均ESG表現，數字為當年的指數值。圖示中將其於2019年第四季度（基期）的表現設為基點100.00。
來源：上市企業公開信息、公開數據、中節能皓信

2022年大灣區企業整體ESG表現持續改善。從上圖我們看到，2022年大灣區大型公司的ESG指數值達到214，同比增長7%。

與此同時，中小型公司的ESG指數值增長較快，同比增長17%。

圖表30. 大型公司和中小型公司於五大層面的ESG表現

	年份	整體ESG表現	環境	社會	綠色和可持續		外部驗證
					管治	金融	
大型公司	2019年	41.44	37.94	57.65	30.94	0.00	22.14
	2020年	49.88	46.85	66.28	40.14	3.57	25.00
	2021年	58.56	56.73	73.65	49.70	0.00	29.29
	2022年	62.61	60.66	75.44	58.39	7.14	27.86
中小型公司	2019年	24.08	29.21	25.56	19.68	0.00	1.21
	2020年	27.10	31.78	29.03	23.54	0.00	1.52
	2021年	33.80	36.24	35.95	35.19	0.00	1.21
	2022年	39.38	41.17	42.06	42.29	0.30	2.12
大型公司與中小型公司的差距	2019年	17.37	8.73	32.09	11.26	0.00	20.93
	2020年	22.78	15.06	37.24	16.59	3.57	23.48
	2021年	24.76	20.49	37.70	14.50	0.00	28.07
	2022年	23.23	19.49	33.38	16.10	6.84	25.74

註：分數範圍為0到100。越接近100，表現越好。
來源：上市企業公開信息、公開數據、中節能皓信

在評估ESG表現時，我們對所有樣本公司五個層面下每個ESG指標進行評分。上表顯示了大型公司和中小型公司的得分情況。根據該表，大型公司和中小型公司2022年在整體ESG表現和大多數層面的得分相比於前三年均有所提高。大型公司在外部驗證層面的得分有所下降，主要是由於大型公司的樣本調整導致得分有所波動^{xv}。

另外，儘管大型公司在整體ESG表現和五大層面的得分持續高於中小型公司，但到2022年，兩者在整體ESG表現和環境、社會和外部驗證三大層面的得分差距有所縮小，表明中小型公司已經開始迎頭趕上。對於差距擴大的其餘兩個層面，中小型公司需要額外的外部資源和提高管理能力來提升自身水平。

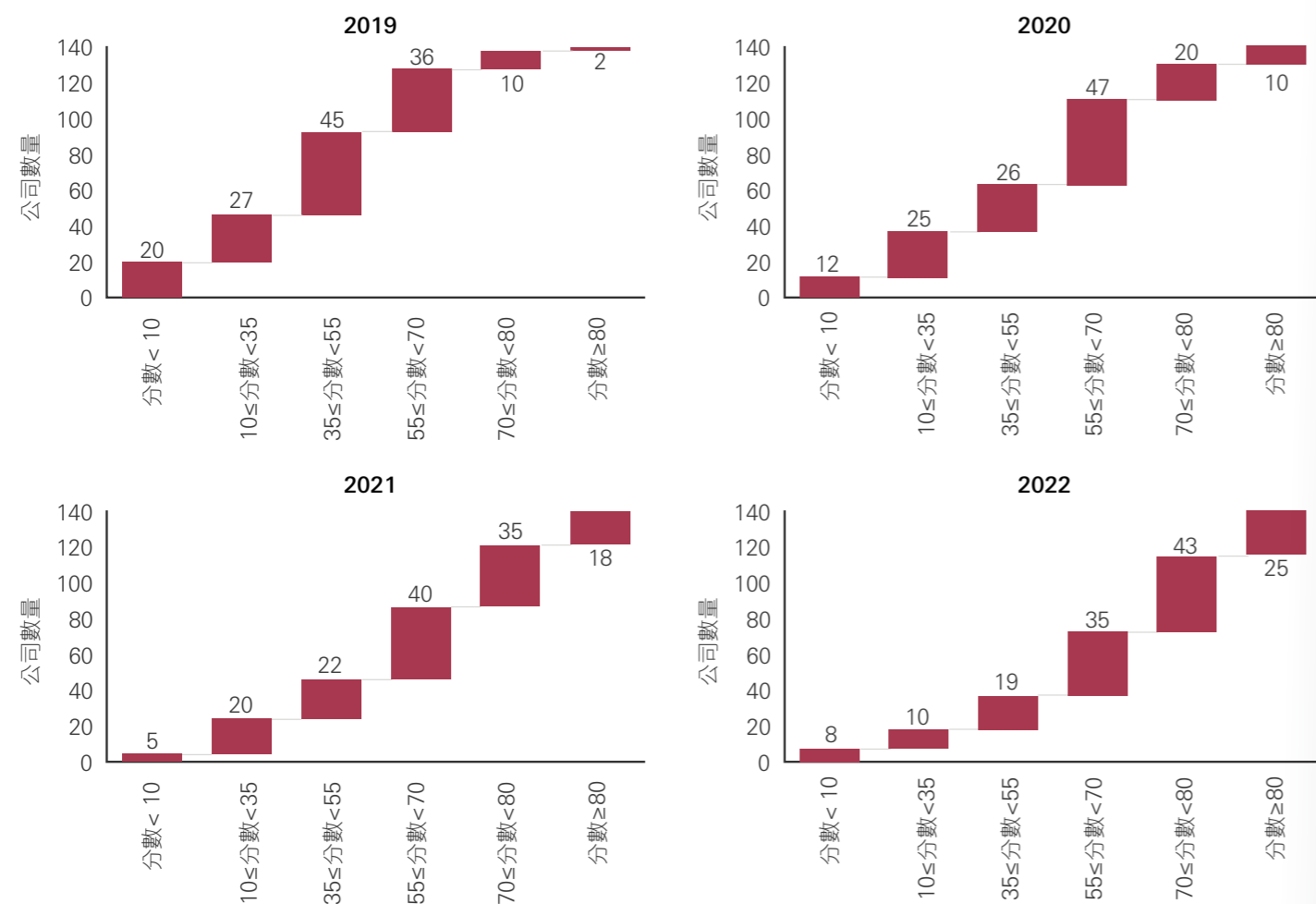
我們的調研還發現，香港上市公司的表現優於其他市場的上市公司，這意味著強制性ESG披露有助於改善上市公司的ESG表現。

大型公司和中小型公司在溫室氣體相關指標和ESG風險管理方面都取得顯著改善。具體來說，在雙碳目標的背景下，兩者都更加積極地披露溫室氣體排放數據並設定減排目標。同時，大型和中小型公司都更加重視ESG風險管理。我們的調研發現，由於缺乏意識和外部資源，中小型公司在獲取先進的ESG風險管理工具方面仍然落後於大型公司。以下部分詳細分析兩類公司的ESG表現。

^{xiv} 我們根據公司2022年ESG報告、企業社會責任（CSR）報告、可持續發展報告或其他非財務報告評估企業在大多數ESG指標上的表現。針對董事會性別多元化、董事會獨立性和發行GSSS債券三個指標，我們根據公司2022年年報和其他公開資料對公司表現進行了評估。
^{xv} 大型公司樣本每年根據指數編制方法進行調整。

大型公司ESG表現

圖表31. 大型公司ESG整體表現得分分佈

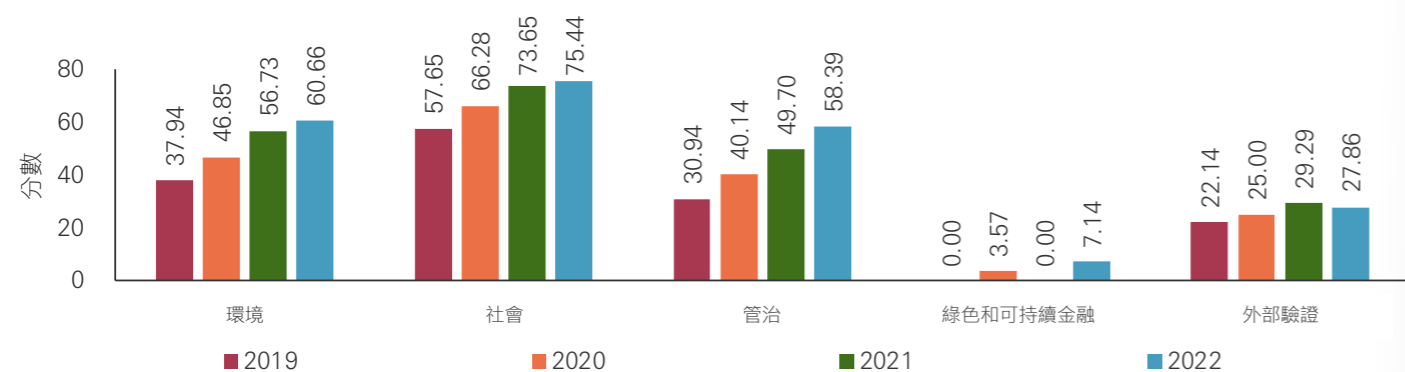


註：分數範圍為0到100。越接近100，表現越好。圖示Y軸的數值代表獲得相應得分的公司數量。
來源：上市企業公開信息、公開數據、中節能皓信

我們的調研表明，2022年，獲高分的大型公司數量持續增加，而獲低分的企業數量有所減少。2022年，得分高於70的大型公司數量增至68家，佔140家樣本大型公司的49%。而得分低於55的企業比例從2019年的66%下降到2022年的27%。

此外，我們的調研發現，香港上市的大型公司表現優於中國內地和其他市場上市的企業。約70%的香港上市公司得分達到70或以上，而內地上市公司的相應比例為21%。

圖表32. 大型公司於五個層面的得分



註：分數範圍為0到100。越接近100，表現越好。
來源：上市企業公開信息、公開數據、中節能皓信

從上圖表可以看出，過去四年來，大型公司在社會議題的表現逐年提升。正如我們在2022年12月的首份指數報告中所述，大多數大型公司，特別是國有企業，越來越重視企業社會責任的重要性。還值得注意的是，管治層面在2022年有了顯著改善，表明大型公司更加重視其整體ESG管治。下文將詳細分析大型公司在環境、社會和管治方面的表現。

在綠色和可持續金融方面，樣本中有10家大型公司（約是2019年的兩倍）在2022年發行了GSSS債券。我們發現，除一家大型公司發行的是社會債券外，其餘企業都發行綠色債券，以支持其清潔能源發電、清潔交通和綠色建築等項目的發展。

外部驗證的得分略有下降。如前文所述，我們根據指數編制方法對大型公司的樣本進行調整，導致分數有所波動。下表顯示，2021年和2022年進行ESG審驗的大型公司比例保持在30%左右。

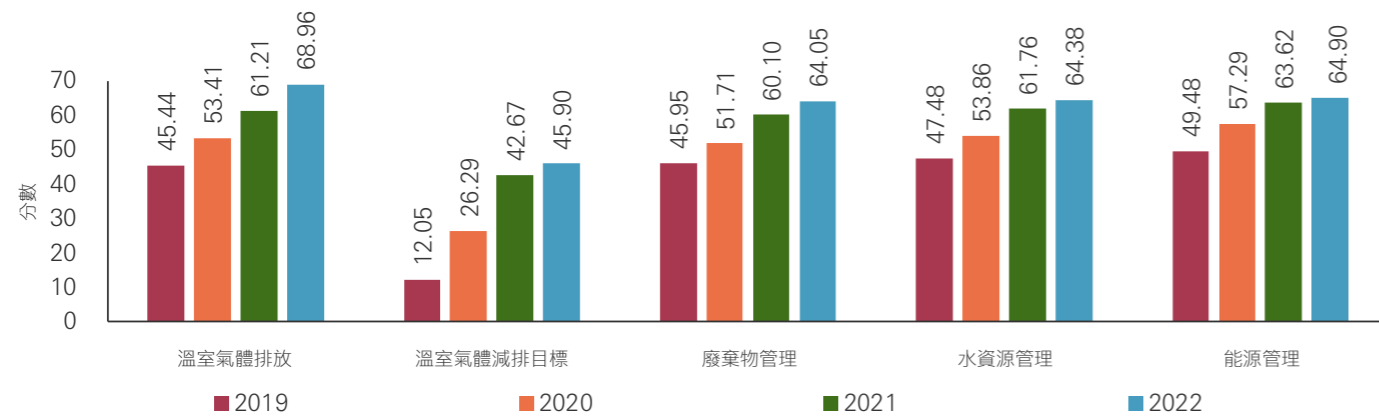
圖表33. 大型公司於外部驗證層面的表現

	2019	2020	2021	2022
進行ESG審驗的大型公司數量	31	35	41	39
進行ESG審驗的大型公司比例	22%	25%	29%	28%

註：進行ESG審驗的大型公司比例=進行ESG審驗的大型公司數量/140家樣本大型公司
來源：上市企業公開信息、中節能皓信

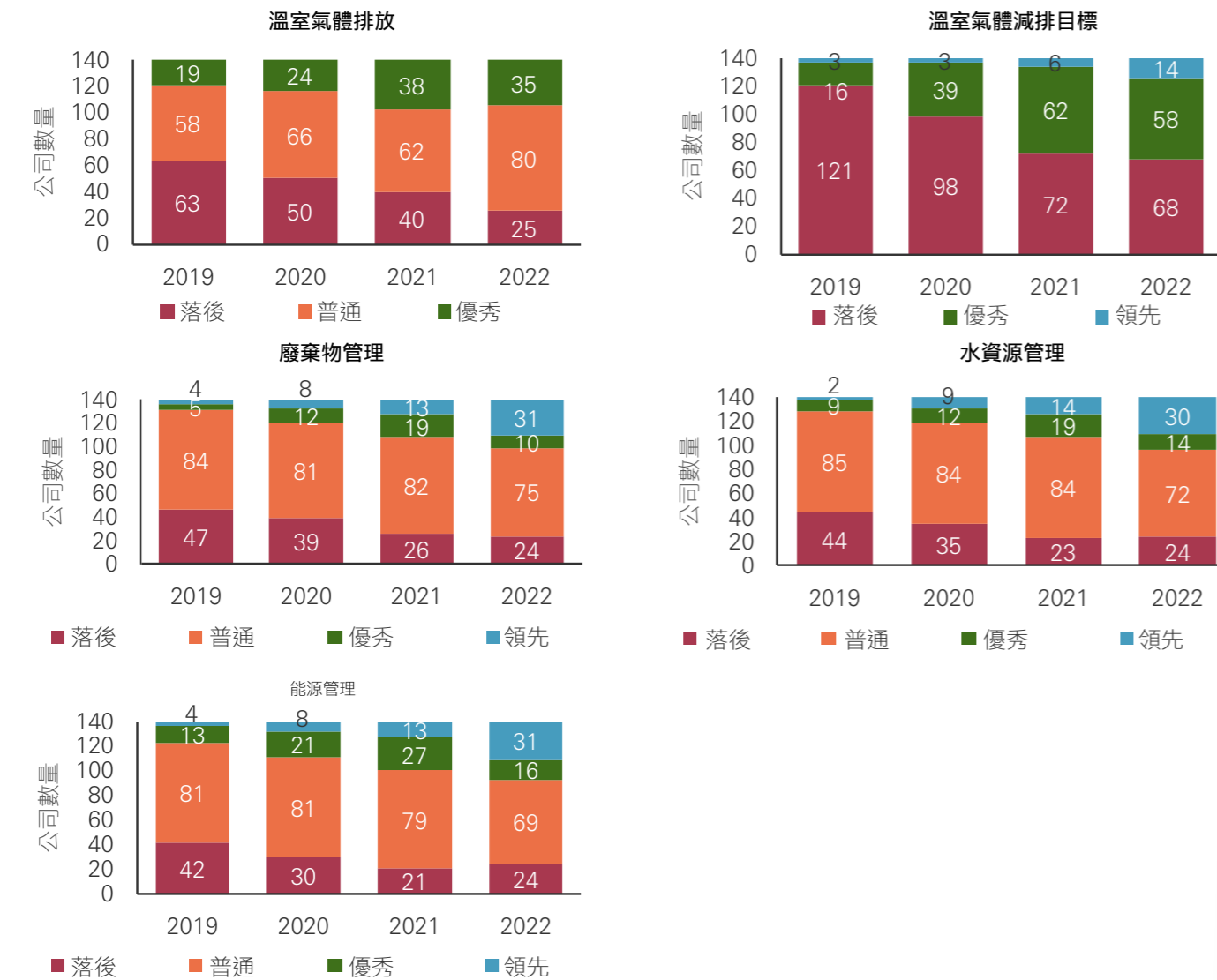
大型公司於環境層面的表現

圖表34. 大型公司環境指標得分



註：分數範圍為0到100。越接近100，表現越好。
來源：上市企業公開信息、中節能皓信

圖表35. 大型公司環境指標得分分佈



註：公司的ESG指標表現分為落後、普通、優秀、領先四個等級。
來源：上市企業公開信息、中節能皓信

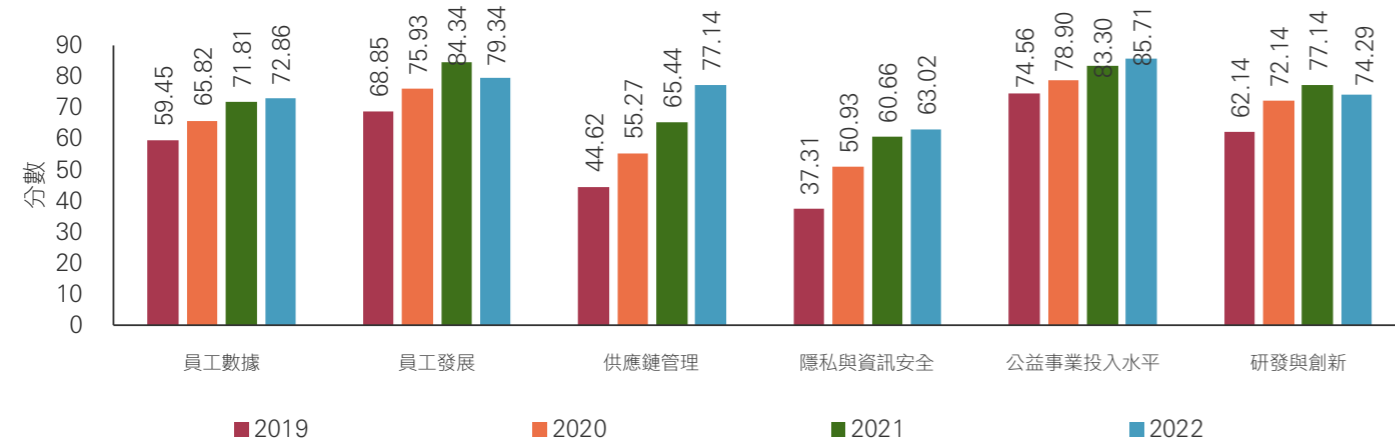
越來越多的大型公司通過ESG報告或其他非財務報告披露其溫室氣體排放數據。與此同時，大型公司在制定溫室氣體排放目標方面更具雄心。如圖表34所示，大型公司在溫室氣體排放數據披露取得了最顯著改善，其次是溫室氣體目標的設定。我們的調研發現，超80%的大型公司披露其2022年溫室氣體排放數據。此外，25%的大型公司披露2021年和2022年溫室氣體範圍三（即企業價值鏈）的排放數據。在溫室氣體目標設定方面，我們觀察到，雖然設定溫室氣體量化目標的大型公司數量保持相對穩定（2021年為68家，2022年為72家），但大型公司在目標設定方面越來越具雄心，2022年有

14家大型公司制定SBTi批准的科學碳目標（SBTs），而2021年為6家，2020年和2019年僅為3家。

大型公司更積極地制定長期的定量目標，以改善廢棄物、水資源和能源議題的表現。如圖表34所示，大型公司於廢棄物管理、水資源管理和能源管理三項指標的表現均略有改善，到2022年三項指標的表現水平幾乎持平。我們的調研發現，超20%的大型公司設定長期的定量目標，並每年跟蹤相關目標的實現進度。這表明大型公司在這些議題的管理上越來越主動且具戰略性。

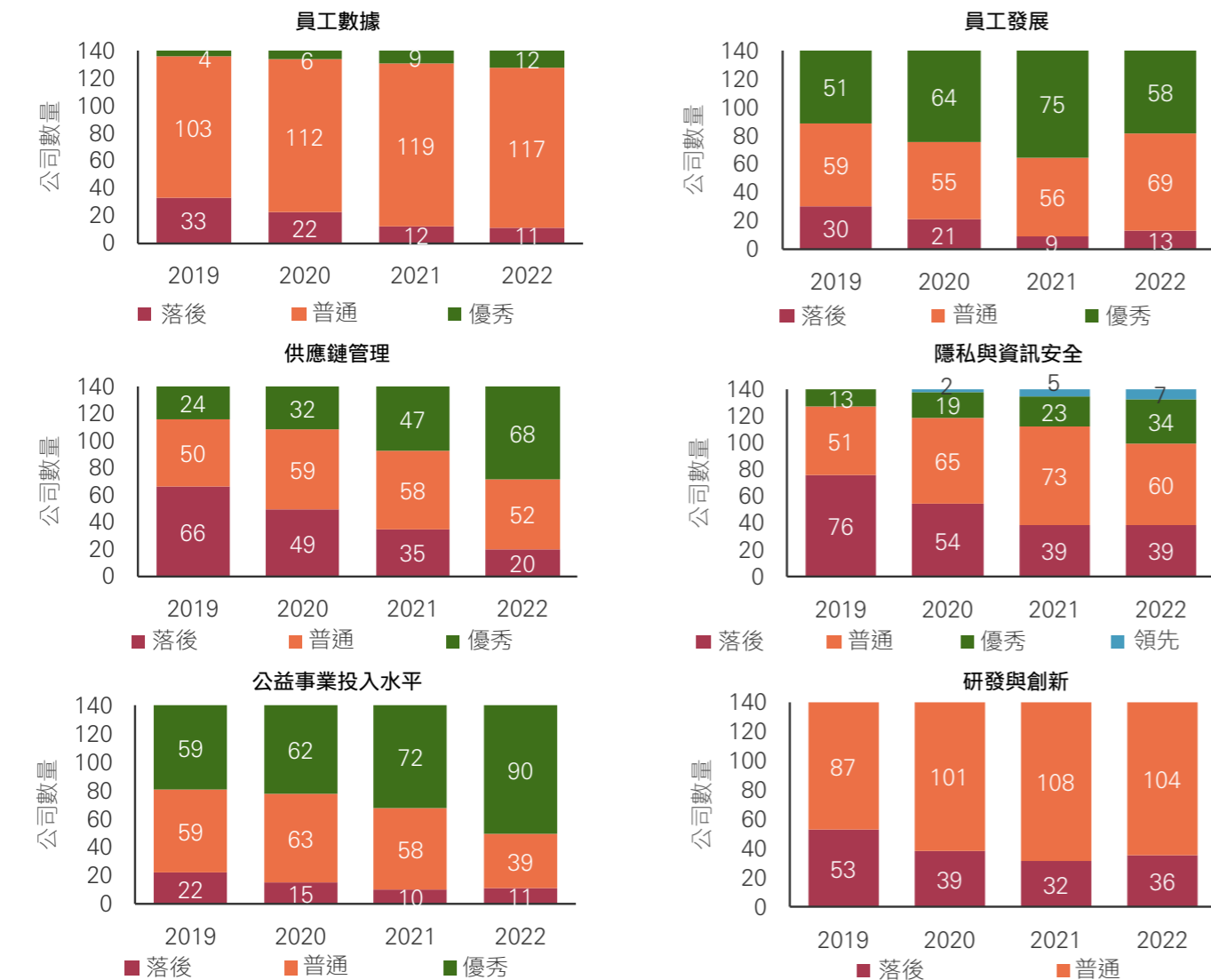
大型公司於社會層面的表現

圖表36. 大型公司社會指標得分



註：分數範圍為0到100。越接近100，表現越好。
來源：上市企業公開信息、中節能皓信

圖表37. 大型公司社會指標表現得分分佈



註：公司ESG指標表現分為落後、普通、優秀、領先四個等級。
來源：上市企業公開信息、中節能皓信

大型公司在多數社會指標的表現都有所改善，在員工發展和公益事業投入兩方面的表現較為突出。根據圖表36，大型公司在公益事業投入水平指標的得分最高，其次是員工發展。我們的調研發現，越來越多的大型公司參與到公益事業並完善其內部制度，例如制定內部的社區參與政策。我們注意到，2022年提供覆蓋全員培訓項目的大型公司數量有所減少，這是員工發展指標得分略有下降的主要原因。

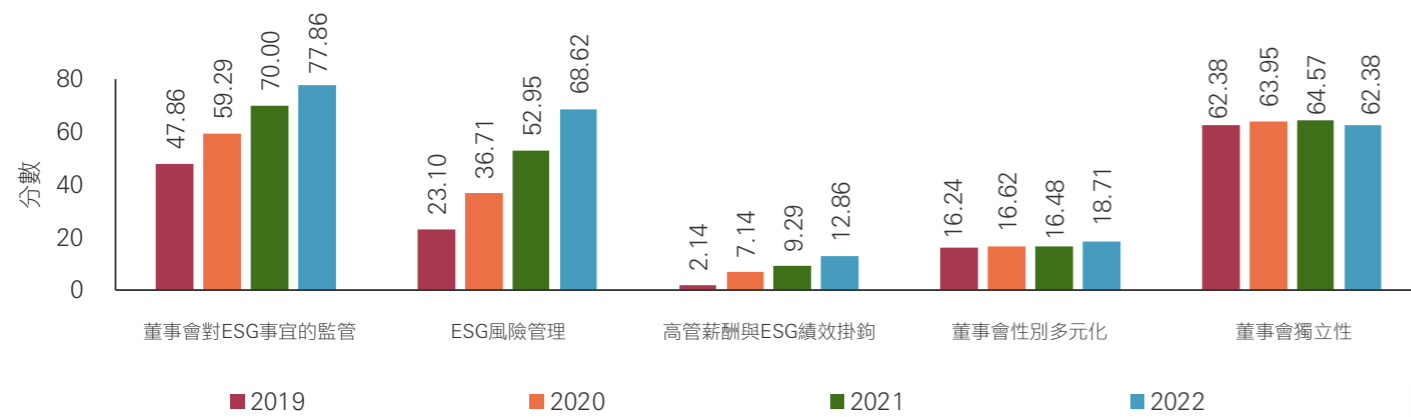
在供應鏈方面，供應商數據披露和供應鏈ESG議題的管理都有顯著改進。如圖表36所示，2022年，供應鏈管理指標的得分較2019年提升73%，較2021年提升18%。我們的數據顯示，越來越多的企業將ESG因素納入供應鏈管理。

大灣區內大型公司將ESG因素納入供應鏈管理的相關措施包括：

- ◆ 參考ISO 20400:2017可持續採購指南等相關標準，制定內部綠色採購政策。
- ◆ 將ESG因素納入供應商評估體系。
- ◆ 跟蹤物資和材料消耗情況和對環境產生的影響。跟蹤數據用於評估和調整企業的可持續採購計劃。
- ◆ 定期為供應商舉辦研討會，提高供應商安全環保意識和能力。

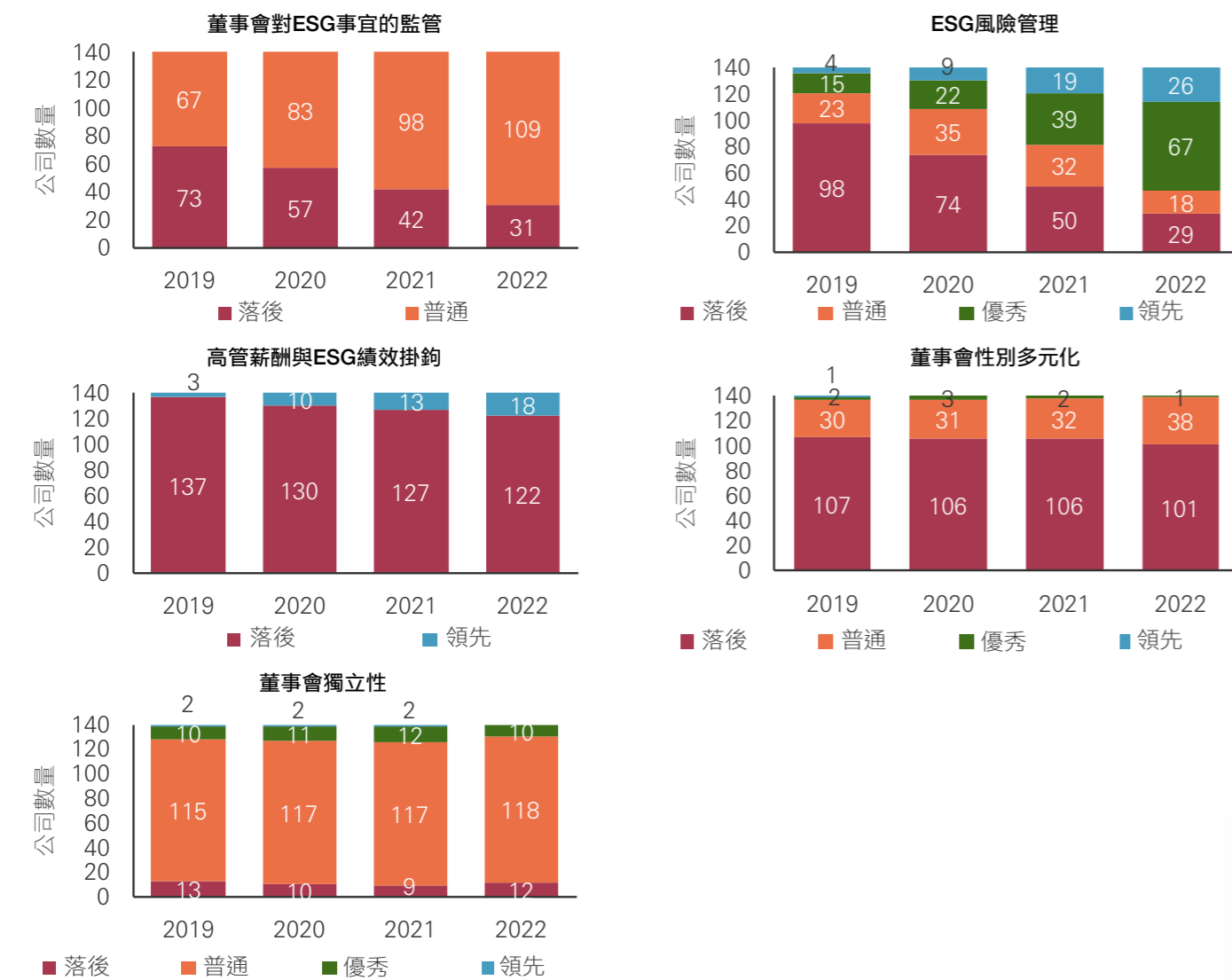
大型公司於管治層面的表現

圖表38. 大型公司管治指標得分



註：得分範圍為0到100。越接近100，表現越好。
來源：上市企業公開信息、公開數據、中節能皓信

圖表39. 大型公司管治指標得分分佈



註：公司ESG指標表現分為落後、普通、優秀、領先四個等級。
來源：上市企業公開信息、公開數據、中節能皓信

我們的調研發現，近80%的大型公司在2022年已建立董事會層面的ESG管治架構，而2019年的比例僅為48%。於董事會層面設置ESG管治架構對於企業走向ESG和可持續性轉型至關重要。如圖表38所示，大型公司在董事會對ESG事宜的監管力度有所增強，該指標是2021年和2022年五項管治指標中得分最高的一項。

ESG風險管理和高管薪酬與ESG績效掛鉤兩個指標的表現都呈顯著改善。我們的數據顯示，2022年，近80%的大型公司進行ESG風險的識別和評估，越來越多的大型公司開始按照TCFD^{xvi}進行氣候相關風險管理的情景分析，從2019年的4家上升到2022年的26家。我們的調研還發現，香港上市公司在ESG風險管理方面的表現遠好於其他公司。超90%的香港上市公司進行並披露ESG風險管理。然而，40%的中國內地上市公司尚未實施或披露任何此類措施。監管要求的提高有力地促進企業於ESG風險管理議題的改善。正如大灣

區ESG區域指數部分提到的，大灣區，特別是香港，正不斷加強氣候相關問題的披露要求。

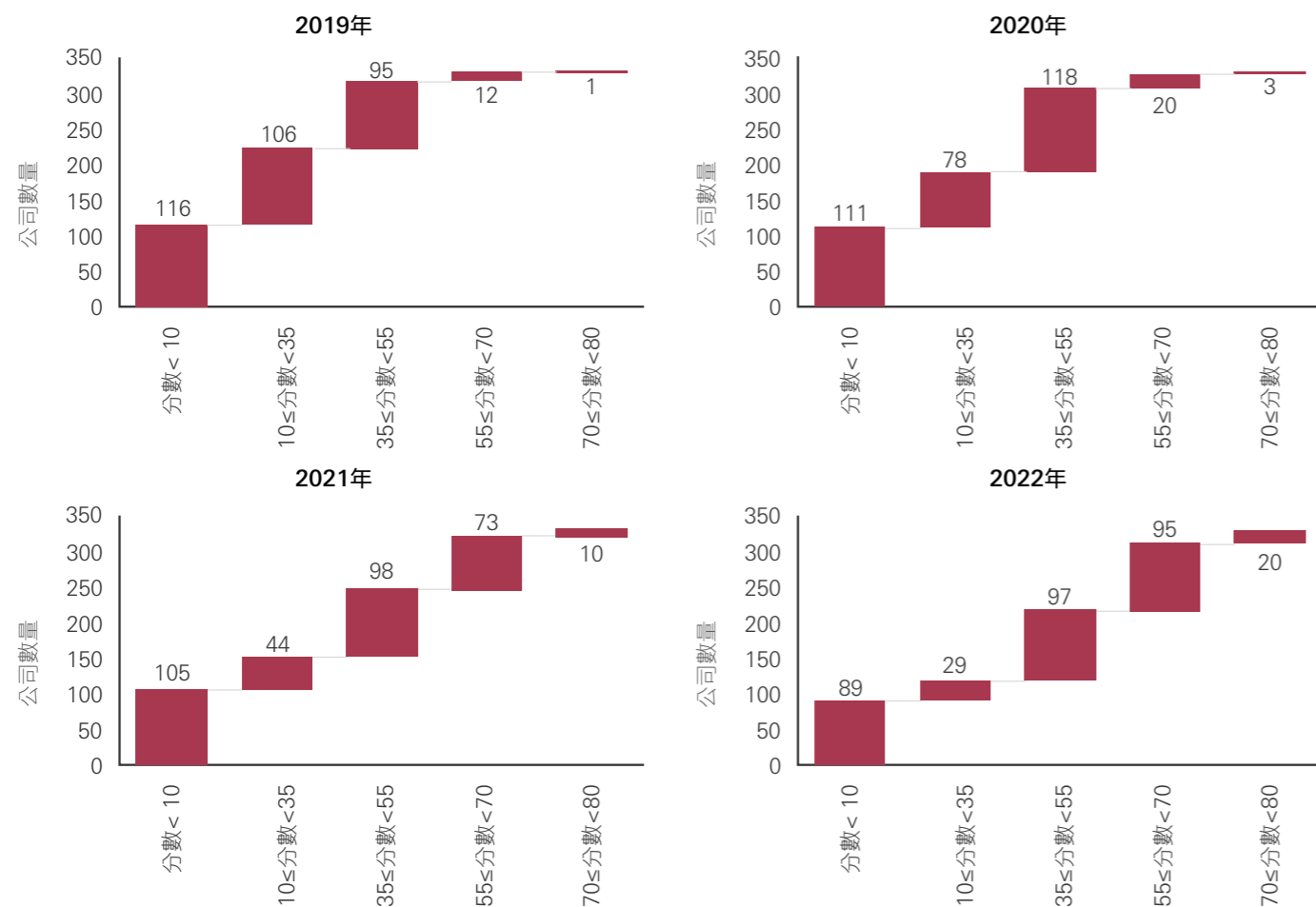
我們的調研發現，將高管薪酬與ESG績效掛鉤的做法在大灣區尚未普遍。但仍值得注意的是，將高管薪酬與ESG績效掛鉤的大型公司比例從2021年的9%上升至2022年的13%。

我們的調研還評估兩個與董事會相關的指標表現，即董事會性別多元化和董事會獨立性。董事會性別多元化反映了企業對包容性和公平性的承諾。任命更多的獨立董事會通常會帶來更廣泛的第三方建議和專業知識。²⁵我們的數據顯示，2019年至2022年，大型公司董事會中女性董事的平均比例保持在14%左右，略低於20%的全球水平。²⁶大型公司董事會獨立性的平均佔比約為38%。

xvi TCFD框架是國際認可的框架，廣泛適用於不同行業和司法管轄區的組織。該框架指導組織和公司識別、管理和披露氣候相關風險和機遇。該框架包括四個領域，分別是管治、策略、風險管理、指標與目標。

中小型公司的ESG表現

圖表40. 中小型公司ESG整體表現分佈

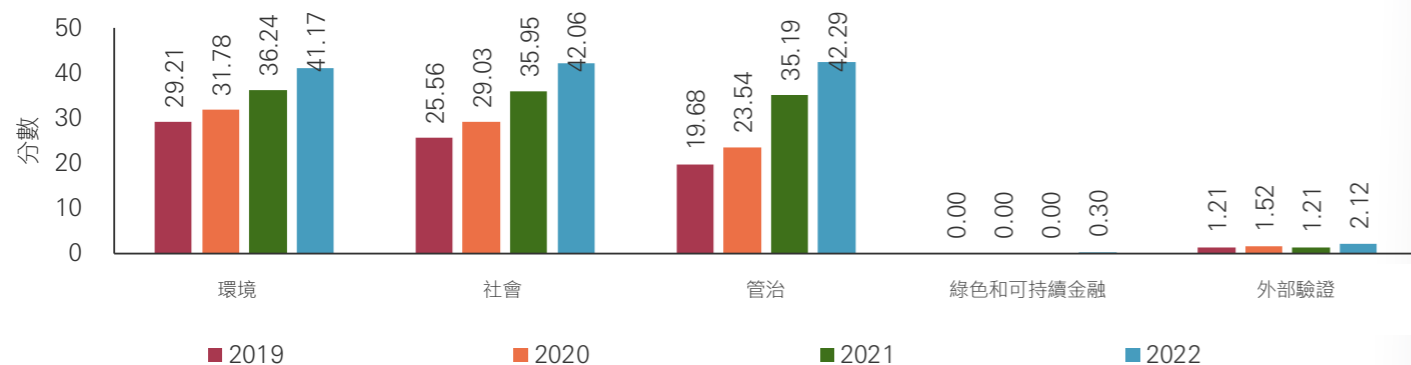


註：分數範圍為0到100。越接近100，表現越好。圖示Y軸的數值代表獲得相應得分公司數量。
來源：上市企業公開信息、公開數據、中節能皓信

中小型公司越來越重視ESG披露，在ESG表現方面取得了顯著改善。我們的調研發現，得分低於10分的中小型公司主要因為其未披露ESG和其他非財務報告。樣本中，未披露ESG等非財務報告的中小型公司數量從2021年的102家減少到2022年的88家，表明中小型公司對ESG披露必要性的意識不斷增強。另一個調研結果是，得分超過55分的中小型公司數量顯著增加，從2019年的13家增加到2022年的115家。

從上市市場的角度來看，我們也觀察到與大型公司類似的結果，即香港上市的中小型公司的表現優於其他上市地的中小型公司。70%的香港上市中小型公司得分在35至70分之間，而在中國內地上市的中小型公司中只有13%的公司得分在35至70分之間。此外，內地上市中小型公司中有超過70%的公司得分低於10分。

圖表41. 中小型公司於五個層面的得分



註：分數範圍為0到100。越接近100，表現越好。
來源：上市企業公開信息、公開數據、中節能皓信

2022年，中小型公司在環境、社會和管治三大方面均取得進展，表現水平較為均衡。我們的調研發現，中小型公司在這三大方面的改善幅度最大，得分基本都同比增長20%。ESG風險管理的改善對管治層面的提升起到顯著作用。下文進一步分析中小型公司在環境、社會和管治方面的表現。

圖表41顯示，中小型公司開始利用GSSS債券來支持其可持續發展。我們的數據發現，有一家中小型樣本公司在2022年發行了綠色債券為其綠色項目融資。2022年進行外部驗證的中小型公司佔比略有上升，但比例仍然較低。僅有七家中小型公司（佔中小型樣本公司總數的2%）2022年的ESG披露進行ESG審驗。

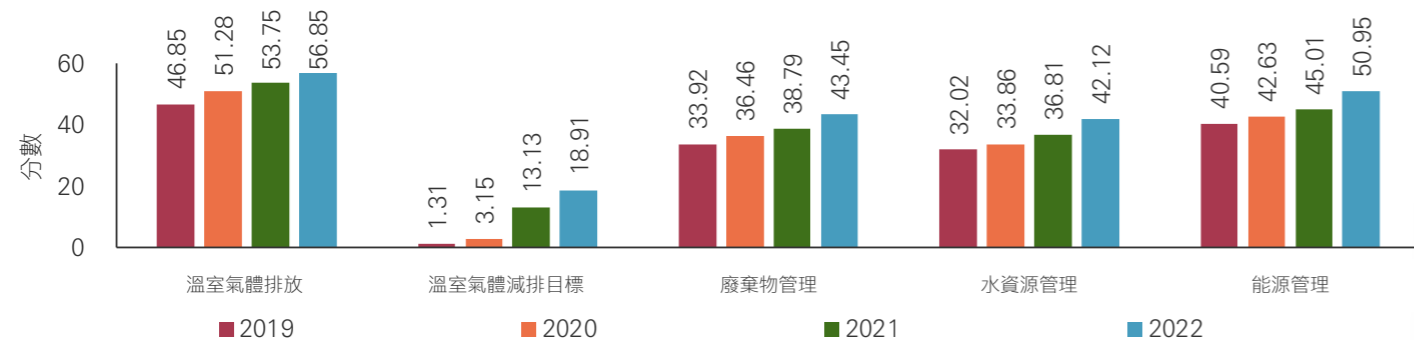
圖表42. 中小型公司於外部驗證層面的表現

	2019	2020	2021	2022
進行ESG審驗的大型公司數量	4	5	4	7
進行ESG審驗的大型公司比例	1.2%	1.5%	1.2%	2.1%

註：進行ESG審驗的中小型公司比例=進行ESG審驗的的中小型公司數量/330家中小型樣本公司
來源：上市企業公開信息、中節能皓信

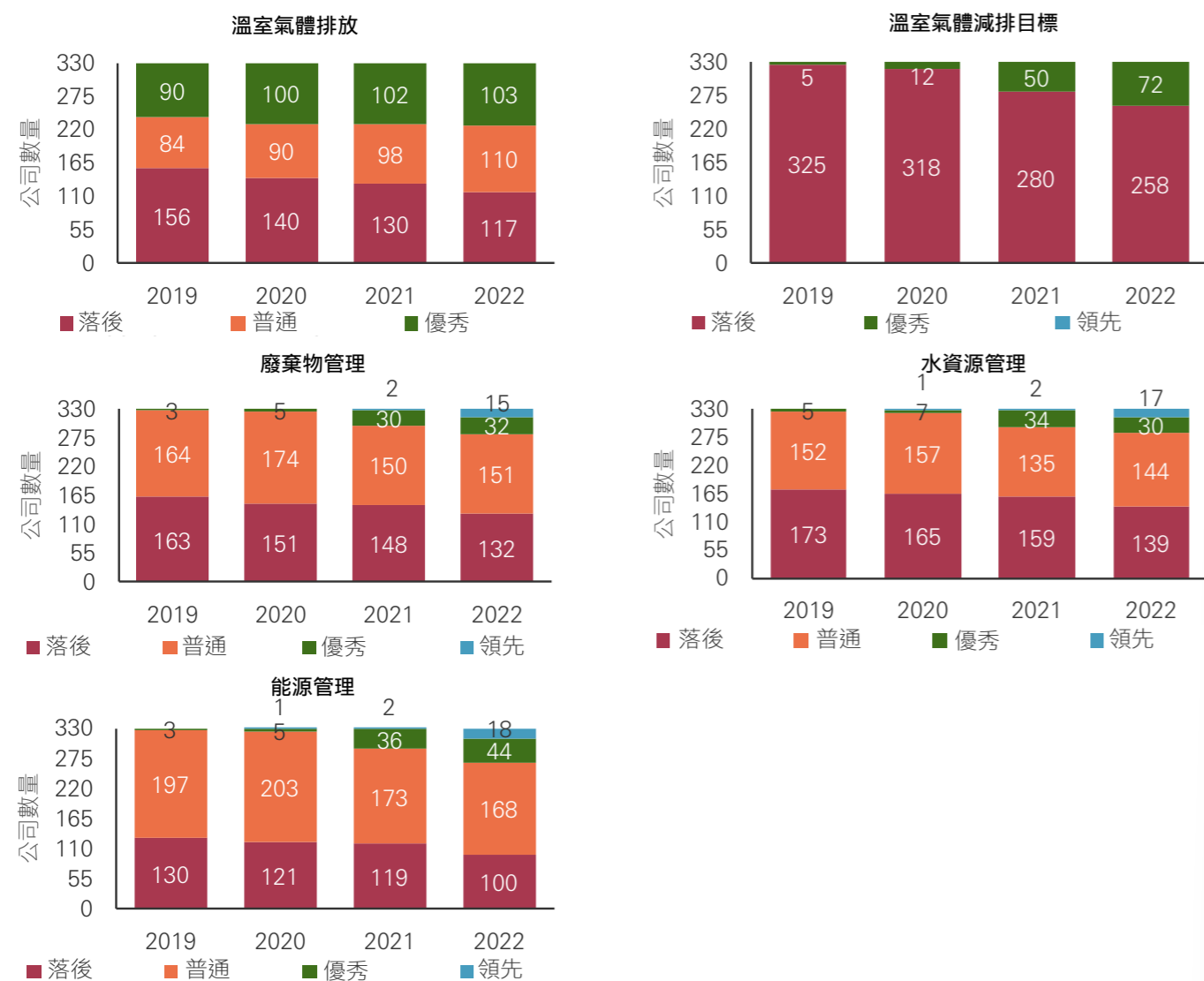
中小型公司於環境層面的表現

圖表43. 中小型公司環境指標得分



註：分數範圍為0到100。越接近100，表現越好。
來源：上市企業公開信息、中節能皓信

圖表44. 中小型公司環境指標得分水平分佈



註：公司ESG指標表現分為落後、普通、優秀、領先四個等級。
來源：上市企業公開信息、中節能皓信

2022年，中小型公司在披露溫室氣體排放數據和設定環境目標方面表現相對較好。正如圖表43所示，在過去的四年中，中小型公司在五個環境指標中的溫室氣體排放得分最高，並於2022年略有改善。值得注意的是，在調研期間，披露溫室氣體排放數據的中小型公司數量穩步增加。

我們的數據顯示，越來越多的中小型公司設定了量化的環境目標，並通過ESG和其他非財務報告進行披露。設定溫室氣體定量目標的中小型公司比例從2019年的2%上升到2022年的22%。然而，目前還沒有中小型公司設定了由SBTi批准的科學碳目標 (SBTs)。其他三項指標方面，中小型公司在廢棄物、水資源和能源相關數據的披露方面也逐步改善。根據圖表45，我們的調研還發現，2021年和2022年，設定廢棄物、水資源和能源相關定量目標的中小型公司比例顯著增加。

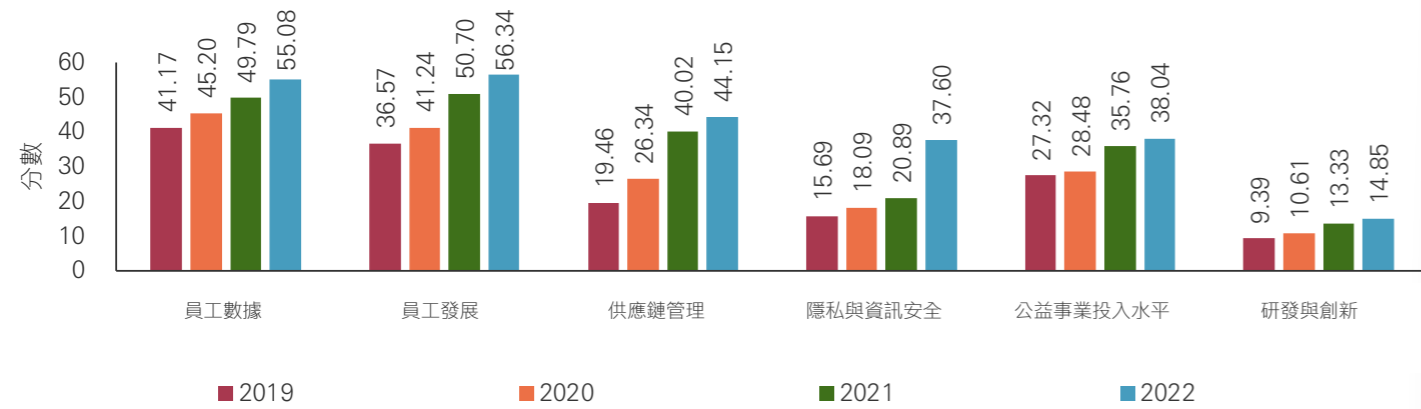
圖表45. 設定廢棄物、水資源和能源定量目標的中小型公司比例

	2019	2020	2021	2022
設定廢棄物定量目標的中小型公司比例	1%	3%	10%	14%
設定水資源定量目標的中小型公司比例	2%	2%	11%	14%
設定能源定量目標的中小型公司比例	1%	2%	12%	19%

註：本期設定定量目標的中小型公司比例=本期設定定量目標的中小型公司數量/330家中小型樣本公司
來源：上市企業公開信息、中節能皓信

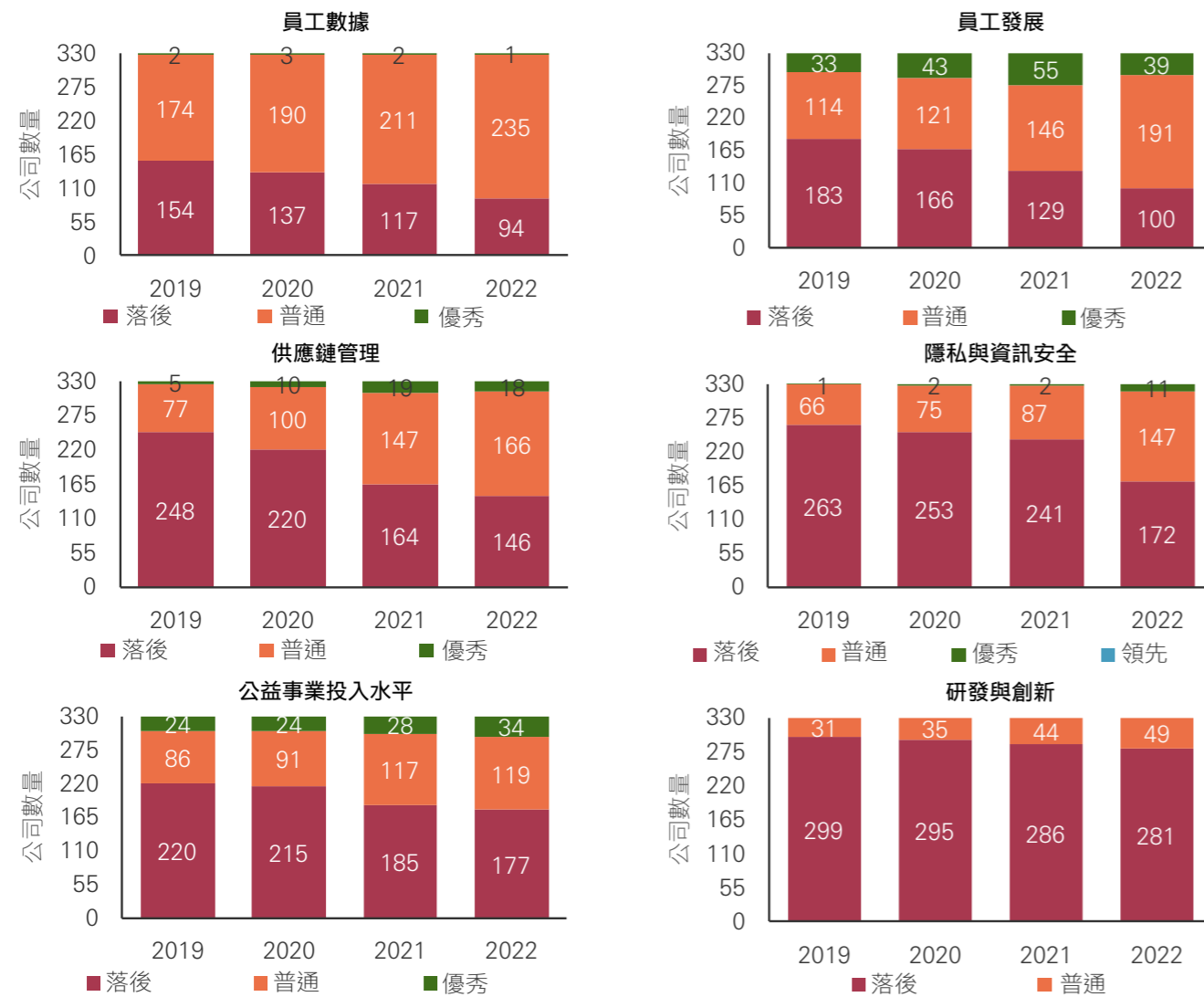
中小型公司於社會層面表現

圖表46. 中小型公司社會指標得分



註：分數範圍為0到100。越接近100，表現越好。
來源：上市企業公開信息、中節能皓信

圖表47. 中小型公司社會指標得分分佈



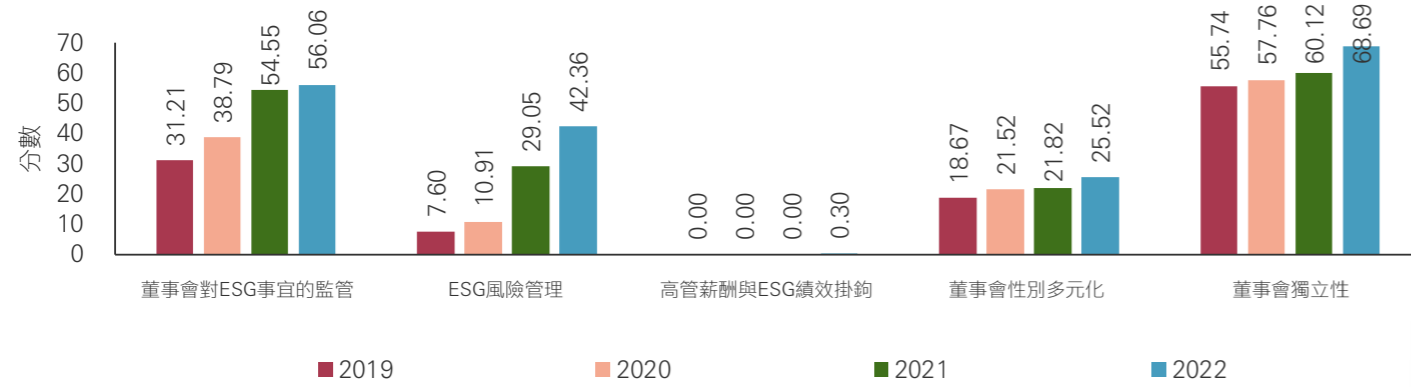
註：公司ESG指標表現分為落後、普通、優秀、領先四個等級。
來源：上市企業公開信息、中節能皓信

中小型公司所有社會指標的得分在調研時期內不斷提高，其中得分最高的是與員工和供應鏈相關指標。圖表18顯示，2019年至2022年期間，得分最高的三個指標是員工數據、員工發展和供應鏈管理。這表明中小型公司一貫最關注其直接利益相關者。我們的調研發現，樣本中超過70%的中小型公司在2022年披露了員工相關數據。通過ESG報告和其他非財務報告披露供應商數據的中小型樣本公司的比例從2019年的25%上升到2022年的56%。

值得注意的是，中小型公司越來越重視隱私與信息安全。我們的調研發現，越來越多的中小型公司制定了內部政策來管理隱私與信息安全問題，有些中小型公司還積極對其隱私和信息管理系統進行外部審核和認證。

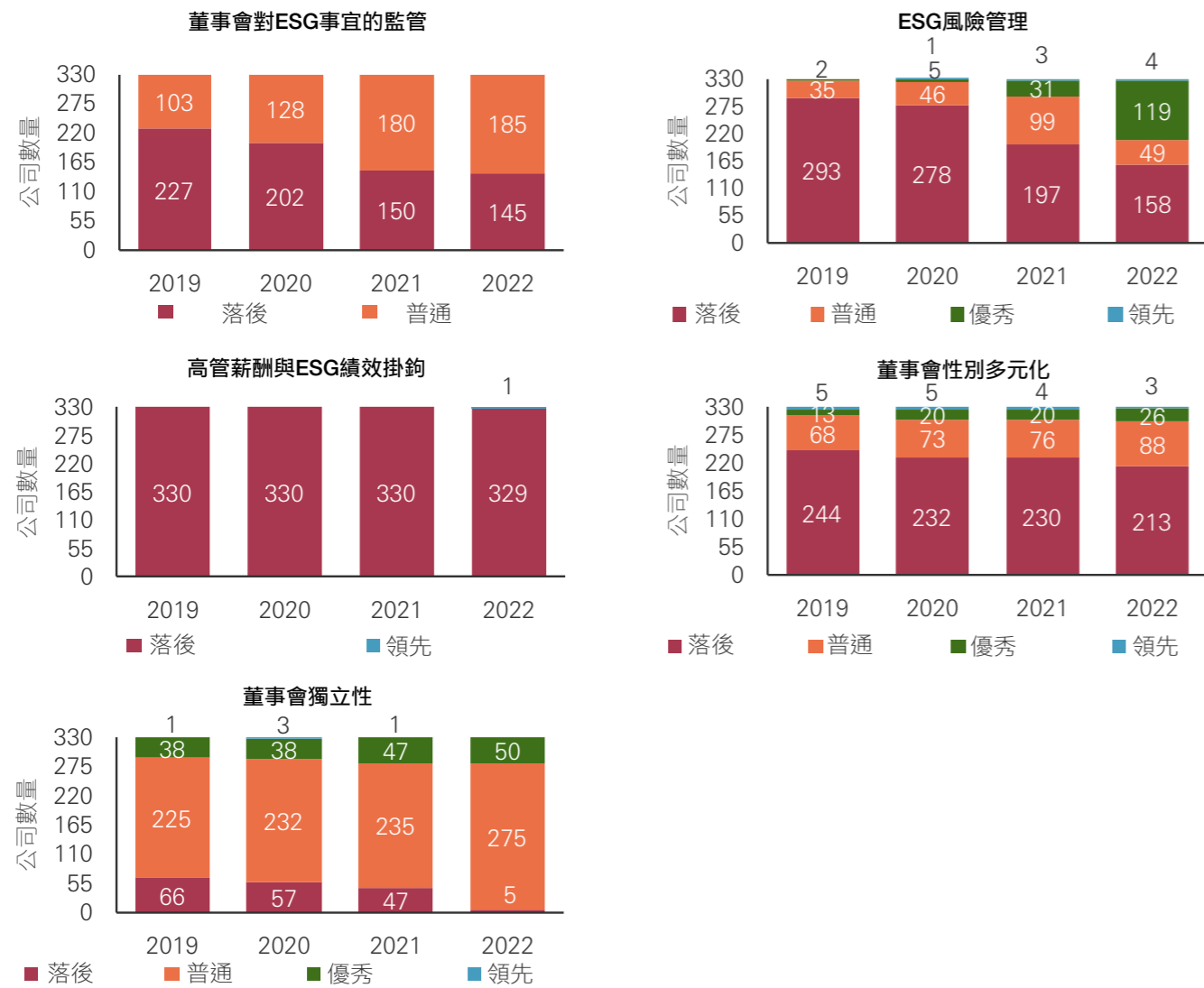
中小型公司於管治層面的表現

圖表48. 中小型公司管治指標得分



註：分數範圍為0到100。越接近100，表現越好。
來源：上市企業公開信息、公開數據、中節能皓信

圖表49. 中小型公司的管治指標得分分佈



註：公司ESG指標表現分為落後、普通、優秀、領先四個等級。
來源：上市企業公開信息、公開數據、中節能皓信

我們的調研發現，在2022年，超過50%的中小型公司已將ESG風險管理納入其日常經營。如圖表48所示，2022年各項管治指標中，ESG風險管理的改善最為顯著。具體而言，樣本中，對已識別的ESG風險採取緩解措施的中小型公司比例從2021年的9%增加到2022年的36%。然而，只有少數中小型公司進行情景分析。情景分析是企業進行戰略性氣候風險管理的一個科學方法。可以說，由於缺乏意識和資源有限，中小型公司在使用先進的ESG管理工具方面仍然落後於大型公司。

我們的數據顯示，2022年，有一家中小型公司開始將高管薪酬與公司的ESG績效掛鉤，這是我們首次在中小型樣本公司中觀察到這一舉措。

中小型公司在董事會性別多元化和董事會獨立性這兩項指標的表現優於大型公司。圖表48顯示兩個指標得分有所提升。我們的調研發現，女性董事的佔比穩步增加，於2022年達到17%，獨立董事的佔比於2022年增至43%，這兩個比例都高於大型公司。

附錄

術語表

術語/簡稱	解釋
GSSS債券	綠色、社會責任、可持續發展及可持續發展掛鉤債券
IMO	國際海事組織
ISSB	國際可持續準則理事會
PRI	聯合國負責任投資原則
PSI	可持續保險原則
R&D	研究與試驗發展
SBT	科學碳目標
SBTi	科學碳目標倡議組織
UNEP FI	聯合國環境規劃署金融倡議
UNSDG	聯合國可持續發展目標
大灣區	粵港澳大灣區
香港聯交所	香港聯合交易所有限公司
指數	滙豐大灣區ESG指數
國資委	國務院國有資產監督管理委員會
綠色ABS	綠色資產支持證券

註：英文術語/簡稱按字母順序排列，中文術語/簡稱按首個漢字的中文筆畫由少到多的順序排列

參考文獻

¹ 中華人民共和國國家發展和改革委員會 (NDRC). (2022). 《氫能產業發展中長期規劃 (2021-2035年) 》
https://www.ndrc.gov.cn/xxgk/zcfb/ghwb/202203/t20220323_1320038.html

² 廣州市人民政府. (2023). 第二屆粵港澳大灣區 (廣州) 氫能產業大會暨首屆廣州新型儲能產業大會開幕
https://www.gz.gov.cn/zt/qltjygadwqjxsxdzgzlzfzdf/mtjj/content/post_9365758.html

³ 京報網. (2023). 「深圳—香港—廣州」科技集群連續四年位居全球第二位
<https://news.bjd.com.cn/2023/12/08/10642332.shtml>

⁴ 中華人民共和國香港特別行政區. (2023). 行政長官2023年施政報告
https://www.policyaddress.gov.hk/2023/public/pdf/policy/policy-full_en.pdf

⁵ 中華人民共和國香港特別行政區. (2023). 行政長官2023年施政報告
http://czt.gd.gov.cn/czxw/content/post_4272704.html

⁶ 自然相關財務信息披露工作組. (2023). 自然相關財務信息披露工作組的建議
https://tnfd.global/wp-content/uploads/2023/08/Recommendations_of_the_Taskforce_on_Nature-related_Financial_Disclosures_September_2023.pdf?v=1695118661

⁷ 深圳政府在線. (2023). 深圳2023年「離岸債」在港發行獲超額認購
http://www.sz.gov.cn/cn/xxgk/zfxgj/zwdt/content/post_10812026.html

⁸ 中央人民政府駐澳門特別行政區聯絡辦公室. (2023). 廣東省在澳門成功發行地方政府綠色債券
http://www.zlb.gov.cn/2023-09/01/c_1212262886.htm

⁹ 華爾街見聞. (2023). ESG基金，資管行業下一個重要陣地
<https://wallstreetcn.com/articles/3699341?keyword=%E9%87%91>

¹⁰ 廣東省統計局. (2023). 2023年3季度廣東省生產總值
http://stats.gd.gov.cn/jdgnsczz/content/post_4272547.html

¹¹ 香港特別行政區政府 政府統計處. (2023). 表310-34101：按經濟活動劃分的本地生產總值 - 以當時價格計算
https://www.censtatd.gov.hk/en/web_table.html?id=310-34101

¹² 中華人民共和國中央人民政府. (2023). 人民銀行推出碳減排支持工具
https://www.gov.cn/xinwen/2021-11/08/content_5649848.htm

¹³ 中國人民銀行廣東省分行. (2023). 人民銀行廣州分行舉行2022年廣東省金融運行形勢新聞發佈會 (bc.gov.cn)
<http://guangzhou.pbc.gov.cn/guangzhou/129136/4786685/index.html>

¹⁴ 廣東省地方金融監督管理局. (2023). 製造業、普惠小微、綠色貸款增量創新高 金融有力支持 廣東經濟企穩向好
http://gdjr.gd.gov.cn/gdjr/jrxj/jryw/content/post_4225468.html

¹⁵ 中國平安保險 (集團) 公司. (2023). 2022年可持續發展報告
<https://group.pingan.com/resource/pingan/ESG/Report/pingan-sustainability-report-22.pdf>

¹⁶ 國銀金融租賃股份有限公司. (2023). 2022年ESG報告
<http://www.cdb-leasing.com/English/crs/esgreport/202303/P020230404539692423024.pdf>

¹⁷ 遠東宏信. (2023). 2022年. 2022年ESG報告
<https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2023/0424/2023042400030.pdf>

¹⁸ 廣東省統計局. (2023). 廣東省統計年鑒2023
<http://tjnj.gdstats.gov.cn:8080/tjnj/2023/directory/03/html/03-04.htm>

¹⁹ 香港特別行政區政府政府統計處. (2023). 表 110-01001：按性別及年齡組別劃分的人口
https://www.censtatd.gov.hk/en/web_table.html?id=110-01001

²⁰ 澳門統計暨普查局. (2023). 統計年鑒2022

https://www.dsec.gov.mo/getAttachment/421b3c70-5141-45e6-acbf-2d1531912e1b/SC_AE_PUB_2022_Y.aspx

²¹ 深圳邁瑞生物醫療電子股份有限公司. (2023). 2022 年可持續發展報告

<https://www.mindray.com/content/dam/xpace/en/investor-relations/2022/mindray-2022-esg-report.pdf>

²² 中國生物製藥有限公司. (2023). 2022年ESG報告

<https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2023/0428/2023042803399.pdf>

²³ 廣東省醫療保障局. (2023). 【圖解政策】一圖讀懂廣東省醫療救助辦法

http://hsa.gd.gov.cn/zwgk/zcjd/content/post_4250111.html

²⁴ 香港貿易發展局. (2023). Biotechnology, Medical & Healthcare Industry in Hong Kong

<https://research.hktdc.com/en/article/MzEzOTQ1MjMz>

²⁵ CFI. 獨立董事

<https://corporatefinanceinstitute.com/resources/career/independent-director/>

²⁶ 凱裡·奧文 (Carey Oven) ·丹·科尼斯堡 (Dan Konigsburg) ·莎朗·索恩 (Sharon Thorne) ·德勤(2022). Women in the Boardroom: 2022 Update

<https://corpgov.law.harvard.edu/2022/03/05/women-in-the-boardroom-2022-update/>

指標體系

圖表49. 區域城市和行業層面的指標體系

一級指標	二級指標
環境	企業CDP披露表現
	企業氣候目標或承諾
	空氣質量水平
	能源經濟效率
	水資源經濟效率
	電力經濟效率
	政府及有關部門環保投入水平
經濟和社會發展	城市綠地面積
	經濟發展水平
	第三產業經濟貢獻
	就業情況
	政府及有關部門教育投入水平
公司管治	創新與技術發展
	公司管治相關協會或組織活躍度
綠色和可持續金融	公司ESG報告披露情況
	綠色和可持續金融相關協會或組織活躍度
	資本市場對可持續投資的關注度
	可持續債務融資工具發行情況
政策	ESG公募基金數量
	大灣區可持續發展相關政策

來源：中節能皓信

圖表 50. 公司層面的指標體系

一級指標	二級指標
環境	溫室氣體排放
	溫室氣體減排目標
	廢棄物管理
	水資源管理
社會	能源管理
	員工數據
	員工發展
	供應鏈管理
	隱私與資訊安全
管治	公益事業投入水平
	研發與創新
	董事會對ESG事宜的監管
	ESG風險管理
	高管薪酬與ESG績效掛鉤
綠色和可持續金融	董事會性別多元化
	董事會獨立性
外部驗證	GSSS債券的發行情況
	ESG報告外部驗證

來源：中節能皓信

免責聲明

本文件由中國節能皓信環境顧問集團有限公司（「中節能皓信」）應香港上海滙豐銀行有限公司（「滙豐」）的要求，基於雙方達成的協議所編制。本文件基於中節能皓信獲取的公開信息，據信較為可靠，且中節能皓信或滙豐並未對這些信息進行獨立核實。本文件的歷史數據和相關分析並不能構成數據、費率或價格未來可能變動的指標或預測。本文件中包含或引用的數據、信息、觀點或意見如有變更，恕不另行通知。

文件接收者獨立承擔使用或依賴本文件的所有風險。中節能皓信和滙豐均不就本文件的準確性、及時性、完整性或特定目的的適用性（包括本文件中包含或提及的任何數據、信息、觀點或意見，如市場數據和統計信息）作出任何明示、暗示或法定聲明的擔保、陳述或保證。在適用法律允許的最大限度內，中節能皓信和滙豐均不對因使用或依賴本文件而產生的或與之相關的任何直接、間接、特殊、懲罰性、後果性（包括利潤損失）或任何其他損失承擔任何責任。

本文件僅供參考和討論之用，不構成訂立任何交易或採取任何對沖、交易或投資策略的要約、建議或業務招攬，也不應被視為構成投資建議或根據任何文件接收者的需要而量身定制。文件接收者應獨立判斷，並適時尋求專業建議。

有關ESG/可持續評估並沒有統一的定義、衡量標準或方法。滙豐未對中節能皓信在本文件中採用的方法進行具體的盡職調查。ESG/可持續評估是一個不斷發展的領域，相關新法規和衡量標準可能會生效，這將可能影響特定標準（如：地理區域、行業或商業部門）的分類或標記。一項標準（如：地理位置、工業或商業部門）在當下被認為符合ESG/可持續標準，其將來的後續匹配性可能無法保障。

如果本文件在任何司法管轄區或國家的分發或使用受到限制且不被當地法律法規允許，則本文件無意於向該等司法管轄區或國家的人士分發或由其使用。

版權聲明

版權所有 © 2024 中國節能皓信環境顧問集團，保留所有權利。

本文件所載之所有內容，包括文本、圖形、圖像、照片、標誌、商標、數據和軟件（「內容」）均受香港特別行政區及其他司法管轄區的知識產權相關法律及條約保護。著作權屬於中國節能皓信環境顧問集團有限公司（「中節能皓信」）。未經中節能皓信及香港上海滙豐銀行有限公司（「滙豐」）事先書面許可，任何人不得擅自複製、轉載、修改、改寫或以任何方式分發或翻譯全部或部分內容。第三方機構如欲轉載本文件，需標注來源。如需對內容進行任何更改，需事先獲得中節能皓信及滙豐的書面許可。

關於滙豐

香港上海滙豐銀行有限公司是滙豐集團的始創成員，集團在63個國家及地區設有辦事處，為全球客戶服務。於2023年9月30日，集團的資產達30,210億美元，是全球規模最大的銀行和金融服務機構之一。

關於中節能皓信

中國節能皓信環境顧問集團有限公司是由中國節能環保集團發起的專業化可持續發展顧問機構，總部設立於香港，於北京、深圳和上海設有區域辦公室，合作網絡和客戶遍及亞太地區和歐美市場，涵蓋境內外政府機構、行業協會、大型金融機構及逾百家知名企業。我們致力於為各行業的可持續發展需求提供定制化解決方案，深耕ESG及可持續發展管理、綠色及可持續投融資、碳中和策略及落地等領域。

