



中国企业的 ESG实践

撰写

ECONOMIST
IMPACT

目录

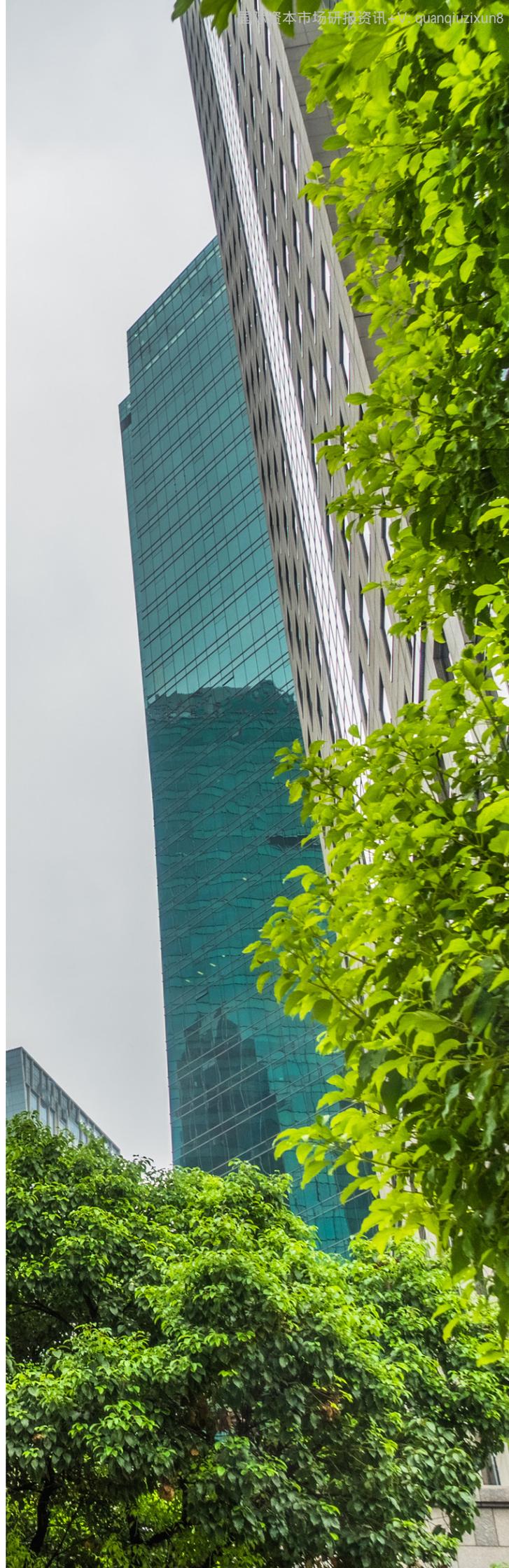
目录	1
报告简介	2
序言	3
概要	4
简介	5
监管情况	6
全球趋势使中国ESG变革成为当务之急	6
中国的ESG监管日趋成熟	6
中国企业是否正在实践ESG?	8
变革的驱动因素	8
ESG战略和报告	10
ESG战略制定投入	12
战略挑战	13
填补ESG人才缺口	14
治理:优化董事会结构,提升多元化程度	16
董事会组成	16
ESG监督	19
外部鉴证	20
治理护栏	21
当前聚焦领域:E(环境)、S(社会),还是G(治理)?	23
持续改变	25
附录	29
附录A:调查统计群体和方法	29

报告简介

《中国的ESG优先事项:中国企业的ESG实践》是受Fidelity International委托、并由Economist Impact撰写的报告。报告反映了对262名驻华企业首席高管和董事级高管的调查结果。调查对象涵盖了各行各业、不同规模和所有权结构的上市企业的高管。研究和编辑团队:**Alexander van Kemenade、Anjali Shukla、Jin Yanning、Georgia McCafferty、Helena Lim、Amanda Simms。**

Economist Impact在此感谢所有参与调查者提供的宝贵时间和见解。

本报告中的调查结果和观点仅代表Economist Impact,并不一定反映Fidelity International的观点。



序言

随着中国逐步转向寻求高质量、可持续的经济发展，ESG（环境、社会、治理）日益受到中国投资者、企业和政策制定者的关注和重视。

作为在华的长期投资者和可持续投资的坚定倡导者，我们很高兴看到越来越多的中国企业接受和践行ESG，我们也热切地期待能够积极参与到中国的ESG发展浪潮中去。富达所坚持的可持续投资方法注重将ESG因素融入投资决策的每一步——从确定投资范围、个券挑选，到投资组合构建，以及投后的尽责管理（投票和参与）活动。我们在中国的投资也采用同样的方法，我们致力于与被投资公司深入交流，探讨对其长期发展至关重要的可持续性话题。这些对话不仅向企业发出一个明确的信号，即作为投资者，我们期望他们在提供财务回报的同时，必须同样关注对环境的影响，以及关心其他相关方的利益。同时，在沟通过程中，我们也会分享和讨论一些行业最佳实践，从而促进企业的可持续发展。此外，我们与企业的对话成果，以及研究团队针对公司ESG表现的分析和洞察，都将用于指导富达的投资决策，尤其是对富达旗下专注于促进可持续商业实践的可持续基金而言。

作为可持续投资的重要组成部分，投后管理发挥着关键作用，其有助于资产管理人在为客户创造投资回报的同时，推动企业和社会的可持续发展。

为了更好地了解中国投后管理工作的发展情况，在2020年和2022年，富达与紫顶携手合作，对中国市场的股东投票和投后企业沟通情况开展了专项调查，涵盖逾650家公司、6,000次股东会议和超过40,000项决议。研究发现，中国投资者在投票和企业深度沟通方面的活跃度近年来不断提升，中国资本市场正在迈向ESG的道路上稳步向前。

继我们对中国投后管理的研究之后，今年，在Economist Impact的支持下，我们开始探究中国企业是如何制定和实施其ESG战略的。为此，我们调查了262位就职于中国上市公司的高级管理人员，本报告中包含了我们最主要的研究结果。通过这份报告，我们希望能够管窥中国企业在ESG方面的最新努力及其背后的驱动力，也希望这些发现能够为投资者与中国企业开展有效合作提供参考。

富达将一以贯之地坚持通过ESG整合和投后管理来实现可持续投资。展望未来，我们将继续致力于发挥我们的全球经验和专长，继续与中国企业、行业伙伴和监管机构合作，共同促进中国经济的长期可持续发展。



王芳

富达国际亚洲投后管理主管

知识星球 全球资讯精读

每月持续更新5000+行业研究报告，价值研究体系帮助投资决策。
覆盖全行业，上万份行业研究报告展现、解决细分行业知识空白。

知识星球 全球资讯精读

实时精选全球最新财经资讯，多角度解读热门事件内容观点。
挖掘国际财经内幕，探究全球重点事件，深度聚焦一二级市场。
涉及私募股权、创投、金融、投行、并购、投资、法律、企管等领域。
提供研报专业定制服务。

CR 全球资讯精读



入宝藏群请加
quanqizixun8

全球资讯精读



知识星球

概要

本报告阐述了中国企业发展和实施ESG的现状。报告基于对262名中国上市公司高管的调查,旨在了解他们如何看待ESG优先事项,以及针对这些优先事项而采取的行动。

调查发现,中国企业正处于转型期,从中国独有的高速工业化时期产生的主要由国内驱动的优先事项,转向更符合国际ESG实践的一系列目标。过去,公司更倾向于遵守政府的规定,而目前,这种变化的驱动因素主要来自于投资者和客户的要求。

调查的主要结果如下:

- 尽管仍然落后于西方同行,但中国上市公司对ESG的采用和认识水平很高。53%的受访公司声称已经宣布ESG、可持续性 or 企业社会责任(CSR)战略,71%的公司聘请了专员来负责实施ESG目标。
- 47%的公司和44%的公司将采用ESG的主要驱动因素分别归结于来自客户和投资者的要求,这表明市场关切日益成为塑造企业行为的首要因素。谈及最多的第三项因素是政府倡议,37%的公司将其列为关键驱动因素。
- 一项对照分析揭示了与ESG采用相关的几个公司特征。相比仅在国内证券交易所上市的中国企业,在海外证券交易所上市的中国企业更有可能采用ESG(以公司是否发布ESG战略来衡量)。更大型的公司也更有可能是采用。
- 中国企业重点关注的ESG领域与西方同行不同。例如,气候变化和多元化让位于产品和工作场所安全等问题。这可能反映了在中国的监管、社会和经济等环境下,企业实施的不同优先事项。
- 未来,中国企业在ESG目标方面可能会与全球同行趋于一致。虽然气候变化和公司董事会中的性别多元化并非当前行动的最优先领域,但受访者将其列为未来行动的主要优先事项。
- 尽管在董事会独立程度上的提升主要由合规考量推动,在设立包括薪酬委员会和提名委员等在内的专门委员会方面,中国上市公司正在取得进步。调查结果表明,几乎全部上市公司都已设立上述委员会,超过了目前法规的要求。

简介

对全球的上市公司而言，ESG已提上公司董事会和管理层的议程。过去，ESG只是作为计划后的辅助，无足轻重，随着监管机构、股东和客户对改善企业ESG表现并降低风险方面的施压，ESG已从宣传的噱头转变为最高管理层和董事会层面的考虑因素。¹

在美国，现有超过90%的标普500公司发布ESG报告，²而中国正在迎头赶上，截至2020年中期，86%的沪深300公司发布了ESG和可持续性报告。然而，作为世界第二大经济体，尽管中国对全球金融市场日益重要，但关于³其上市公司ESG表现的可靠信息仍不完整。

ESG报告的质量良莠不齐，而且缺乏历史性的、标准化的ESG披露指标，这意味着中国上市公司的ESG表现缺乏经过验证的有力数据。⁴为了解决这些数据问题，2022年，中国企业改革与发展研究会发布了一份非强制性的披露指南，⁵但中国在全球ESG指数中的排名仍然很低。根据MSCI的评估⁶，相比于其他主要经济体，中国上市公司的ESG评级中值显著较低，而在经济学人智库(The Economist Intelligence Unit/EIU)的2023年ESG指数中，中国在150个国家/地区中排第120位。⁷

商业和金融市场是全球化和相互关联的，这意味着，中国的ESG轨迹对国内以及向其投资的国际机构有着日益重要的影响。全球上市公司面临的监管压力与日俱增，他们要衡量和披露的不仅是直接排放，还有范围3排放⁸，即公司的供应链上下游活动中产生的所有间接排放。在其他ESG指标方面(如劳工权利和标准、污染和生物多样性影响)，也有其他类似的供应链尽职调查要求。

中国作为全球最大的制造业经济体和商品出口国，其上市公司在此类供应链中占有重要地位。如果他们希望今后守住出口市场，则需要迅速改善其ESG报告和数字透明度，否则也可能会阻碍这些公司的长期增长前景，并增加其在投资者眼中的ESG风险。⁹

本报告旨在阐明中国企业目前和未来计划的ESG相关活动领域。通过对中国各地262家上市公司首席高管的调查，本报告实地收集了直接来自中国企业ESG战略制定者和实施者的反馈。报告简要说明了中国ESG战略的演变情况、中国上市公司目前认为的进展领域、计划和方案，以及他们对未来转型的打算。

监管情况

在理解中国上市公司的ESG进展时，ESG监管的演变（包括全球和国内演变）具有启发意义。在国内，中国的政策仍将是影响ESG政策和报告的关键因素。然而，由于对贸易和国际供应链的影响，针对外部和供应链排放的全球政策日益重要。¹⁰这转而又影响着国内监管，并增加了中国企业加快ESG改革的压力，以符合国际ESG报告标准。

全球趋势使中国ESG变革成为当务之急

随着向可持续经济转型的需求日益迫切，全球投资者已经加紧努力，将资本注入能帮助促成这一转型的领域。同时，全球企业也在争取其转型计划所需的资金。¹¹到2022年中期，全球可持续资产估值为2.5万亿美元，¹²而Bloomberg Intelligence估计，到2025年，全球ESG资产的市场规模将超过50万亿美元。¹³

ESG投资需要准确和及时的信息来指导战略和资产配置，而对于希望发行可持续债务工具并获得ESG投资的公司，金融和会计行业很快就已开始要求¹⁴来自企业指标¹⁵的ESG数据。作为回应，发达国家/地区的监管机构出台了新的报告法规和更强大的企业ESG政策，日益要求公司对自己的影响负责，以坦诚沟通和澄清企业报告领域。

为了响应对ESG信息日益增长的需求，金融稳定委员会（Financial Stability Board）于2017年成立了气候相关金融信息披露工作组（Task Force on Climate-related Financial Disclosures, TCFD），就公司应披露的信息类型制定建议，提供金融行业所需的信息，以准确地为ESG风险定价。¹⁶欧盟、新加坡、加拿大、南非和日本属于自愿采纳TCFD建议的国家/地区，而英国和新西兰^{17, 18}将强制要求按照TCFD建议进行披露。

TCFD帮助填补了巨大的信息空白，但随着不同司法管辖区越来越多的法规出现，国际财务报告标准基金会（International Financial Reporting Standards

Foundation）于2021年成立了国际可持续性标准委员会（International Sustainability Standards Board, ISSB），以协调全球ESG披露框架。

这标志着全球监管的一个转折点，因为ISSB与全球监管者和利益相关者协商，提供了一套ESG披露框架，为ESG报告提供了基准。由此产生的ISSB框架建立在TCFD和其他市场主导的、以投资者为中心的报告倡议之上，以提供一个全球可持续性披露基准。¹⁹该报告将于2023年第二季度发布，它将成为全球可持续性报告规则以及各行业的可持续性成果比较的基础。

在ESG报告的全球标准不断进化的同时，各地区在这一领域的发展也在持续加速。例如，欧盟的ESG报告要求如今已经成为成为全世界最严格的此类要求之一²⁰。2023年1月，欧盟实行企业可持续性发展报告指令（Corporate Sustainability Reporting Directive, CSRD）²²，要求近5万家大公司和上市中小企业报告和审计各种ESG指标。

CSRD表明，ESG布局在一个全球司法管辖区的变化如何产生连锁反应，从而影响中国上市公司的ESG政策和监管。为了争取达到范围3温室气体排放目标，CSRD很快将适用于以前无需ESG披露的公司，包括在欧盟运营的非欧盟公司。^{23, 24}许多中国企业向欧盟市场出口，他们也将需要开始就欧盟的碳边境调整机制（Carbon Border Adjustment Mechanism）报告其排放量，²⁵该机制对欧盟公司进口的碳密集型产品征收关税。

中国的ESG监管日趋成熟

由于意识到中国上市公司的ESG表现正日益受到海外投资者的关注，以及为了配合持续的行业改革，^{26, 27}中国政府面向中国企业出台了ESG法规，尽管这些法规往往是零散的，而且目前有些是自愿的。中国政府也在更明确地将ESG纳入其国家政策，尽管几十年来ESG要素已经构成中国经济规划的一部分。

中国企业的ESG实践

中国的十四五规划涵盖2021-25年,在十三五规划概述的碳排放强度下降的基础上,协调其长期气候目标与中短期社会经济目标^{28,29}。中国制定了一个框架,帮助国家从煤炭转型到以可再生能源为主的能源结构,争取在2030年实现碳达峰,然后在2060年实现碳中和。

作为世界上最大的温室气体排放国(按总量计算),兑现这些承诺将需要大量的国内外资本投资,才能刺激能源、建筑、交通、技术等关键领域的业务转型和创新。^{30,31}因此,中国迅速扩大的ESG基金市场³²与绿色金融行业实现了共同发展,这也是中国目前ESG架构的基础。

为了管理绿色金融增长和金融开放,中国采取了自愿性和强制性相结合的ESG财务报告做法,从五年规划中强调国家的“双碳”和“共同富裕”目标。³³然而,中国的ESG法规呈零散性,在不同行业、证券交易所和政府机构之间可能有所不同,这造成了混乱。

例如,中国的国有企业需要遵守国务院国有资产监督管理委员会(SASAC)制定的ESG法规,³⁴而在深圳³⁵和上海证券交易所³⁶(联合国可持续证券交易所倡议伙伴)上市的公司则根据书面指引披露ESG报告。对于在中国上市公司中为ESG造势,这些都产生了重大影响。

为了进一步明确标准,2022年6月,中国国务院支持的智库中国企业改革与发展研究会(China Enterprise Reform and Development Society)发布了自愿准则,旨在规范ESG报告。³⁷该框架由大约100条标准组成,与ISSB的规则草案大体一致,同时对中国国内的ESG优先事项做出了规定,如企业慈善或共同富裕。尽管目前这些标准均属自愿,但通过它们,我们可以大致了解旨在实现中国五年规划目标的强制性框架(即所谓“有中国特色的ESG”)³⁸的最终可能面貌。³⁹

许多中国企业正在采取其中部分准则,截至2020年中期,86%的沪深300公司发布了ESG和可持续性报告,与标普500公司90%的比例几乎相当。⁴⁰但与海外实体相比,ESG风险与机遇管理、数据质量和准确性仍然是一个紧迫的问题,因此,MSCI⁴¹和Morningstar Sustainalytics⁴²等机构对中国企业的ESG表现和风险评级仍然相对较低。⁴³

此外,自2020年以来,中国一直在与欧盟合作,以制定一套共同基础分类法(Common Ground Taxonomy),明确这两个金融市场分类法的共同点和不同点,为共同开展绿色金融合作提供基础,支持全球绿色金融发展。⁴⁴两种方法之间的分歧仍然明显,⁴⁵但正在进行的合作是ESG协调的又一重要步骤,旨在使中国的ESG方法向海外合作伙伴看齐,同时保持其独特的ESG目标。

中国企业是否正在实践ESG?

随着全球和国内支持ESG的势头突飞猛进,中国企业正在迅速发展自己的ESG战略。Economist Impact对262家中国各行业上市公司高管开展了全面调查,发现这种转变对ESG进展具有重大影响,并揭示了中国企业提高这些标准所需的剩余工作。

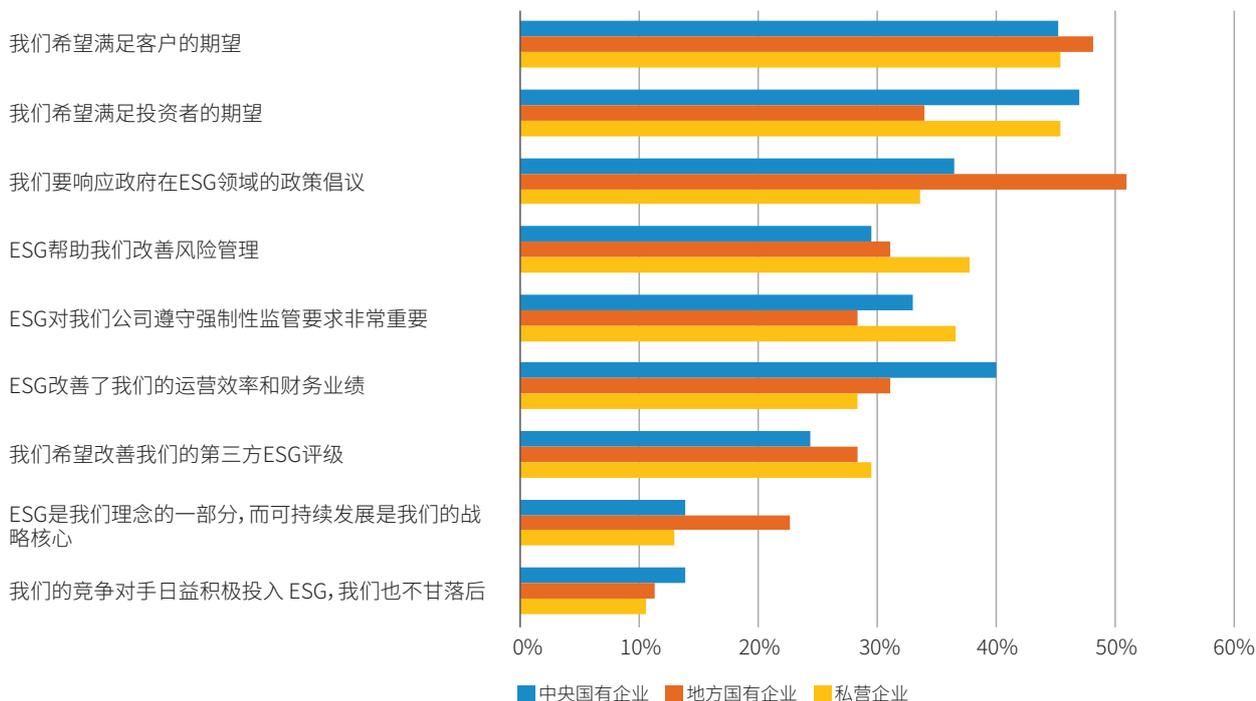
从报告和招聘,到战略制定和实施,中国企业正在增强其ESG能力,并制定将ESG纳入其运营所需的框架。然而,虽然人们逐渐认识到ESG作为一个框架的重要性,但中国企业往往有不同的关注点。中国的五年规划影响巨大,在落实ESG的报告和衡量标准方面,仍存在相当大的差距有待弥补。

变革的驱动因素

虽然中国上市公司需要加强战略制定才能达到全球标准,但客户和投资者对变革的要求越来越高,而这种压力可能会继续对进展产生直接影响。近一半(47%)的受访公司表示,他们制定ESG战略是为了满足客户期望,而44%的公司旨在满足投资者期望。

ESG战略在满足客户期望方面的重要性与中国消费者的行动主义意识不断提高相吻合。在最近的一项调查中,大湾区的中国大陆城市中80%以上的消费者表示,他们希望品牌提升环境和社会责任感⁴⁶。

图 1:客户和投资者期望是ESG战略制定的最常见驱动因素
贵公司决定制定和实施 ESG 战略的关键驱动因素是什么?



资料来源: Economist Impact中国上市公司ESG调查 (2022年12月至2023年1月)

富达观点

中国的投后管理呈现积极发展趋势

随着中国资本市场的成熟,越来越多的投资者开始采取积极的投后管理,通过投票和与企业进行深度交流,明确地向被投资公司表达投资者的期望和要求。这也呼应了调查的结果,即投资者的期望已经成为企业ESG战略制定的关键驱动因素之一。

2020年和2022年,富达曾对中国市场的股东投票和投后企业沟通情况开展了专项研究,涵盖逾650家公司、6,000次股东会议和超过40,000项决议。研究发现,投资者近年来变得更加积极,有意愿通过投票和与企业对话这些方式来表达自己的观点,中国资本市场正走在ESG良性发展的正轨上。

根据最新的报告,尽管在疫情爆发及旅行受到限制的艰难背景下,小股东的平均投票率从2019年的26.2%上升至2021年的27.5%。此外,从2020年到2022年年中,全体股东中超过10%投反对票或弃权票的决议数量激增到1,831项,在所有投票事项中占比达3.7%,而2017到2019年只有1,070项,占比为2.5%。

中国企业通常都有控股股东,但即使在这一情况下,中小投资者仍然可以对公司的ESG战略产生影响,特别是在治理方面。例如,2022年,当一家提供汽车诊断产品的科技公司为其一家子公司提出员工持股计划时,小股东对薪酬结构的妥当性提出了严重关切。具体而言,投资者质疑该计划的规模过大、定价过低,以及控股股东的参与所带来的潜在利益冲突。最终,该公司做出回应,缩减计划规模,并排除其控股股东的参与,然后再寻求股东批准。

我们还需要看到,不仅投资者正在变得积极主动,公司本身也在努力加强与股东之间的沟通。根据我们的研究结果,A股上市公司与投资者讨论财务表现的比例从2020年的55%上升到2022年第三季度的94%,而发布ESG报告(不包括企业社会责任报告)的公司数量也大幅增加,截至2022年前三季度,上升到了262家,是上年同期的3倍。

中国企业的ESG实践

如果中国上市公司追随其国际证券交易所上市同行的ESG轨迹，则随着中国监管的加强，ESG变革的驱动因素可能发生变化，调查结果印证了这一点。根据受访者的反馈，在中国上市公司中，政府政策(37%)和法规(35%)以及改善风险管理(35%)已成为重要的ESG驱动因素。

中国的国有企业(SOE)的碳排放占全国总量的一半。2021年11月，国资委发布政策指导意见，要求国有企业在2025年前实现碳排放水平比2020年减少18%，在2030年前实现碳排放水平比2005年减少65%。⁴⁷效果立竿见影，在97家中央国有企业中，有20家制定了实现碳中和目标的路线图，同时，许多国有发电企业正在增加对低碳技术的投资。

值得关注的是，国企和私企的动机各不相同。对于中央国有企业来说，ESG战略在改善运营效率和财务业绩(40%)方面的作用比风险管理更重要，这反映为研究表明，改善整个企业的ESG要素可以降低运营成本、改善人力资本管理并提高生产力。⁴⁸这些都是对国有企业

的重要改进，因为传统上认为，国企的生产力或灵活性不如私企。

中国省级政府在政策落实中发挥的重要作用⁴⁹也很明显。过半数(51%)地方国有企业表示，响应政府政策的需要是他们决定实施ESG战略的关键驱动因素，除了客户期望之外，其他大多数驱动因素都远远低于这一水平。相比之下，私营企业更注重风险管理(38%)，而运营效率和财务业绩(29%)不如管理客户和投资者期望(46%)重要。

ESG战略和报告

随着国内的ESG管理和整合分析呈现较快增长势头，以及因日益严格的全球监管而失去外国投资和出口市场的风险增加，中国企业的ESG参与度也变得更加强劲。超过一半(53%)的受访公司通过报告或网站公布了ESG、CSR或可持续性战略。尚未公布的公司则正在努力解决这个问题——19%的公司计划在未来公布其ESG战略，而其余29%的公司正在将ESG作为内部战略重点来处理。



中国企业的ESG实践

将近三分之二 (64%) 的公司还发布了年度ESG报告, 而29%的公司计划在未来三年内发布年度ESG报告。

对公司特征与发布ESG战略的可能性之间的关系进行的回归分析表明, 有两个关键特征与公布ESG战略正相关。第一个是在美国或伦敦两地上市。在中国大陆以及美国或伦敦的交易所上市的公司中, 超过80%的公司已公布其ESG战略, 这体现了美国证券交易委员会的“遵守或解释”制度⁵⁰以及英国对大型公司的强制披露规则⁵¹。

相比之下, 仅在沪市 (59%) 或深市 (53%) 上市的公司公开披露ESG信息的比率明显落后 (两市自2020年以来鼓励公司自愿披露ESG信息), 尽管发布ESG报告供股东审批的公司的比率在稳步上升。⁵²

与分享ESG战略密切相关的第二个因素是公司规模, 无论是以收入还是员工人数计算。几乎所有 (94%) 受访的大型上市公司 (员工数逾8,000者) 都公布了自己的ESG战略, 相比之下, 中型企业 (2,000-8,000名员工) 的比例为48%、小型企业 (1,000-2,000名员工) 为7% (见图2(A))。

因此, 60%的地方和中央国有企业已经公布ESG战略, 相比之下, 私企只有49%, 平均而言, 他们的规模比国企小。限定公司规模后, 国企和私企在ESG战略分享方面没有差异。事实上, 就发布ESG报告而言, 小型国企的ESG发布率低于同等规模的私企 (见图2(B))。

图2(A). 大公司更有可能公布其ESG战略
公布ESG战略的公司比例 (按公司规模划分)

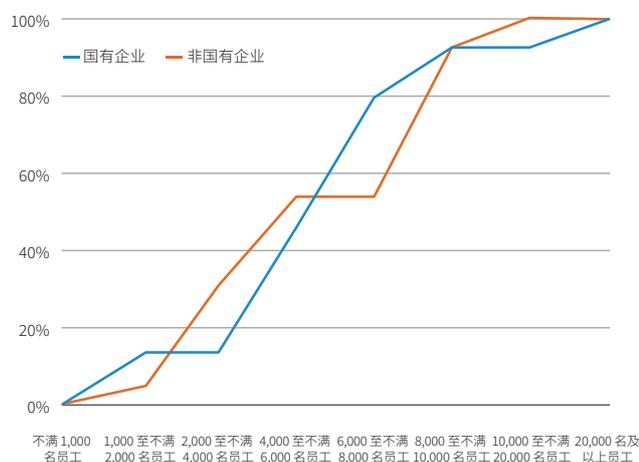
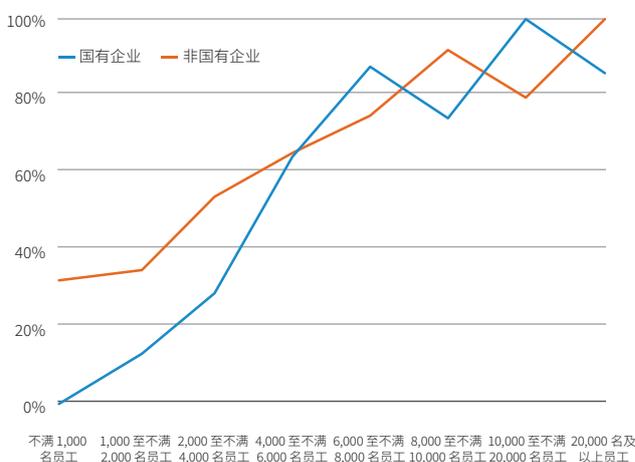


图2(B). 小型国企的ESG公布率低于同等规模的私企
发布ESG报告的公司比例 (按公司规模划分)



资料来源: Economist Impact中国上市公司ESG调查 (2022年12月至2023年1月)

ESG战略制定投入

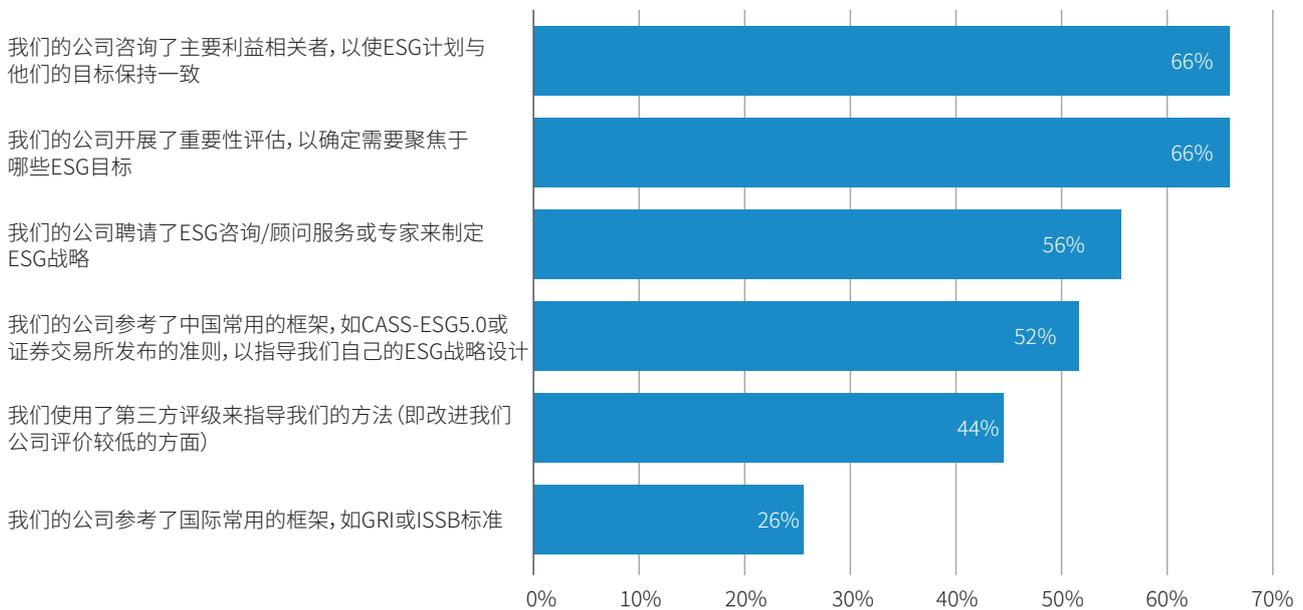
调查显示,除了制定和发布ESG战略外,中国企业在制定ESG计划时采用的工具也日益复杂。三分之二(66%)的公司咨询了主要利益相关者,以使ESG计划与他们的目标保持一致。在披露ESG信息前,重要性评估被认为是最佳实践前提,⁵³三分之二的受访中国上市公司一直在开展此类评估,以确定要聚焦于哪些ESG目标。

过半(56%)受访公司还聘请了ESG专家来构建内部能力和制定战略。这种对更健全的ESG标准的推动反映为对ESG服务需求的快速增长。中国现有大约20家国内ESG评级机构,另有众多全球评级机构也在国内运

营。⁵⁴许多机构正在迅猛增长,例如,可持续评级和咨询机构Sustainalytics 告称,2022 其在华收入同比增长了36%。⁵⁵

虽然这表明中国企业日益致力于寻求外部投入,但调查也显示,要达到全球标准还需再接再厉。在受访的中国上市公司中,也只有少数公司使用国际ESG框架。虽然过半中国企业(52%)在制定战略时参考了中国的框架或准则,如CASS-ESG 5.0,但只有四分之一(26%)参考了国际准则,如全球报告倡议(Global Reporting Initiative)或ISSB标准。⁵⁶甚至对于在两地证券交易所(包括国际证券交易所)上市的公司而言,结果也一样。

图 3:中国企业正在使用更先进的方式来制定ESG计划,但要达到全球标准还需再接再厉
贵公司如何制定ESG战略?请选择所有适用项



资料来源: Economist Impact中国上市公司ESG调查(2022年12月至2023年1月)

战略挑战

虽然许多公司已经在ESG方面取得进展,而且发布年度ESG报告的中国上市公司数量也在增加,但按照全球标准,这方面的进展仍然不足。⁵⁷此外,外国投资者依然苦恼于缺乏关于中国企业的透明信息。⁵⁸

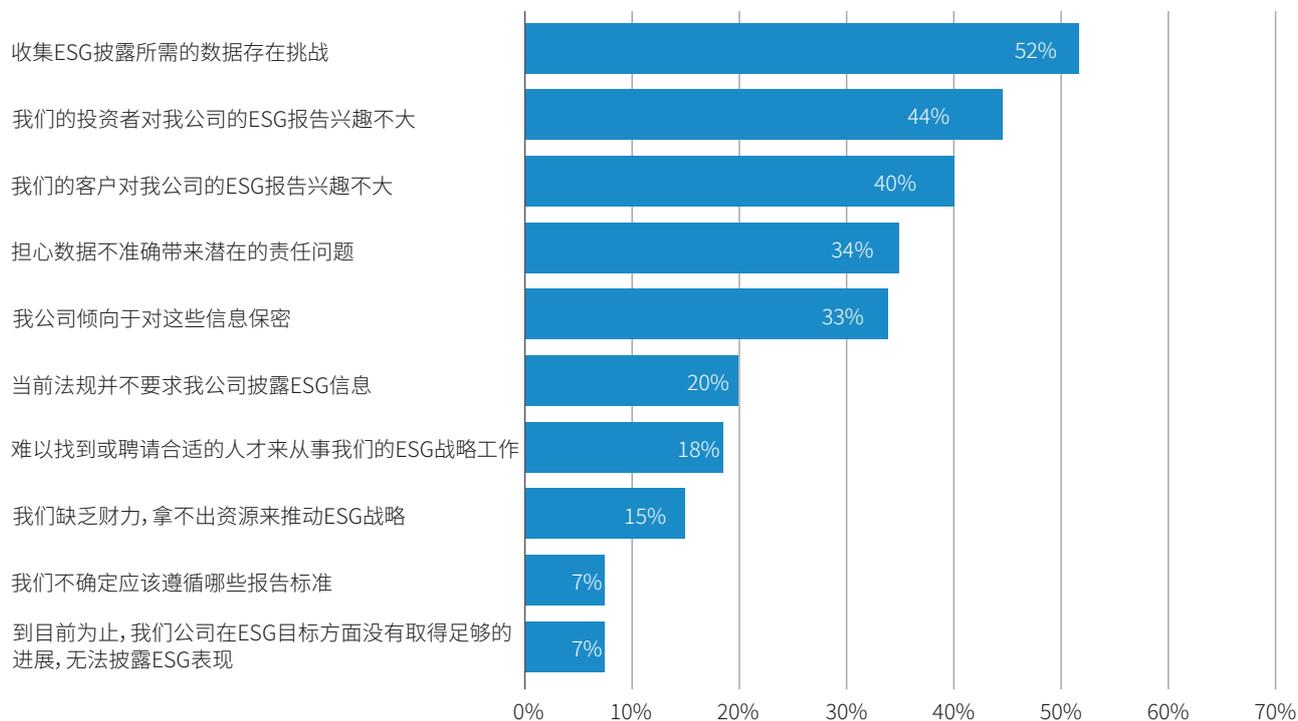
对于尚未发布年度ESG报告的36%的中国上市公司而言,原因在于他们遭遇许多障碍,无法公开分享这些结果。其中最主要的是数据。过半受访者(52%)表示,他们的公司没有发布ESG报告,并表示他们在收集ESG披露所需数据时面临挑战。

ESG数据是全球公司和投资者面临的常见问题。⁵⁹问题往往不在于数据,而在于缺乏标准化的数据、报告格式和验证。⁶⁰中国政府的新法规可能有助于为国内公司解决此问题,而ISSB等全球框架也会慢慢改善全球报告状况,但在中短期内,ESG数据可能仍然是公司和投资者面临的挑战。

在尚未发布ESG报告的受访公司中,第二大原因是投资者缺乏兴趣。相反,在那些已经发布ESG报告的公司中,43%的公司认为,投资者的期望是ESG战略的重要驱动因素,这说明投资者对于推动进展发挥的作用。

图 4:过半未发布ESG报告的公司认为数据收集存在挑战

贵公司决定不发布ESG/CSR/可持续性报告,这背后有以下哪些原因?请最多选择三项原因



资料来源: Economist Impact中国上市公司ESG调查 (2022年12月至2023年1月)

填补ESG人才缺口

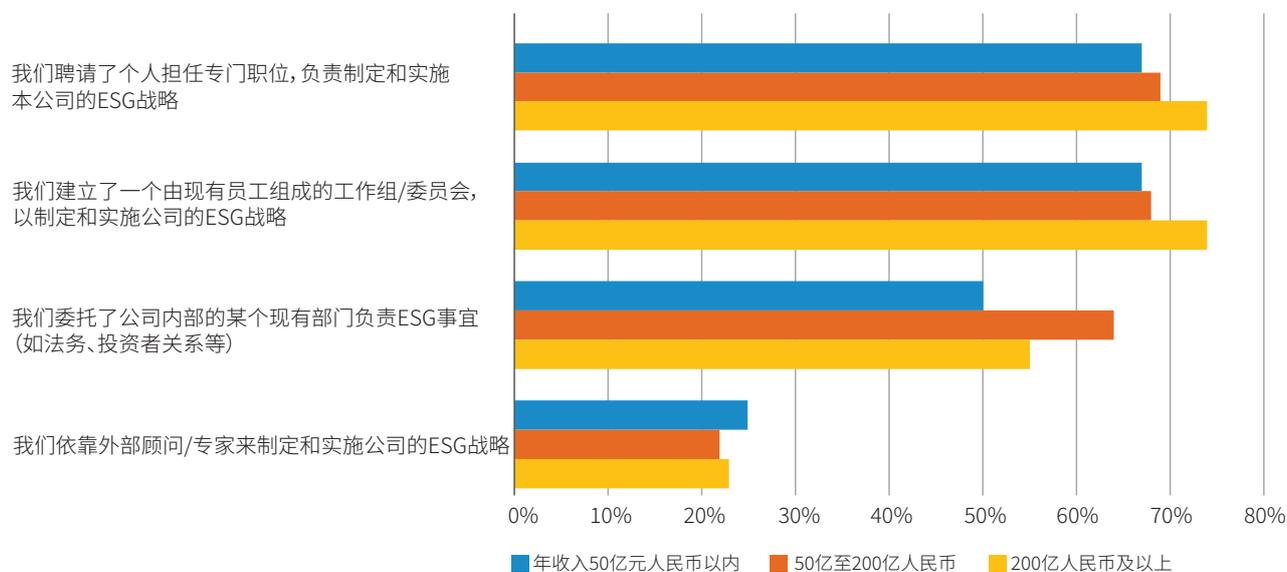
正如上述结果所示,中国上市公司在ESG战略制定和报告方面仍有改进空间。ESG成功的关键在于,找到合适的ESG人才来帮助推进战略,并解决实施和报告中的障碍。⁶¹ESG人才缺口是一个全球性的挑战,但中国的缺口更为严重。^{62,63}许多公司正在采取创造性的人力资源(HR)战略,为其公司配备合适的流程和团队,以推进ESG的制定和实施。

在受访公司中,最受欢迎的方法是聘请个人来担任专门职位,负责制定和实施公司ESG战略(71%)。对于拥有大量员工(超过8,000名员工)和高年收入(200亿人民币及以上)的公司来说,尤其如此。

也有大部分公司(70%)在创建专门的ESG工作组或委员会,让现有员工参与其中。这种做法很聪明,因为员工是关键的ESG利益相关者,咨询他们可以了解需要行动的重点领域、建立知识库,并在整个公司贯彻ESG战略目标。⁶⁴

图5:公司在制定和实施ESG战略时,更倾向于选择内部的专业人才

近年来,贵公司在制定和实施ESG战略时,是如何部署人力资源的?请选择所有适用项



资料来源: Economist Impact中国上市公司ESG调查(2022年12月至2023年1月)

60%的受访公司管理ESG实施的第三种常见人力资源策略是，将ESG责任委托给现有部门，如法务或投资者关系部门。这与其他国家/地区的公司做法一致，并反映了ESG复杂的风险管理与合规影响。⁶⁵

显然，建立和利用内部专业人才更受青睐，只有23%的受访公司依靠外部顾问或专家来制定和实施其公司的ESG战略。这表明，公司将ESG战略相关的职位视为长期需求。

ESG面临人力资源挑战，这部分归因于行业的相对新生性质。根据最近的一项调查，全球94%的招聘决策者表示，他们目前缺乏实施ESG目标的必要人才，⁶⁶而76%正在为E、S或G的一个或多个职位开展招聘，这使得竞争非常激烈。中国的情况正是如此，高端ESG人才短缺正在推高ESG薪资。⁶⁷据预测，随着ESG报告成为强制性要求，以及投资者对ESG的意识和期望变得更加复杂，对ESG专家的需求激增只会加剧。⁶⁸因此，中国ESG人才缺口在近期内可能仍然是一项挑战。



治理：优化董事会结构，提升多元化程度

强有力的ESG治理对于有效利用ESG人才和成功实施ESG战略不可或缺。本节讨论中国上市公司在基本治理指标方面的进展。董事会的组成是衡量公司治理健康状况的一个关键因素，虽然改善明显，但中国上市公司仍需克服一些重大的结构性障碍。

董事会组成

对一家公司的成功至关重要的一种最佳实践是设立一个多元化的董事会，其中有高比例的独立董事，他们能够挑战管理层并保护股东价值。⁶⁹在中国，监管法规要求上市公司董事会成员包括至少三分之一的独立董事。⁷⁰

中国公司目前在董事会成员的组成上倾向于遵循一套以合规为导向的方式，根据最低监管要求来搭建自己的

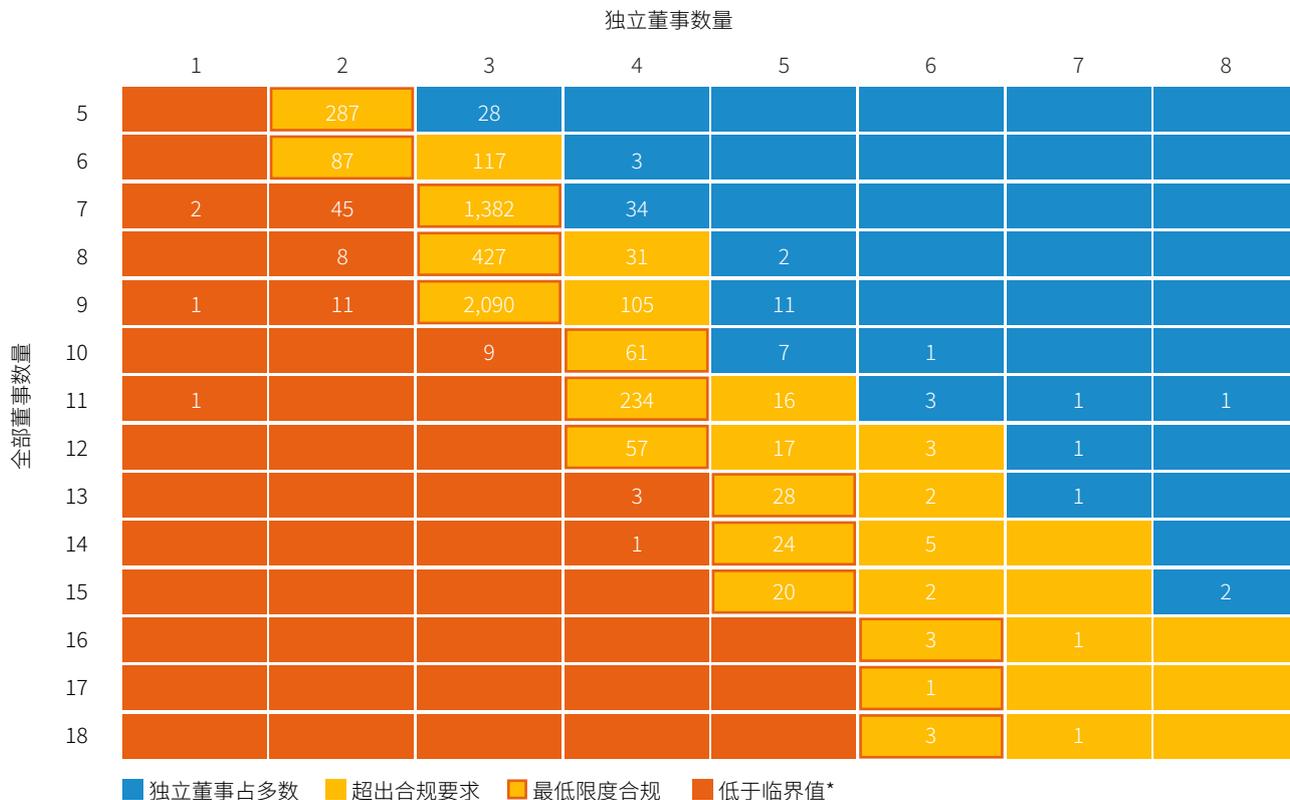
治理架构。图6显示了沪深两市5,180家上市公司的董事数量分布情况。

图中91%的公司属于“最低程度合规”，也就是说，假如将它们的任何一名独立董事换成非独立董事，其董事会就会立刻落入“不合规”区域（即独立性低于33%）。而仅有1.6%的公司由一个独立董事占多数（独立性超过50%）的董事会治理。这种“独立多数”是CFA协会（CFA Institute）建议的比例。一些司法管辖区也通过立法或交易所的上市规定要求这种配置。

2023年5月，沪深300公司的独立董事平均占比为39%，明显低于大多数发达经济体的比例。标普500公司（美国）的独立董事占比为86%；富时100以及富时250的前50家公司（英国）为72%。中国的水平更接近其他亚

图6：91%的中国A股公司属于“最低程度合规”

按董事人数划分的沪深两市上市公司数量



*低于临界值并不一定不合规

资料来源: Economist Impact中国上市公司ESG调查 (2022年12月至2023年1月)

中国企业的ESG实践

洲经济体。日经225（日本）和恒生综合大型股指数（香港）分别为42%和43%。⁷¹

有迹象显示出中国企业有意追赶全球同行。在Economist Impact的调查中，44%的公司称自己已经“设定了切实目标，未来将超越最低监管要求”。在公司的未来优先事项中，提高董事会独立性排名第三，仅次于气候变化和性别多元化。

公司治理架构中另一个正在提升的领域是董事会委员会。中国现行法规只要求上市公司设立审计委员会。但令人鼓舞的是，近年来越来越多的公司也设立了提名委员会和薪酬委员会。调查数据显示设立这类委员会现在已是近乎普遍的做法，显示公司治理正朝着增加透明度和问责迈进。

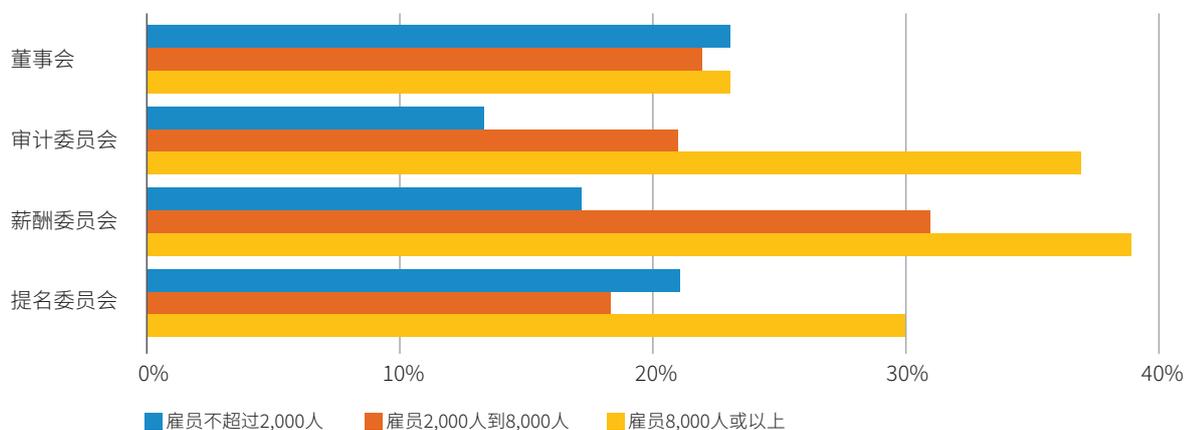
中国要求董事会委员会中独立董事占多数（超过50%），这与澳大利亚、新加坡和意大利等全球司法管辖区一致。加拿大和美国强制规定或建议100%的独立性。⁷²

许多中国公司在委员会独立性方面的表现已经优于监管要求，尤其是雇员超过8,000人的较大型公司（见图7）。由于大公司在实施ESG相关改革时通常领先小公司，未来一个值得关注的重要趋势是中国的小企业能否在董事会委员会的独立性水平上迎头赶上。

董事会组成上的第三个关键ESG进展领域是性别多元化。中国的女性劳动参与率为61%⁷³，按全球标准衡量处于较高水平。但在企业高层队伍中呈现出另一幅图景。MSCI全球指数的中国公司中，女性董事占比为15%，而全球水平为31%。

图7:大公司在委员会独立性方面优于监管要求的几率更高,但在整体董事会独立性方面则不然

在调查中回答在治理机构独立性上“已经优于监管要求”的公司比例



资料来源: Economist Impact中国上市公司ESG调查 (2022年12月至2023年1月)

富达观点

中国的董事会性别多元化

公司要想成功实施ESG战略, 拥有一个有效的董事会至关重要。我们相信, 有一个在性别、经验、文化背景等各个维度均充分多元化的领导团队, 可以防止“趋同思维”, 加强董事会的效率, 更好地引导公司走上可持续发展的道路。然而, 正如本研究揭示的, 在中国企业的董事会中, 女性代表的比例千差万别。

根据富达国际在2022年发布的《中国企业性别多元发展报告》, 通过对富时中国A50指数的成分股进行的专项分析, 我们发现在促进性别多元化方面, 中国的大型上市公司不仅在女性董事任职方面落后于全球同行, 而且也显得缺乏进行改善的紧迫性。在A50企业中, 只有一家披露了正式的性别多元化政策, 另有19家企业发表了承认女性代表重要性的一般性声明, 但未采取具体措施来促进性别多元化。

不过, 也有迹象表明中国上市公司的性别包容性正在缓慢而稳定地上升。根据天津南开大学的一项研究, 平均而言, 2020年中国上市公司的董事会成员中女性占比为12.6%, 高于2011年的8.6%。中国企业和投资者之间也在性别多元化方面开展合作, 例如2020年发起的香蜜湖女性董事倡议。

富达一直以来积极与被投资公司沟通, 鼓励设立男女平衡的董事会, 并执行相关的投票政策, 反对未达到女性董事最低比例的公司董事会。例如, 2021年和2022年, 我们对一家中国综合光学元件和产品制造商的董事改选投了反对票, 理由是在清一色男性的董事会中, 女性代表比例缺乏进展。2022年, 我们加强了与香港30%俱乐部中一家成员公司的对话。30%俱乐部是一项旨在让更多女性进入企业董事会的行业倡议。

上述公司积极回应了投资者的关切, 我们欣慰地看到, 该公司兑现了自己的承诺, 一位新任女性独立非执行董事于2023年1月加入董事会, 这不仅改善了董事会的性别多元化, 也提高了董事会的独立性水平。该公司还承诺在2023年之后物色更多合适的女性董事候选人, 我们将继续监测和跟踪这方面的进展。

ESG监督

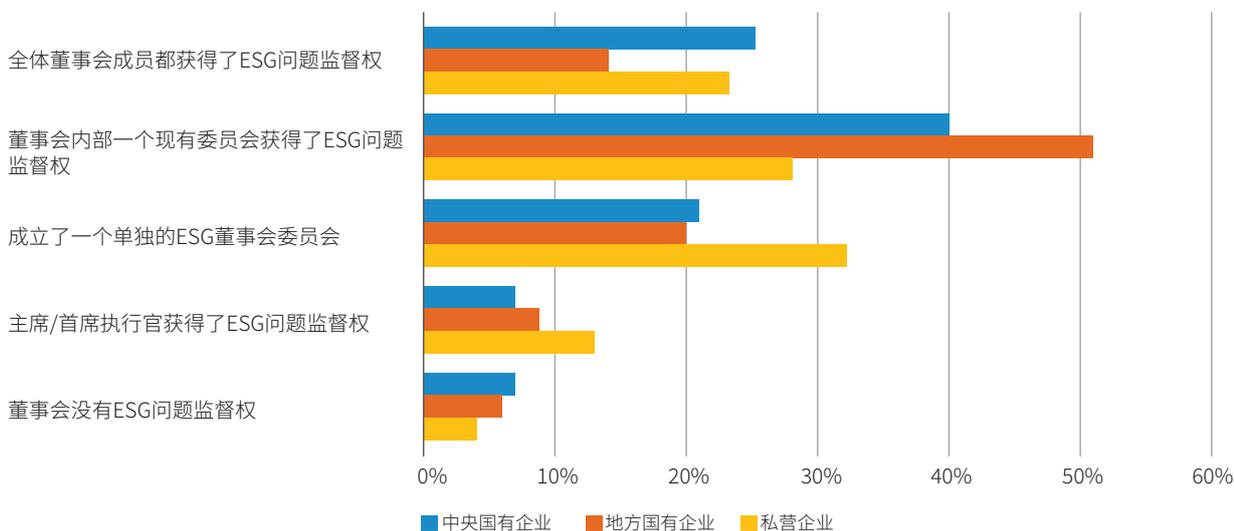
董事会对ESG问题的监督对于ESG战略的发展和成功,以及履行其董事应对重大风险的诚信义务非常重要。⁷⁴董事会对ESG的监督结构取决于公司的具体特点,如所属行业、董事会组成和公司的战略重点——特别是如何将其可持续性目标与整体战略联系起来。所遵循的一些方法包括,将监督权分配给所有董事会成员、分配给现有的委员会、设立一个单独的ESG委员会,或者甚至综合使用这些方法。

调查结果显示,23%的中国上市公司董事会对ESG问题实施了全面监督,其中,中央国有企业(25%)和私营企业(23%)更有可能让所有董事会成员监督ESG问题,而地方国有企业只有14%。在中国上市公司中,将ESG监督权分配给现有董事会委员会是最常见的做法:近

34%的公司报告说采用这种结构,其中,地方和中央国企引领了这种趋势(分别为51%和40%)。这符合全球惯例,包括在美国,2020年对标普500委托声明书的一项研究⁷⁵发现,最大比例的公司(41%)将ESG监督权分配给了提名和治理委员会。⁷⁶

另有28%的受访中国企业成立了一个单独的ESG董事会委员会。由于需要更深入的专业知识,公司若面临高度复杂的ESG风险,则可能会采用这种治理方法。在富时100指数公司中,发现100%的矿业、石油和天然气公司都设立了专门的ESG委员会。⁷⁷调查结果显示,私营企业(32%)采用这种方法的最多,另外就是经营能源、生产资料和耐用消费品的公司。尽管比例很小,但总共有5%的公司报告其董事会完全未对ESG进行监督:中央和地方国有企业引领了这一趋势(分别为7%和6%)。

图8:在中国上市公司中,将ESG监督工作分配给现有董事会委员会是最常见的做法,与全球惯例一致
目前,贵公司的董事会成员对ESG问题的监督结构如何?



资料来源: Economist Impact中国上市公司ESG调查(2022年12月至2023年1月)

外部鉴证

中国兼有强制性和自愿性的ESG报告要求,但与其他国家/地区一样,相比私营企业,上市公司面临更多的监督和严格的措施。这一点在流程改进方面开始显现出来:在中国上市公司中,负责监督ESG的董事会和委员会正在采取措施,以提高ESG信息的真实性。

例如,独立鉴证是提高报告程序可信度的重要机制,并使利益相关者有理由相信他们得到的ESG数据。尽管这可能会进一步增加复杂性,但在受访的上市公司中,凡是确实发布ESG报告的公司都获得了合理(69%)或有限(31%)的第三方鉴证,这是一个积极的趋势。

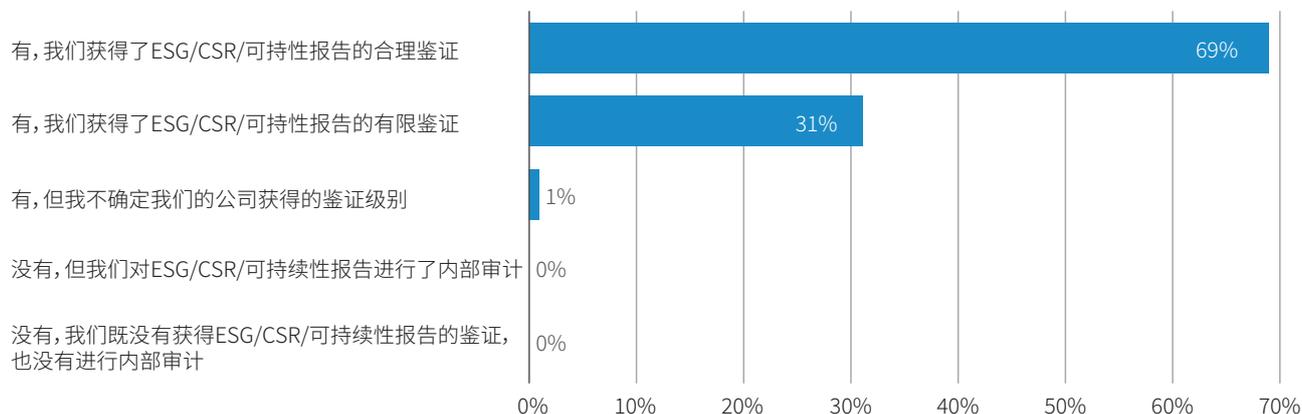
调查发现,收入规模与获得合理鉴证的做法之间存在反比关系;收入越高,鉴证比例相对越低。另一方面,调

查发现,收入规模与获得有限鉴证的做法之间存在正相关。

这些发现似乎与外部鉴证公司的说法不一致,这些公司报告称,由于缺乏数据的明确性和一致性,他们主要提供有限鉴证,只有少数合理鉴证⁷⁸。在全球范围内,更为普遍的做法是获得有限鉴证,而不是合理鉴证:例如,2021年的一份报告发现,在全球1,269家公司中,83%的公司获得了有限鉴证,而香港是合理鉴证超过有限鉴证的唯一司法管辖区。⁷⁹鉴证ESG报告的趋势可能会上升,因为报告成为更普遍的做法,并要求独立的第三方服务提供商确保数据准确性,以及ESG管理系统符合最佳实践。⁸⁰

图9:所有发布年度ESG报告的受访公司都至少获得了有限的外部鉴证

贵公司是否获得了ESG/CSR/可持续性报告的独立外部鉴证?



资料来源: Economist Impact中国上市公司ESG调查 (2022年12月至2023年1月)

治理护栏

调查结果显示,一些公司正在建立和加强治理护栏,但中国上市公司的进展各不相同,许多公司对其董事会仍然缺乏一些基本的公司保护措施。然而,调查也强调了公司治理丑闻对改变公司行为的影响。

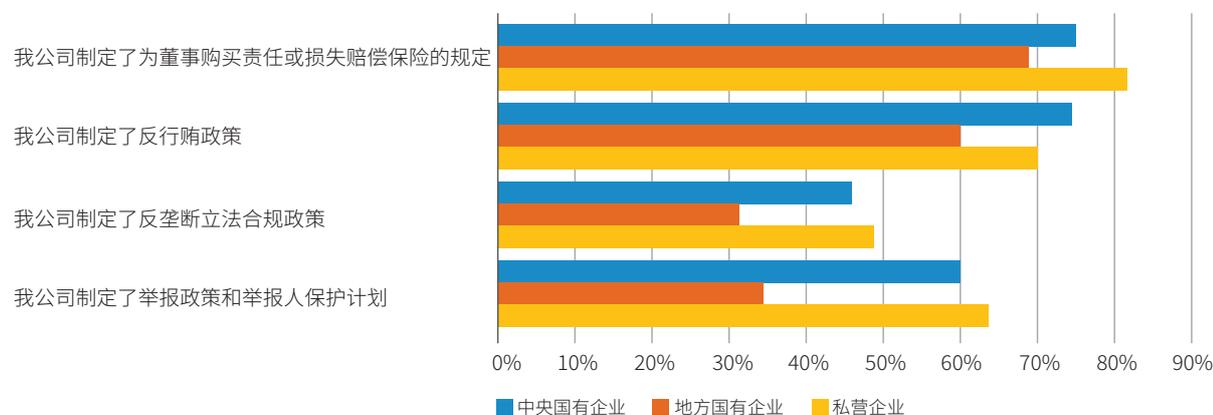
例如,79%的公司制订了为董事购买责任或损失赔偿保险的规定,另有16%的公司计划在未来制定规定。这个结果相当突出,其中私营企业的责任保险率最高(82%),尽管这可能反映了康美药业的丑闻,该公司的高管及其外部会计师被发现在2016年至2018年期间进行公司财务报表造假。

投资者要求该公司的独立董事赔偿因欺诈造成的25亿元人民币(3.91亿美元)损失,这唤起了人们对责任保险重要性的认识,并引发在沪深证券交易所上市的至少20家其他公司的独立董事集体辞职。⁸¹

超过三分之二的公司(69%)还制定了反行贿政策,其中,中央国有企业的普及率相对较高(74%)。大约19%的私营企业和17%的地方国有企业计划制定该政策,但近23%的地方国有企业没有此类计划,而私营企业只有12%。

相比之下,反垄断立法合规政策的进展相对缓慢。不到一半(46%)的受访公司制定了这些政策。鉴于中国

图10: 治理护栏方面的进展不一,许多公司对其董事会仍然缺乏基本的公司保护
自述制定了治理护栏政策的公司比例



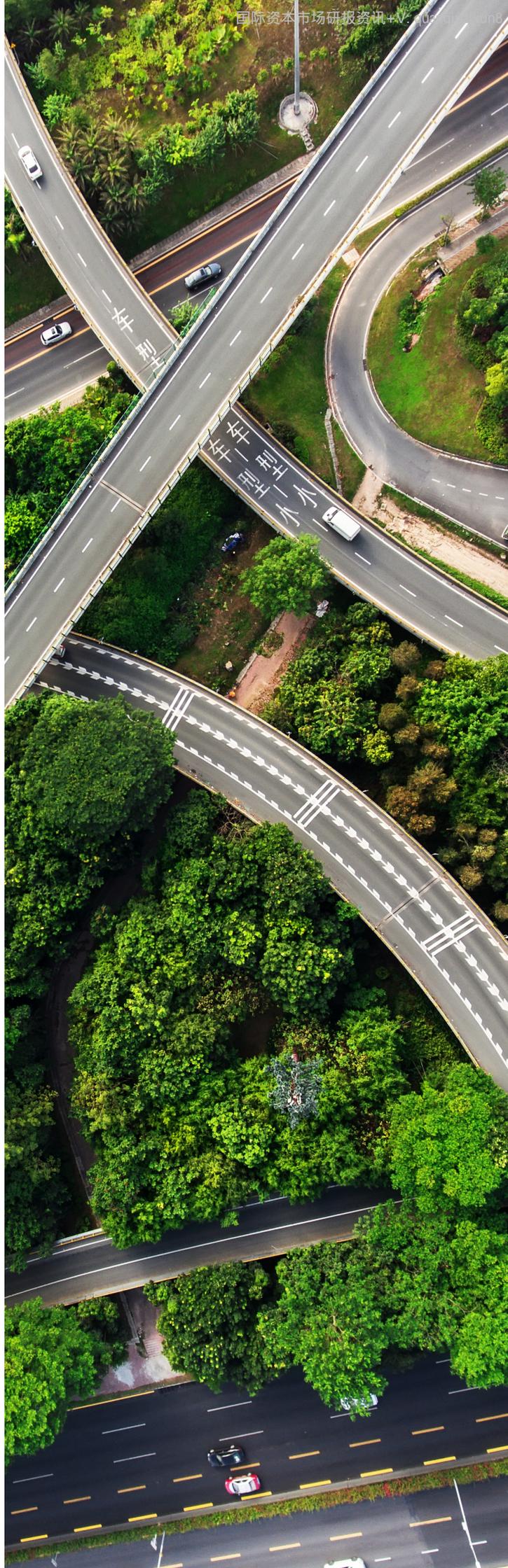
资料来源: Economist Impact中国上市公司ESG调查(2022年12月至2023年1月)

中国企业的ESG实践

监管机构最近针对国内大型科技公司开展的反垄断活动、以制定行为标准的浪潮，这一结果低得惊人。⁸²然而，尽管17%的受访上市公司没有制定反垄断合规政策的计划，但最近的措施可能刺激了他们的行动，36%的公司计划在未来实施反垄断政策。

超过一半的受访公司（58%）制定了举报人政策和/或保护计划，但地方国有企业在这方面的比例最低（34%），落后于中央国有企业（60%）和私营企业（63%）。这方面的进展落后于全球其他市场，例如澳大利亚，该国几乎90%的大公司都在公司网站上公布了举报人政策文件，因为这是法律规定的要求。⁸³随着中国企业法规的不断收紧，有望出台鼓励举报不当行为和重大违法行为的规定，尤其是在对公共利益构成严重威胁的情况下，⁸⁴因此，举报人政策制定率在未来有望提高。

外国投资者最关心的是，接近65%的受访公司还制定了详细的股息政策，并为股东提供指导。这些措施通常迎合了投资者的要求，而公司董事如有海外工作经验，则支付股息的可能性更大。⁸⁵中国企业分红政策的任何变化都将受到密切关注，特别是考虑到中国企业最近在分红增长方面的滞后。⁸⁶



当前聚焦领域：E（环境）、S（社会），还是G（治理）？

当被问及评估自己公司在各种ESG领域的表现时，高管们的回答显示，ESG的优先事项模式与目前欧美管理层和董事会会议优先议程有很大不同。这可能反映了中国近几十年来在经济、社会和监管方面的发展差异。

这些差异中最引人注目的是，欠缺对环境问题的相对优先考虑。缓解气候变化，以及节约资源和减少浪费的相关努力可能会成为西方董事会讨论的首要议题，但在调查问及的各种重点领域中，这些问题的重要性排名最低（见图12）。同样，多元化和包容性问题（如女性董事会代表）在西方国家/地区受到热议，但对受访公司来说，这似乎也是优先级相对较低的问题。

需要注意的是，图12中的数据只反映了中国企业的相对优先事项。尽管9%的受访公司表示未对资源使用采取任何行动，这是此类问题中比例最高的问题，但这意味着91%的公司采取了行动。因此，环境问题仍然是中

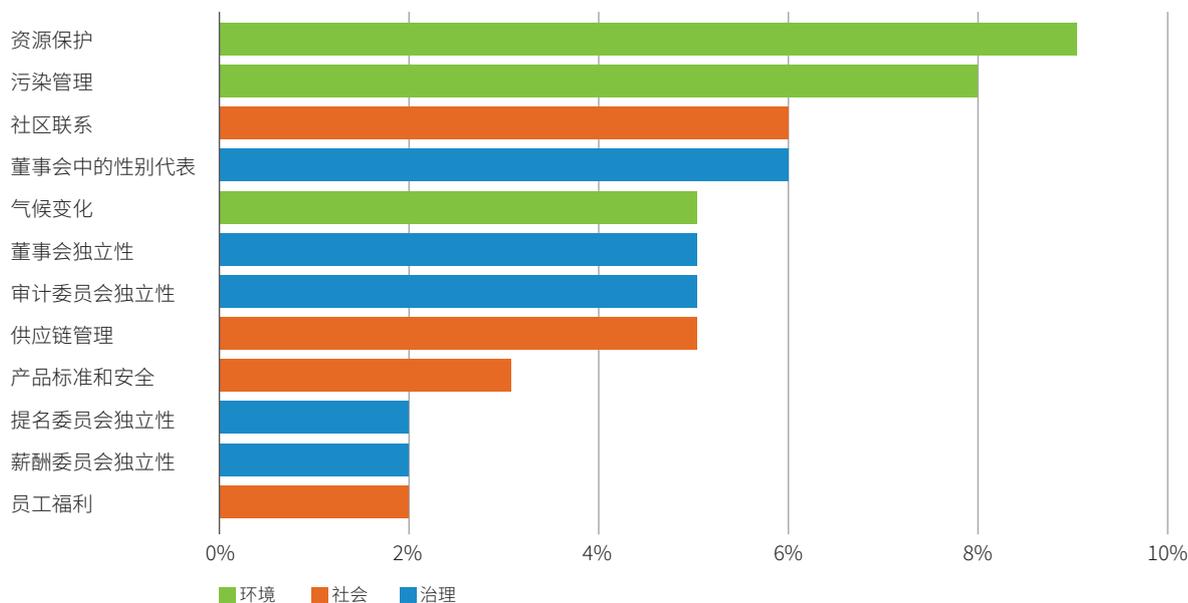
国企业的重中之重。这些问题的优先级只是没有西方公司那样高而已。

中国企业最优先考虑的ESG问题是治理和社会问题兼而有之。员工福利和产品质量/质量标准在问题清单中占有重要地位，可能反映了当代中国社会中的突出问题。在一个刚从密集的工业发展中崛起的国家，让人精疲力尽的加班以及职场健康与安全事件是一个反复出现的主题，改善工人保护算是一个重要的ESG问题。

产品安全问题亦然。过去二十年里，一些致命的食品安全事件备受瞩目，涉及从假酒到婴儿配方奶粉等伪劣产品，一直是消费者关注的焦点。仅2016年前三季度，中国食品药品监督管理局就报告逾50万起食品安全违法行为。近年来，违法行为的发生率有所下降：2016年至2020年，监管部门的食品抽检合格率已连续五年保持在96%以上。⁸⁷

图11: ESG中的“S”（社会）和“G”（治理）优先于“E”（环境）

选择“我们尚未在此领域采取行动”的公司所占比例*



*选项包括：“我们尚未在此领域采取行动”、“我们已经采取行动，确保在此领域满足监管要求”、“我们已经设定未来要达到的切实目标，超过了此领域的监管要求”、“我们在此领域的表现已经超过监管要求”、“此领域不适用于我公司”。

资料来源：Economist Impact中国上市公司ESG调查（2022年12月至2023年1月）

中国企业的ESG实践

在此背景之下，产品安全是一个如此优先的ESG议题就不足为奇了。在这方面，中国消费者有很高的警觉性，公司往往在产品营销中不遗余力地强调其商品的安全认证。在这样的营销内容中，安全问题往往与环境问题交织在一起。例如，中文术语“环保”常用来表示产品不含对人体有害的内容。这与西方对“environmentally friendly”（环境友好）的应用形成鲜明对比，在西方，这通常指的是产品特征，例如使用可回收或可生物降解的材料，或动物友好的生产方法。

除了劳动和产品标准之外，受访高管还指出了一些已经取得进展的治理领域，特别是在审计、薪酬和提名委员会独立董事的任命过程中。这方面的进展可能是由

监管推动的。自2001年引入独立董事制度以来，中国监管机构不断加强对独立董事的期望，促进他们在上市公司监督和治理中的责任和参与。2022年，中国证券监管机构正式确定了一项2001年就已颁布的规则，要求上市公司董事会中独立董事占比三分之一，以及审计、薪酬和提名委员会中独立董事占比过半。⁸⁸继2022年更新之后，CSRS最近（2023年4月）又发布了另一个新版本的法规，规定了独立董事的顾问角色，对上市公司提出了更明确的期望。⁸⁹尽管合规率普遍较高，但调查结果显示，中国的董事会独立性落后于其他主要经济体的水平，正如报告上节所讨论。



持续改变

中国将ESG纳入企业议程的愿望与日俱增,并将继续存在,但优先事项将继续演变。67%的受访公司计划在未来12个月内审查ESG的重点领域。有迹象表明,随着时间的推移,中国企业将向全球ESG趋势看齐。

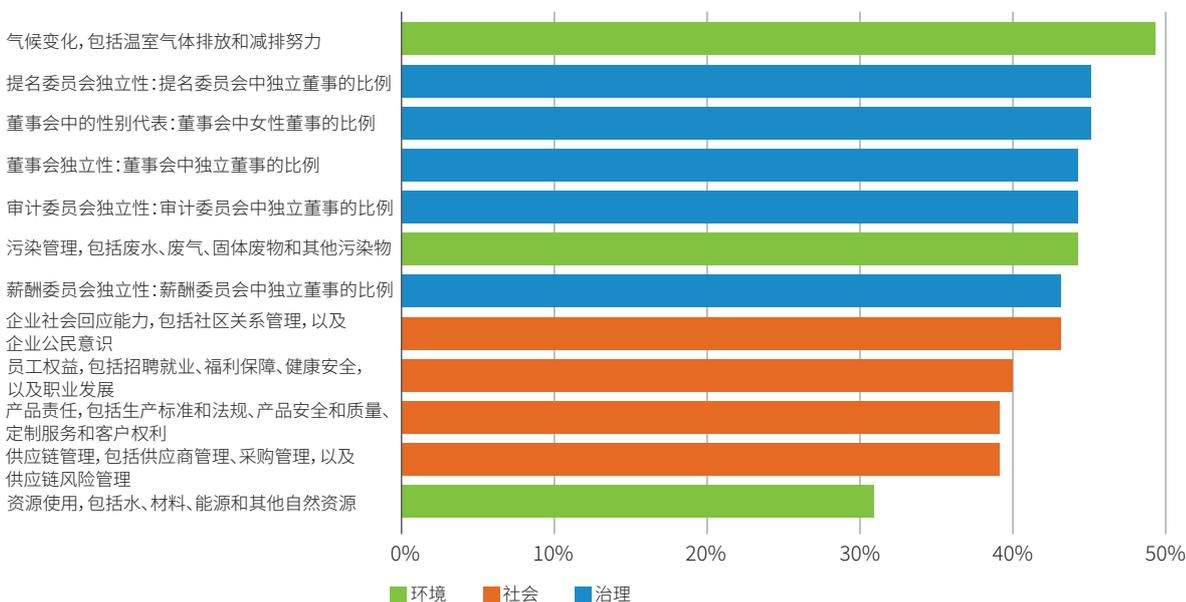
例如,对于未来ESG目标,气候变化是反响最大的重点领域(见图13)。其次是董事会中的性别多元化。如前文所述,目前对气候变化和多元化等问题的重点关注相对欠缺,这标志着中国企业目前在处理ESG的方式上与西方同行的关键区别,但这种差距似乎有望缩小。

董事会的独立性,特别是提名委员会成员的独立性,是受访公司指出的另一个未来优先领域。正如上一节所

观察到的,在董事会独立性方面,中国上市公司明显落后于全球同行。因此,将独立性确定为未来进步的领域,这是一个好现象,表明公司透明度和问责制将继续改善。

支持ESG目标切换将需要投资。超过一半(51%)的受访公司计划进一步投资建立技术和数据能力,以提高ESG数据收集的效率。这对大公司(员工超过2,000名的公司)来说是一个特别重要的领域,也始终是各类公司的优先事项。在目前由于数据收集困难而未发布ESG报告的公司中,53%的公司还打算建立技术和数据能力,以改善ESG数据收集。

图12:在制定未来ESG目标时,公司正优先考虑气候变化和董事会独立性
回答“我们已经设定未来要达到的切实目标,超过了此领域的监管要求”的公司比例*



*调查选项包括:“我们尚未在此领域采取行动”、“我们已经采取行动,确保在此领域满足监管要求”、“我们已经设定未来要达到的切实目标,超过了此领域的监管要求”、“我们在此领域的表现已经超过监管要求”、“此领域不适用于我公司”。

资料来源: Economist Impact中国上市公司ESG调查(2022年12月至2023年1月)

中国企业的ESG实践

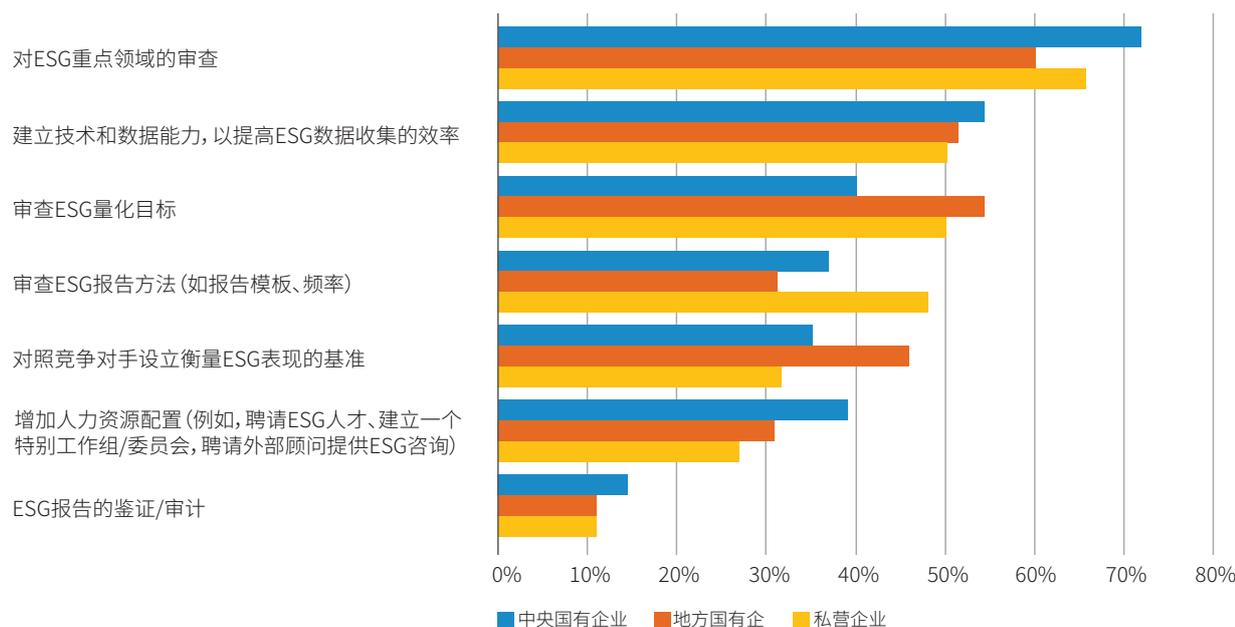
这是重要的优先事项,因为技术型ESG工具可以自动化、加快和简化程序,同时降低出错风险,从而加快ESG变革的速度。据保险和金融服务公司平安公司称,将人工智能引入其ESG平台后,相比2018年⁹⁰,该公司2020年的年度报告期缩短了40天——仅仅两年后,其ESG评级就被MSCI提升为“A”级。⁹⁴

可确保公司保持正轨、衡量进展,并进行足够的监督。⁹¹同样提上日程的还有审查公司的ESG报告方法,包括模板的选择和报告的频率(43%)——这在私营企业中尤为明显(48%),相比之下,中央国有企业为37%,地方国有企业为31%。

47%的受访上市公司表示,他们正在追求的第三个优先事项是审查ESG量化目标。设定明确的、可衡量的目标

图13:未来12个月,审查ESG重点领域是大多数受访公司的优先事项

未来12个月内,贵公司计划重点关注的ESG战略领域有哪些?请选择最多三个战略领域



资料来源: Economist Impact中国上市公司ESG调查(2022年12月至2023年1月)

富达观点

通过与企业的深度沟通持续改善ESG表现

为了帮助企业持续改进ESG表现从而达成公司的ESG目标,与企业进行深度沟通是投资者可以采取的有效手段。相比采用单纯的负面筛选策略,选择与被投资企业进行沟通能够为公司带来有意义的变革,也有助于投资者跟踪其改进情况,并最终为客户创造价值。

日本政府养老金投资基金在其2020年ESG报告中公布了一项由东京工业大学(TIT)进行的研究,该研究试图通过实证分析,来衡量投资者与被投资企业进行沟通的有效性。作为该研究的参与方之一,富达国际提供了我们在2017至2019年间,与117家日本公司开展的、旨在提升企业价值的248次对话的内容及数据。研究显示,投资者与企业的深度沟通有效地改善了公司治理水平,主要证据包括交叉持股占总资产比例的下降,以及取消了反收购措施等。在对股价的影响方面,研究发现那些我们与首席执行官接触,并直接提出我们关切问题的公司,其托宾Q值更高。托宾Q值是衡量公司市场价值相对于其账面价值或资产重置总成本的财务比率。去年,TIT扩大了研究范围,涵盖环境和社会影响。在分析了包括富达在内的四家资产管理公司的企业沟通数据后,研究发现机构投资者通过与企业探讨环境和社会议题,能有效改善相关公司在环境和社会因素方面的表现指标。

随着中国企业努力向全球同行看齐,通过深入沟通,投资者可以向企业介绍行业最佳实践,以加快这一进程;反过来,投资人也可以通过对话,更深入地洞悉企业的计划和行动。例如,在2021年

和2022年,富达曾与中国几家银行进行了一系列的主题性交流,聚焦探究整个行业在绿色金融方面的进展和最佳实践。在2021年与中国一家大型国有商业银行的沟通中,我们针对该银行的绿色金融战略提供了建议,包括公布绿色金融目标、为退出高碳排放行业做出有时限的承诺、参照气候相关财务信息披露工作组(Task Force on Climate-related Financial Disclosures)的准则加强信息披露,以及扩大压力测试范围以纳入更多行业等。在2022年的后续沟通中,我们讨论了其最新进展,并分享了该地区的最佳实践,比如关于范围3融资排放的测量和披露。在这两次沟通过程中,该银行都做出了积极的回应,迅速采纳了建议。我们也很欣喜地看到,该银行的最新信息披露显示,他们已经启动了对碳密集型行业资产组合的碳足迹试算。该银行的持续改进也得到了外部ESG评级机构的认可,其中一家机构在过去三年中两次提高了该银行的评级。

与被投资企业深度沟通可以产生切实的影响,但有效的沟通需要适宜的方法和持续的努力。根据本土市场的独特情况对公司进行具体的个案分析,对于得出可靠的结论和反馈至关重要。投资者若能使用当地语言交流并充分理解文化内涵,也可以进一步提高交流的质量。也正是因为这些原因,富达在包括日本和中国在内的各大市场都设立了可持续投资团队。我们希望近距离地与被投资公司紧密携手合作,共同达成长期的积极变化。

中国企业的ESG实践

在未来12个月,其他重点领域包括对照竞争对手设立衡量ESG表现的基准(34%) (地方国有企业引领着这一趋势),以及增加人力资源配置(31%)。从理论上讲,通过利用ESG分析数据,公司可以洞悉竞争对手面临的重大风险,并有助于获得竞争优势。⁹²然而,这种水平的分析需要首先收集高质量的数据,并使之标准化。只有这样才能充分对比公司的ESG表现。

在未来12个月,对ESG报告的鉴证和审计是公司的最低优先事项,鉴于大多数中国上市公司目前所处的ESG发展阶段,这是可以理解的。尽管建立信誉和信任很重要,但只有在所有的报告模板、团队、数据和目标都就位后,这才是现实的。

附录

附录 A: 调查统计群体和方法

Economist Impact对中国262家上市公司的高管开展了调查,以深入了解他们的ESG计划和进展。

受访者简介: 高管指的是首席高管、副总裁、总经理和董事,其中49%的受访者是首席高管。就其业务职能而言,他们涉及ESG/CSR/可持续性、运营、投资者关系、合规、财务、人力资源、营销/传播、法务。这些高管代表了以下主要产业集群的公司:能源、材料、工业、非必需消费品、必需消费品、医疗保健、金融、信息技术、电信、公用事业、房地产。

抽样方法: 调查采用在线抽样方法,从自愿选择加入研究小组的个人中抽取受访者。只有基于目标受访者资料通过筛选标准的受访者,才可获准参与调查。调查问卷根据需要进行了翻译。

为评估对ESG问题的熟悉程度,向受访者提出的筛选问题如下:

您在管理贵公司ESG倡议中的参与程度如何?

尾注

- 1 How sustainability and ESG programs drive results to the bottom line, Raghu Raj, EY, 25th October 2022 https://www.ey.com/en_us/supply-chain/how-sustainability-and-esg-programs-drive-results-to-the-bottom-line
- 2 Does ESG really matter—and why? McKinsey Quarterly, 10th August 2022 <https://www.mckinsey.com/capabilities/sustainability/our-insights/does-esg-really-matter-and-why>
- 3 The World Bank. <https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.MKTP.CD>
- 4 ESG data in China: Recommendations for primary ESG indicators, Principles for Responsible Investment, 13th June 2019 <https://www.unpri.org/download?ac=6500>
- 5 China moves to standardize fragmented ESG reporting landscape, Helen Chan, Thomson Reuters, 6th October 2022 <https://www.thomsonreuters.com/en-us/posts/news-and-media/china-esg-reporting/>
- 6 China ESG reckoning looms for investors, Edward White and Leo Lewis, *Financial Times*, 4th January 2023. <https://www.ft.com/content/55058f28-8c47-40c8-9919-8ded9daa53e9>
- 7 ESG Ratings Service Report, The Economist Intelligence Unit, March 2023 <https://www.eiu.com/n/solutions/esg-rating-service>
- 8 What is the difference between Scope 1, 2 and 3 emissions, and what are companies doing to cut all three? Simon Read, World Economic Forum, 20th September 2022 <https://www.weforum.org/agenda/2022/09/scope-emissions-climate-greenhouse-business/>
- 9 ESGarp Scores: In Search of Reasonably Priced, Low ESG Risk Stocks, Doug Morrow and Liam Zerber, Sustainalytics, 28th May 2020 <https://www.sustainalytics.com/esg-research/resource/investors-esg-blog/esgarp-scores-in-search-of-reasonably-priced-low-esg-risk-stocks>
- 10 How the ESG agenda is shaping international supply chains in Asia, Osborne Clarke, Lexology, 18th January 2023 <https://www.lexology.com/library/detail.aspx?g=5a92fab1-d835-4a32-bdb9-d21cc454d968>
- 11 The tenacity of ESG investing, *The Economist*, 16th November 2022 <https://www.economist.com/finance-and-economics/2022/11/16/the-tenacity-of-esg-investing>
- 12 Does ESG really matter—and why? Lucy Pérez, Dame Vivian Hunt, Hamid Samandari, Robin Nuttall, and Krysta Biniak, McKinsey Sustainability, 10th August 2022. <https://www.mckinsey.com/capabilities/sustainability/our-insights/does-esg-really-matter-and-why>
- 13 ESG's real problem is a lack of data, fixed-income pros say, Allison Nicole Smith, Bloomberg, 13th December 2022 <https://www.bloomberg.com/professional/blog/esgs-real-problem-is-a-lack-of-data-fixed-income-pros-say/>
- 14 The Rise of ESG and the Importance of ESG Data, Nasdaq, 19th November 2021 <https://www.nasdaq.com/articles/the-rise-of-esg-and-the-importance-of-esg-data>
- 15 Why deep metrics and a strong learning culture are needed to drive effective ESG performance, World Economic Forum, 11th August 2022 <https://www.weforum.org/agenda/2022/08/why-deep-metrics-are-necessary-for-effective-esg/>
- 16 [Draft] IFRS S1 General Requirements for Disclosure of Sustainability-related Financial Information, ISSB, March 2022 <https://www.ifrs.org/content/dam/ifrs/project/general-sustainability-related-disclosures/exposure-draft-ifrs-s1-general-requirements-for-disclosure-of-sustainability-related-financial-information.pdf>
- 17 UK to enshrine mandatory climate disclosures for largest companies in law, UK Government, 29th October 2021 <https://www.gov.uk/government/news/uk-to-enshrine-mandatory-climate-disclosures-for-largest-companies-in-law>
- 18 Mandatory climate-related disclosures, Ministry for the Environment, Government of New Zealand, 23rd January 2023 <https://environment.govt.nz/what-government-is-doing/areas-of-work/climate-change/mandatory-climate-related-financial-disclosures/>
- 19 ISSB delivers proposals that create comprehensive global baseline of sustainability disclosures, IFRS, 31st March 2022 <https://www.ifrs.org/news-and-events/news/2022/03/issb-delivers-proposals-that-create-comprehensive-global-baseline-of-sustainability-disclosures/>
- 20 EU's ESG Reporting Standards Move Ahead While Global Rules Lag, Michael Kapoor, Bloomberg Tax, 30th December 2022 <https://news.bloombergtax.com/financial-accounting/eus-esg-reporting-standards-move-ahead-while-global-rules-lag>
- 21 ESG Global Study 2022, Jessica Ground, Harvard Law School Forum on Corporate Governance, 17th June 2022 <https://corpov.law.harvard.edu/2022/06/17/esg-global-study-2022/>
- 22 Corporate Sustainability Reporting, European Commission. https://finance.ec.europa.eu/capital-markets-union-and-financial-markets/company-reporting-and-auditing/company-reporting/corporate-sustainability-reporting_en
- 23 EU's New ESG Reporting Rules Will Apply to Many US Issuers, Emma Bichet, Jack Eastwood, and Michael Mencher, Harvard Law School Forum on Corporate Governance, 23rd November 2022 <https://corpov.law.harvard.edu/2022/11/23/eus-new-esg-reporting-rules-will-apply-to-many-us-issuers/>

中国企业的ESG实践

- 24 Global scope of EU' s greenwashing crackdown spooks Wall Street, Laura Noonan, *Financial Times*, 22nd August 2022 <https://www.ft.com/content/084b3974-763f-4a96-866e-3acf29a9fd8c>
- 25 Europe Reaches Historic Deal to Put Pollution Price on Imports, Ewa Krukowska, Bloomberg, 14th December 2022 <https://www.bloomberg.com/news/articles/2022-12-13/europe-reaches-historic-deal-to-put-pollution-price-on-imports#xj4y7vzkg>
- 26 China' s markets are shaking off their casino reputation, *The Economist*, 18th March 2021 <https://www.economist.com/finance-and-economics/2021/03/18/chinas-markets-are-shaking-off-their-casino-reputation>
- 27 China to set up new financial regulator in sweeping reform, Reuters, 7th March 2023 <https://www.reuters.com/world/china/china-set-up-new-financial-regulator-major-supervisory-overhaul-2023-03-07/>
- 28 Challenges and opportunities for carbon neutrality in China, Liu, Z., Deng, Z., He, G. et al. *Nat Rev Earth Environ* 3, 141–155 (2022). <https://doi.org/10.1038/s43017-021-00244-x>
- 29 Towards carbon neutrality and China' s 14th Five-Year Plan: Clean energy transition, sustainable urban development, and investment priorities, Cameron Hepburn, Ye Qi, Nicholas Stern, Bob Ward, Chunping Xie and Dimitri Zenghelis, *Environmental Science and Ecotechnology* Volume 8, October 2021, 100130, 23rd October 2021 <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S2666498421000545>
- 30 The Chinese Companies Polluting the World More than Entire Nations, Bloomberg News, 24th October 2021 <https://www.bloomberg.com/graphics/2021-china-climate-change-biggest-carbon-polluters/>
- 31 China' s climate push could spawn new global players, even if Beijing falls short on its pledge, Evelyn Cheng, CNBC, 3rd October 2022. <https://www.cnbc.com/2022/10/04/chinas-carbon-neutral-climate-goals-could-spawn-new-global-players.html>
- 32 Behold: China the ESG Giant, Ollie Smith, Morningstar, 21st April 2022 <https://www.morningstar.hk/hk/news/220740/behold-china-the-esg-giant.aspx>
- 33 A Leapfrog Moment for China in ESG Reporting, World Economic Forum, March 2021 https://www3.weforum.org/docs/WEF_China_ESG_Champions_2021.pdf
- 34 State-Owned Enterprises' Responses to China' s Carbon Neutrality Goals and Implications for Foreign Investors, Zhan Fang and Zuo Jialu, *Georgetown Journal of International Affairs*, 15th February 2023 <https://gjia.georgetown.edu/2023/02/15/state-owned-enterprises-responses-to-chinas-carbon-neutrality-goals-and-implications-for-foreign-investors/>
- 35 Sustainable Stock Exchanges Initiative. <https://sseinitiative.org/stock-exchange/szse/>
- 36 Sustainable Stock Exchanges Initiative. <https://sseinitiative.org/stock-exchange/sse/>
- 37 China moves to standardize fragmented ESG reporting landscape, Helen Chan, Thompson Reuters, 6th October 2022 <https://www.thomsonreuters.com/en-us/posts/news-and-media/china-esg-reporting/>
- 38 ESG indicator systems needs Chinese characteristics, International Institute of Green Finance. <https://iigf-china.com/560-2>
- 39 China Unveils ESG Reporting Guidelines to Catch Peers, Sheryl Tian Tong Lee, Bloomberg, 31st May 2022 <https://www.bloomberg.com/news/articles/2022-05-31/china-unveils-esg-reporting-program-in-bid-to-catch-global-peers#xj4y7vzkg>
- 40 A Leapfrog Moment for China in ESG Reporting, World Economic Forum, March 2021 https://www3.weforum.org/docs/WEF_China_ESG_Champions_2021.pdf
- 41 ESG Indexes, MSCI. <https://www.msci.com/our-solutions/indexes/esg-indexes>
- 42 ESG Risk Ratings: A consistent approach to assess material ESG risk, Morningstar Sustainalytics. <https://www.sustainalytics.com/esg-data>
- 43 Is Chinese business on the cusp of a 'leapfrog moment' in ESG reporting? David Aikman, Rebecca Ivey, Kai Keller and Kiera Han, World Economic Forum, 25th March 2021. <https://www.weforum.org/agenda/2021/03/chinese-business-leapfrog-moment-esg-reporting/>
- 44 Common Ground Taxonomy – Climate Change Mitigation, Instruction Report, International Platform on Sustainable Finance. https://finance.ec.europa.eu/system/files/2021-12/211104-ipsf-common-ground-taxonomy-instruction-report-2021_en.pdf
- 45 To Meet Global Green Finance Needs, the EU and China must Cooperate, Green Finance and Development Center, 29th September 2022 <https://greenfdc.org/to-meet-global-green-finance-needs-the-eu-and-china-must-cooperate/>
- 46 Over 80% of Chinese mainland GBA consumers strongly prefer socially responsible brands, KPMG China, GS1 HK and HSBC survey finds, KPMG China, 14th November 2022 <https://kpmg.com/cn/en/home/media/press-releases/2022/11/over-80-of-chinese-mainland-gba-consumers-strongly-prefer-socially-responsible-brands-kpmg-china-gs1-hk-and-hsbc-survey-finds.html>
- 47 State-Owned Enterprises' Responses to China' s Carbon Neutrality Goals and Implications for Foreign Investors, Zhan Fang and Zuo Jialu, *Georgetown Journal of International Affairs*, 15th February 2023 <https://gjia.georgetown.edu/2023/02/15/state-owned-enterprises-responses-to-chinas-carbon-neutrality-goals-and-implications-for-foreign-investors/>

中国企业的ESG实践

- 48 Five ways that ESG creates value, McKinsey Quarterly, November 2019. <https://www.mckinsey.com/~media/McKinsey/Business%20Functions/Strategy%20and%20Corporate%20Finance/Our%20Insights/Five%20ways%20that%20ESG%20creates%20value/Five-ways-that-ESG-creates-value.ashx#:~:text=2.,as%20much%20as%2060%20percent>.
- 49 Explainer: Why China's provinces are so important for action on climate change, Xiaoying You, CarbonBrief, 10th October 2022 <https://www.carbonbrief.org/explainer-why-chinas-provinces-are-so-important-for-action-on-climate-change/>
- 50 The 'comply-or-explain' regime allows companies to explain the absence of a mandatory ESG requirement to the US Securities and Exchange Commission, which makes the requirement less than rigidly mandatory for the company. https://www.sec.gov/news/public-statement/coates-esg-disclosure-keeping-pace-031121#_ftnref3
- 51 The Effects of Mandatory ESG Disclosure around the World, Krueger, Philipp and Sautner, Zacharias and Tang, Dragon Yongjun and Zhong, Rui, Swiss Finance Institute Research Paper No. 21-44, 27th January 2023 <https://ssrn.com/abstract=3832745> or <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.3832745>
- 52 Gaining traction | Fidelity International China Stewardship Report 2022, Fidelity International, November 2022 https://eumultisiteprod-live-b03cec4375574452b61bdc4e94e331e7-16cd684.s3-eu-west-1.amazonaws.com/filer_public/d5/2d/d52d3ba8-33fd-487b-b2df-728d11cc6510/fidelity_china_stewardship_report_2022_v7.pdf
- 53 Many Chinese firms are skipping step 1 when it comes to ESG disclosures, says KPMG study of materiality assessments, Erig NG, South China Morning Post, 23rd January 2023 <https://www.scmp.com/business/article/3207517/many-chinese-firms-are-skipping-step-1-when-it-comes-esg-disclosures-says-kpmg-study-materiality>
And Sustainability reporting: Progress needed in key areas despite improvement, FutureCFO, 24th October 2022, <https://futurecfo.net/sustainability-reporting-progress-needed-in-key-areas-despite-improvement/>
- 54 Evaluation of ESG Ratings for Chinese Listed Companies From the Perspective of Stock Price Crash Risk, Frontiers in Environmental Science, 24th June 2022 <https://www.frontiersin.org/articles/10.3389/fenvs.2022.933639/full>
- 55 China ESG reckoning looms for investors, Edward White and Leo Lewis, *Financial Times*, 4th January 2023 <https://www.ft.com/content/55058f28-8c47-40c8-9919-8ded9daa53e9>
- 56 China Clean Development Mechanism Fund, "Guidelines for Chinese Corporate Social Responsibility Reporting (CASS-ESG 5.0)" released to provide companies with practical tools for ESG reporting, 26th June 2022 <https://www.cdmfund.org/31339.html>
- 57 Improving China's ESG disclosure may boost returns over time, Michelle Leung, Bloomberg Intelligence, 14th June 2022 <https://www.bloomberg.com/professional/blog/improving-chinas-esg-disclosure-may-boost-returns-over-time/>
- 58 Sustainable investors ponder Chinese opportunities, Hudson Lockett and Thomas Hale, 18th October 2021 <https://www.ft.com/content/d32e9f4f-a194-49f1-88f0-d228207f489a>
- 59 Closing the disconnect in ESG data, KPMG, 2021 <https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/xx/pdf/2021/10/closing-the-disconnect-in-esg-data.pdf>
- 60 Lack of standardized ESG data may hide material risks, OECD says, S&P Global Market Intelligence, 2nd October 2022 <https://www.spglobal.com/marketintelligence/en/news-insights/latest-news-headlines/lack-of-standardized-esg-data-may-hide-material-risks-oecd-says-60541261>
- 61 ESG talent is critical for advancing sustainability strategy, Amy Brachio, World Economic Forum, 9th June, 2022 <https://www.weforum.org/agenda/2022/06/esg-talent-is-critical-for-advancing-sustainability-strategies/>
- 62 Recruitment trends: The shortage in ESG talent, Tom Strelczak, ESG Clarity, 30th March 2021 <https://esgclarity.com/recruitment-trends-the-shortage-in-esg-talent/>
- 63 Asia Pacific in a 'war for talent' as demand for ESG skills surges, Twinkle Zhou, Asian Investor, 27th September 2021 <https://www.asianinvestor.net/article/asia-pacific-in-a-war-for-talent-as-demand-for-esg-skills-surges/472793>
- 64 How to engage employees for ESG goals, EY, 6th May 2021 https://www.ey.com/en_gl/podcasts/sustainability-matters/2021/05/season-3-episode-3-how-to-engage-employees-for-esg-goals
- 65 ESG Governance: Board and Management Roles & Responsibilities, Jurgita Ashley, Thompson Hine, and Randi Val Morrison, Harvard Law School Forum on Corporate Governance, 10th November 2021. <https://corpgov.law.harvard.edu/2021/11/10/esg-governance-board-and-management-roles-responsibilities/>
- 66 The Search for ESG Talent, Manpower Group, 12th December 2022 <https://workforce-resources.manpowergroup.com/infographics/theseearchforesgtalent>
- 67 China Salary Survey 2023, Robert Walters, CIO Tech Asia, 6th March 2023 <https://ciotechasia.com/robert-walters-china-salary-survey-2023/>
- 68 Embedding ESG into organisations, Deloitte. <https://www.deloitte.com/global/en/Industries/mining-metals/perspectives/embedding-esg-into-organisations.html>

中国企业的ESG实践

- 69 Improving Corporate Board Performance in China, International Finance Corporation, June 2012. https://www.ifc.org/wps/wcm/connect/news_ext_content/ifc_external_corporate_site/news+and+events/news/improving+corporate+board+performance+in+china
- 70 《上市公司独立董事规则》，see: <http://www.csrc.gov.cn/csrc/c101954/c1719987/content.shtml>
- 71 SpencerStuart. Boards Around the World. 2021. <https://www.spencerstuart.com/research-and-insight/boards-around-the-world?category=all-board-composition&topic=all-topics>
- 72 OECD Corporate Governance Factbook 2021: Chapter 4: The Corporate Board of Directors, OECD, 2021. <https://www.oecd.org/corporate/Corporate-Governance-Factbook-Chapter-4.pdf>
- 73 World Bank World Development Indicators
- 74 ESG oversight: The corporate director's guide, PwC, March 2022 <https://www.pwc.com/us/en/services/governance-insights-center/pwc-esg-oversight-the-corporate-director-guide.pdf>
- 75 A proxy statement is a legal document of key company information relevant to shareholder votes that a company is obligated to provide to shareholders, see <https://www.investor.gov/introduction-investing/investing-basics/glossary/proxy-statements>
- 76 The role of the board in overseeing ESG, see <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/us/Documents/center-for-board-effectiveness/us-cbe-the-role-of-the-board-overseeing-esg.pdf>
- 77 Board Oversight of Sustainability and ESG, Laura Leka, International Federation of Accountants, December 2022 <https://www.ifac.org/knowledge-gateway/supporting-international-standards/discussion/board-oversight-sustainability-and-esg>
- 78 International Federation of Accountants, The State of Play in Sustainable Assurance, June 2021 <https://www.ifac.org/system/files/publications/files/IFAC-Benchmarking-Global-Practice-Sustainability-Assurance.pdf>
- 79 AICPA-IFAC Report: Most ESG Assurance Reporting Provides Only Limited Assurance, Chris Gaetano, New York State Society of Certified Public Accountants, 24th July 2021 <https://www.nysscpa.org/news/publications/the-trusted-professional/article/aicpa-ifac-report-most-esg-assurance-reportsing-provides-only-limited-assurance-062421>
- 80 Environmental, Social & Governance (ESG) Assurance services, Deloitte. <https://www2.deloitte.com/sg/en/pages/audit/solutions/esg-assurance-services.html>
- 81 A Chinese court fined five independent directors hundreds of millions of dollars. Now China's board members are quitting, Bloomberg, Fortune, 22nd November 2021 <https://fortune.com/2021/11/22/china-kangmei-pharmaceuticals-fine-independent-corporate-board-directors-quit/>
- 82 How China is targeting Big Tech, Yuan Yang, Financial Times, 18th June 2021 <https://www.ft.com/content/baad4a14-efac-4601-8ce4-406d5fd8f2a7>
- 83 Whistleblowing policies and corporate values: a review of Australia's largest corporations, Bramstedt, K A, *SN Bus Econ* 2, 16 (2022). <https://link.springer.com/article/10.1007/s43546-021-00201-2>
- 84 China's whistleblowing regulations in the spotlight, Christine Liu and Jenny Zhang, DLA Piper, 23rd February 2022 <https://www.lexology.com/library/detail.aspx?g=b18c8ab5-326a-42b5-bddb-c6fa750799fd>
- 85 Board directors' foreign experience and firm dividend payouts, Qizhi Tao, K.C. John Wei, Xueman Xiang and Biao Yi Institute of Chinese Financial Studies, *Journal of Corporate Finance*, Volume 75, August 2022, 102237, July 7 2022. <https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S0929119922000803ç>
- 86 Global dividends hit a third-quarter record, Martha Muir, *Financial Times*, 16th November 2022. <https://www.ft.com/content/d222990a-65e0-4b5d-a8ad-9f3be190b864>
- 87 Chinese Consumers' Trust in Food Safety Surveillance Sampling of Commonly Consumed Foods, Wang X, Xu Y, Liang M, Gao J, Wang J, Chen S, Cheng J, *Foods*, 2022 Jul 2;11(13):1971. <https://www.ncbi.nlm.nih.gov/pmc/articles/PMC9265750/>
- 88 Rules for the Independent Directors of Listed Companies 上市公司独立董事规则 <http://www.csrc.gov.cn/csrc/c101954/c1719987/content.shtml>. The 1/3 rule has been in place since 2001 (关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见): <http://www.ezhou.gov.cn/gk/xgkzt/yshj/yszc/bhxtzz/202010/P020201019581885928680.pdf>
- 89 Notice of the CSRC on the public consultation on the Measures for the Management of Independent Directors of Listed Companies (Draft for Comments) 中国证监会关于就《上市公司独立董事管理办法(征求意见稿)》公开征求意见的通知 <http://www.csrc.gov.cn/csrc/c101981/c7402370/content.shtml>
- 90 A Leapfrog Moment for China in ESG Reporting, World Economic Forum, March 2021 https://www3.weforum.org/docs/WEF_China_ESG_Champions_2021.pdf
- 91 Ping An awarded A in MSCI ESG Ratings, Australian Associated Press, 15th November 2022 <https://www.aap.com.au/aapreleases/cision20221115ae36907/>

92 Science Based Targets. <https://sciencebasedtargets.org/faqs#what-are-science-based-targets>

93 Real time ESG Score comparison with peers, Sustainalytics. <https://www.sustainalytics.com/corporate-solutions/esg-solutions/peer-performance-insights/competitive-insights>

知识星球 全球资讯精读

每月持续更新5000+行业研究报告，价值研究体系帮助投资决策。
覆盖全行业，上万份行业研究报告展现、解决细分行业知识空白。

知识星球 全球资讯精读

实时精选全球最新财经资讯，多角度解读热门事件内容观点。
挖掘国际财经内幕，探究全球重点事件，深度聚焦一二级资本市场。
涉及私募股权、创投、金融、投行、并购、投资、法律、企管等领域。
提供研报专业定制服务。

CR 全球资讯精读



入宝藏群请加
quanqizixun8

全球资讯精读



知识星球

(免责声明：报告收集整理于网络，仅限于群友学习交流，请勿他用)



本资料须获富达基金书面同意方可向外发放。本资料内所载的观点,在任何情况下均不应被视为富达基金的促销或建议。富达基金对任何依赖本文而引致的损失概不负责。有意投资者应就个别投资项目的适合程度或其它因素寻求独立的意见。虽然富达基金已采取措施,确保文内资料准确无误,但不拟就有关由第三方所提供的数据出现错误或遗漏承担任何责任。

本资料仅供数据参考用途,未经富达基金的书面同意,请勿传阅或复制本资料。本资料不应被视为邀请或推介认购富达基金任何基金或产品,或邀请或推介采用富达基金的资产管理服务。

富达 / 富达国际 / Fidelity / Fidelity International指FIL Limited及其附属公司,富达基金指富达基金管理(中国)有限公司。“富达”、“富达国际”、Fidelity、Fidelity International、Fidelity International 标志及F标志均为FIL Limited的商标。富达只就产品及服务提供数据。

投资涉及风险。本数据仅包含一般数据,并非认购基金份额的邀约,亦不应被视为建议购买或沽售任何金融工具。本数据所载数据只在数据刊发时方为准确。观点及预测或会更改而不需另作通知。本资料所载的证券(如有)仅供资料用途,在任何情况下均不应被视建议买入或卖出有关证券。

富达基金与股东之间实行业务隔离制度,股东并不直接参与富达基金的投资运作,股东的过往投资业绩不代表富达基金的投资业绩,且不构成对富达基金管理基金业绩表现的保证。