



Think Ahead



把握中国可持续
发展投资机遇

关于ACCA

ACCA全称特许公认会计师公会,是备受全球认可的专业会计师组织。ACCA为世界各地的财会专业人士提供专业资格认证,并在全球推进会计准则的发展。

自1904年成立以来,ACCA一直为有志投身财会领域的专业人士创造机遇。我们秉持多元包容的原则,在全球181个国家及地区拥有247,000名会员与526,000名未来会员。

在中国,ACCA拥有29,000名会员及148,000名未来会员,并在北京、上海、广州、深圳、成都、沈阳、青岛、武汉、长沙、香港特别行政区和澳门特别行政区设有共11个办公室。

ACCA具有前瞻性的专业资格认证体系、继续教育资源以及独特的商业洞察,不仅备受各行各业的尊重与重视,还为财会专业人士提供了组织和经济发展所需的商业与金融专业知识及道德标准,以帮助他们创造、保护和报告由组织和经济创造的可持续价值。

我们秉承ACCA的价值观及使命,推动财会行业发展并培养适应时代发展的财会专业人才。通过与政府、准则制定者、慈善团体、教育机构和其他财会专业组织通力合作,推进财会行业的高质量发展,共塑可持续发展的未来。

了解更多ACCA相关信息可查阅ACCA中文官网
cn.accaglobal.com

或关注我们的社交媒体:

@ACCA中国官方微博的个人主页-微博(weibo.com)

ACCA中国·小红书/RED (xiaohongshu.com)

ACCA中国官方的个人空间_哔哩哔哩_bilibili

微信公众号 ID: ACCA_China

关于香港贸易发展局

香港贸易发展局(香港贸发局)是于1966年成立的法定机构,负责促进、协助和发展香港贸易。香港贸发局在世界各地设有50个办事处,其中13个设于中国内地,致力推广本港作为双向环球投资及商业枢纽。

香港贸发局通过举办国际展览会、会议及商贸考察团,为企业(尤其是中小企)开拓内地和环球市场的机遇。香港贸发局亦通过研究报告和数码资讯平台,提供最新的市场分析和产品资讯。

香港贸发局的使命是为香港公司缔造商机,促进产品和服务贸易,并推动全球中小企业透过香港的商贸平台经商。我们贯彻以下信念,致力成为全球最佳的贸易推广机构:

- 不断探索、持续学习、力求创新、开拓及扩展新的工作领域;
- 推动香港在全球商贸中更上层楼;
- 为客户不断开发及提供增值服务;
- 对内对外秉持诚信、尊重和开放的作风和态度。

了解更多信息,请访问:
<https://aboutus.hktdc.com/>

报告作者



陈正洁 (Sam Chen)

ACCA中国政策与洞察总监

Email: sam.chen@accaglobal.com



赵永础 (Wing Chu)

香港贸易发展局首席经济师

Email: wing.wc.chu@hktadc.org



庄子进 (Adrian Chong)

ACCA中国政策与洞察经理

Email: adrian.chong@accaglobal.com



杨翠丽 (Cherry Yeung)

香港贸易发展局高级经济师

Email: cherry.cl.yeung@hktadc.org

我们衷心致谢所有参与我们访谈的个人，感谢他们为本报告所投入的宝贵时间和真知灼见（人员名单请参见文末致谢部分）。

© 2024香港贸易发展局和ACCA版权所有。未经事先许可，禁止复制本报告的全部或部分内容。

虽然我们已尽一切努力确保准确性，但香港贸易发展局和ACCA对本报告中可能包含的任何错误均不承担责任。本报告有英文报告的原版，如果中文与英文报告存在不一致的地方，请以英文报告为准。本报告中表述的观点并不一定代表香港贸易发展局或ACCA的意见。

目录

内容概要	5
1. 新常态：中国企业面临的新局面	8
1.1 可持续发展占据突出地位	8
1.2 厘清当代中国企业的优先事项	10
1.3 全球可持续发展承诺	11
1.4 企业应对之道	14
2. 数据洞察：中国的可持续发展投资	15
2.1 乐观的商业和投资前景	15
2.2 全面了解可持续发展投资的用途与收益	16
2.3 可持续发展投资态势	17
2.4 为可持续发展注入所需资金	19
2.5 挑战与机遇	20
3. 案例研究：可持续发展实践分享	24
3.1 大西洋银行	25
3.2 毕马威中国	29
3.3 中国广核集团	31
3.4 太古地产	33
3.5 阿布扎比第一银行上海分行	36
4. 他山之石：直面挑战，可持续能力提质升级	37
4.1 精准信息：明确沟通，本地洞察	37
4.2 持之以恒：巧用绿色资金与技术	38
4.3 付诸实践：平衡各方利益	39
4.4 求同存异：制定可持续指标	39
4.5 持续追踪：坚守合规，声誉及价值底线	39
附录	41
致谢	43

内容概要

可持续发展无疑是21世纪社会各界最为关注的议题之一。这个概念已深深融入当代社会的方方面面，从消费行为、教育以至政策重点，皆有关联。因此，可持续发展成为全球企业界的焦点，实属必然。

可持续投资是指在对某个组织或项目进行财务投资时，投资方不仅衡量财务回报，还会优先考虑其可持续发展因素，让社会和环境同受其惠。因此，这类投资的目标是在其实现财务回报的同时，也支持长远的可持续发展和负责任的行为。

对于企业投资者、组织领导者和可持续发展专业人士来说，了解当前的可持续发展投资环境变得越来越重要。掌握和熟悉新兴投资策略和创新解决方案，有助于这些专业机构和人士发现机遇，并同时将环境、社会及治理(ESG)原则融入自身运营与决策之中。

中国在可持续方面的监管要求逐步成熟并相继推出，这也推动着中国可持续发展的进程。中国作为世界第二大经济体和全球最重要的制造业基地，其他一些因素也在促使中国优先考虑更绿色的议程。例如，加强本国制造业活动的环保认证，以满足国内外股东的期望。不仅如此，中国企业也会从可持续发展的角度提升品牌价值，并向股东、战略合作伙伴、客户和当地政府机构等展示，他们正在认真履行自身的可持续发展责任。

鉴于当前世界经济活动的互联互通，且中国是全球制造工厂，因此中国在商业和投资方面作出的可持续发展承诺，受到国内社会以及国际监督机构的持续关注。

随着中国企业全球化进程的推进，中国的实践和价值观也被他们带往世界各地，尤其是“一带一路”倡议(BRI)的国家和地区。因此，中国在可持续领域的决策也被赋予更重要的战略意义。另外，BRI相关的投资越来越集中于绿色基础设施、可再生能源和绿色转型等领域。因此，除了遵循全球通用的ESG实践要求外，这些企业还必须确保运营活动符合所在地区可持续发展的要求。

这凸显了可持续发展的相互关联性，将不同的市场共同联系在一起。这些共同的价值观已成为企业发展基础，有助于增强业务韧性、客户关系、品牌声誉，并最终真正地在国际范围内创造价值。

中国的可持续发展投资领域正呈现双向增长之势，对外投资和对内投资规模均在显著攀升。越来越多中国企业走出国门，投资海外的可持续发展项目和机遇。这种对外扩张不仅使投资组合变得更加多样化，而且有助于推进全球可持续发展实践和技术。另一方面，外国投资者对中国可持续发展投资市场的兴趣也日渐浓厚。大量外来资金涌入中国，印证国际社会充分认可中国作为可持续发展倡议核心力量和绿色金融枢纽的潜力。

其中，香港在这一双向进程中担当独特角色。部分原因在于，香港是国际资本流入中国内地的传统渠道（“引进来”），其次，香港在帮助管理中国内地对外投资组合（“走出去”）方面贡献良多。数据显示，约三分之二的此类资本都是通过香港管理。香港一直致力于帮助内地企业提升自身可持续发展能力。最近的一项调查显示，粤港澳(大湾区)内超过90%的企业都认为，香港是可持续发展的有力推动者，并肯定香港在环保技术应用和绿色金融服务方面的广泛优势。这在很大程度上归功于香港的服务供应商持续遵照国际准则行事，并且深谙内地的可持续发展需求。

随着可持续发展在全球业务组合中占据越来越重要的地位，香港的贡献不但随之扩大，涉及的范畴也在相应增加。在确保内地企业符合各地股东不同的可持续发展标准方面，香港如今发挥着非常重要的作用。例如，不少大湾区企业都曾经公开赞扬香港在许多相关领域的资源深度和服务质量，其中包括环保技术应用、绿色金融产品和服务等。总之，在推广和实施可持续发展实践方面，这种内在紧密链接的资源基础确立了香港在粤港澳(大湾区)中的重要地位。

为了深入洞悉企业的可持续发展之路，香港贸发局与ACCA合作，近期完成了一项专门聚焦该可持续投资议题的联合调查。

当中,可持续发展专业人才呈现严重不足的局面,受访者认为欠缺知识(37%)、欠缺人才(28%)和缺少实践经验(27%)是实现可持续发展目标的最大的潜在障碍。虽然中国的可持续发展相关的商业活动蓬勃增长,但是在人才能力培养上,却存在急需填补的缺口,专业人才匮乏为长期可持续发展产生重大风险。因此,企业需要持续学习和补充相关的专业知识,引入外部人才来填补空缺,为企业在快速发展的全球市场中创造竞争优势。

主要調查結果包括：

- 与12个月前相比,大多数受访者认为当前的营商环境有所改善,商业前景更加乐观,这或将促进以中国为目的地的投资。
- 约99%的企业(30%有意增加投资,69%表示投资额保持不变)都计划在未来3年内进行可持续发展投资,但受访者也指出,成本压力是在中国实施可持续投资策略的主要障碍。
- 受访者将在可持续发展方面持续投入资源。超过40%的企业将在未来至少投入其收入的3%来用于可持续发展。
- 受访者倾向于关注政府在环境影响方面的优先政策方针,尤其是关于碳排放的政策。
- 在评估投资机会时,大多数受访者会将经济考量放在最优先位置,其次是建设特定的可持续发展能力及其他相关治理因素。
- 受访者视创造长期价值(73%)和遵守监管要求(71%)为采用可持续发展实践方案的主要动机。^[1]
- 虽然只有约50%的受访企业表示对中国的绿色融资方案「略微了解」、「中等程度的了解」或「非常了解」,但大多数企业(超过70%)都表示会考虑使用绿色融资满足其未来需求。
- 在融入可持续发展投资至当前的业务和运营模式方面,受访者整体认为所取得的进展与所付出的努力令人相当满意。

此外,香港贸发局和ACCA通过专家访谈,总结出若干重要发现和启示。

- 在致力于协助所有股东实现碳减排时,了解当地情况极为重要。同时,这有利于充分了解和把握中国可持续发展市场的一系列机遇,因此这项任务尤其关键。
- 企业正在积极升级优化其投资策略和运营规程,需要善用绿色金融和绿色科技。这种策略转型反映了股东的期望,即企业应当着力以可持续发展、对社会负责的方式创造价值。企业目前实现可持续发展目标的主要策略包括绿色融资和采用绿色技术。通过绿色融资(包括绿色债券或贷款)和达成特定的可持续发展目标,企业便可享受较低的利率。此外,这类融资还能扩展筹资渠道,并拓展至更加多元化的机构投资者。
- 投资可持续发展项目不再需要企业牺牲盈利能力。事实上,随着可持续发展投资机会迅速增多,许多此类投资项目的发展前景都完全吻合当地明确制订的可持续金融领域优先政策,并且也具备了财务可行性,这种情况在中国格外明显。
- 许多企业已成功将可持续发展融入其运营模式当中,而且目前正在不断评估和微调具体做法,以确保取得最佳成效。这种做法需要专业人员关注传统财务指标体系以外的元素,将企业治理和社会影响等非财务因素纳入考量之列。
- 可持续信息披露相关要求正在日益提升。虽然获取所需数据和持续掌握不断变化的要求仍颇具挑战性,但切实可行的计划和量身定制的策略将有助克服这些障碍。

1. 资料来源:ACCA – 可持续发展报告:中小企业指南(英文版)。



1. 中国企业面对的新常态

1.1 可持续发展占据突出地位

中国企业正日益认识到可持续发展的重要性。这种重视不仅是由中国“双碳”目标的监管要求所驱动，也更多地由利益相关方驱动。这包括（国内外的）机构投资者、企业客户，供应商，终端消费者。对于那些出海至“一带一路”沿线国家和其他国际市场的中国企业来说，这种可持续的理念转变更为明显。

由于全球变暖和气候变化给人类带来了巨大挑战，所以这些观念的转变也不足为奇。必须警醒的是，随着二氧化碳和甲烷等温室气体的排放量持续增加，地球温度已经上升到令人担忧的水平——造成该局面的主要原因是人类活动。因此，人类需要对众多层面进行广泛的改革，特别是在能源生产、土地使用和排放温室气体等方面。

为了应对不断升级的气候变化，中国正在努力推动可持续发展，并减少碳排放。在十四五期间，中国制定了碳达峰/碳中和目标及相对应的路线图，这代表着政府发展模式向着环境友好和可持续发展转型。

在十四五规划中，中国正在构想如何转向更加绿色低碳的生产和生活方式，使碳排放达到峰值后逐步下降。这愿景和目标将从根本上改善生态环境，实现建设“美丽中国”的目标。它们预示着，中国的发展议程会做出重大转变——摆脱对高碳能源的依赖；同时这也表明，中国发展框架内的考量重点在向环境因素倾斜。

这些趋势不可避免地会同时对在中国经营的企业、以及那些秉承“走出去”战略拓展国际业务的中国企业产生深远影响。值得注意的是，参与香港贸发局调查的内地企业中，近90%都表示计划在未来1至3年内“走向世界”。约72.8%的受访企业希望把握住《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）和“一带一路”倡议带来的市场机遇，而65.1%的受访企业将目光投向了欧洲和北美等发达经济体。他们“走出去”的主要目标涵盖了多个不同领域，包括物流与运输（28.8%）、营销与销售（26.9%）、建立海外工厂（23.3%）和国际采购（15.9%）。^[2]作为这一扩张战略的组成部分，这些企业需要将包括灾难性洪水、酷热和风暴在内的极端天气风险纳入供应链风险管理，以确保周全防控。同样，在拓展全球业务时，他们必须认识到遵守目标市场可持续发展要求的重要性。

在这样的环境下，企业将不得不设法应对日趋严格的环境监管形势，投资于更清洁的技术，并且将可持续发展作为自身运营的核心原则，使之涵盖各方面的活动——从管控气候相关风险，一直到增强供应链可持续性。落实这些商业战略势必需要进行大量的前期投资和广泛的组织变革。不过，其长远效益很可能极为可观，因为此举有望提高企业价值和品牌认知度、实现长期成本节约，并在日渐增长的绿色融资市场中开启新机遇。

2. 资料来源：“香港作为内地企业‘走出去’拓展‘一带一路’及RCEP机遇首选平台”，香港贸发局。



1.2 厘清当代中国企业的优先事项

就本地形势来看,中国正通过建立包括碳达峰和碳中和的“双碳”目标,为履行《巴黎协定》的承诺大步前进。在2020年9月第七十五届联合国大会一般辩论上,中国国家主席习近平宣布,中国将提高国家自主贡献力度,采取更加有力的政策和措施,二氧化碳排放力争于2030年前达到峰值,努力争取于2060年前实现碳中和。随后,在2021年3月由习主席主持的中央财经委员会会议上,碳达峰和碳中和被纳入中国生态文明建设整体布局。

这些目标代表了中国显著增强气候政策的雄心壮志,也标志着中国加快踏上绿色低碳经济道路的重要承诺。不过,若想实现这些目标,需要付诸巨大努力来重塑能源的生产与使用,包括采取能源效率提高措施、扩大可再生能源使用并继续减少对煤炭的依赖。具体而言,中共中央、国务院印发了《关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》,明确了实现碳达峰和碳中和的工作指南、主要目标和重点任务^[3]。随后,国务院于2021年10月发布了《2030年前碳达峰行动方案》^[4],重点任务涵盖了以下多个领域:

- 能源绿色低碳转型行动
- 节能降碳增效行动
- 工业领域碳达峰行动
- 城乡建设碳达峰行动
- 交通运输绿色低碳行动
- 循环经济助力降碳行动
- 绿色低碳科技创新行动

这些承诺和行动对中国的企业和投资活动有着多重影响。正如2024年3月5日第十四届全国人民代表大会上发表的政府工作报告所述,中国政府将加强建设更加生态友好的社会,进一步推动绿色低碳发展。为了实现目标,政府计划大力推动产业结构、能源结构、交通结构和城乡建设发展的绿色转型。另一方面,政府还会设法提高碳排放统计核算与成果验证方面的能力,建立碳足迹管理系统,并扩大全国碳市场的行业覆盖面。由此可见,整个国家都在努力实现跨越多个行业的绿色低碳发展。

随着中国加大化石燃料转型的力度,聚焦可再生能源、电动汽车、节能技术和其他绿色产业的企业或将发现更多机会。不过,这些发展也必将引发监管环境的改变,同时影响融资环境。综上所述,这些变化表明:投资者必须调整自身战略,顺应中国增强可持续发展的低碳经济转型进程。

- 更严格的监管要求:随着中国努力减少碳排放,企业将面临更严格的环境法规。例如,这可能导致石油、天然气、煤炭和制造业等传统高排放行业中的企业成本增加。与之类似,由于旨在减少碳排放的监管变化,处于高碳行业的企业也会面临挑战。

最近,中国国家标准化管理委员会联合其他多个部门发布了《碳达峰碳中和标准体系建设指南》。其目标是到2025年,制定或更新不少于1000项国家标准和行业标准,以紧跟国际社会的发展步伐。^[5]

在另一项政策制定行动中,国家发展和改革委员会于2023年推出了一项在全国100个城市和工业园区启动碳达峰试点项目的计划^[6]。2024年初,工业和信息化部公布了《工业领域碳达峰碳中和标准体系建设指南》,以按照国家目标在2030年实现碳达峰^[7]。这些进展已开始影响许多不同部门的企业和投资活动。

在金融领域,随着中国努力实施“绿色融资”政策,碳达峰碳中和目标也带动了国内融资环境的转变。例如,2024年3月,中国人民银行与其他六部委联合发布了一系列关于进一步强化金融支持绿色低碳发展的指导意见^[8]。该文件涵盖的重点领域包括优化绿色金融标准体系、强化以信息披露为基础的约束机制、以及促进绿色金融产品和市场的发展。这些政策有望使开展可持续运营的企业更容易获得资本,同时阻止为有害环境的项目提供资金。

3. 了解详细信息,请参考:中央发布碳达峰碳中和工作的意见。

4. 了解详细信息,请参考:国务院发布2030年前碳达峰行动方案。

5. 了解详细信息,请参考:碳达峰碳中和标准体系建设指南公布。

6. 了解详细信息,请参考:国家碳达峰试点建设方案出台。

7. 了解详细信息,请参考:《工业领域碳达峰碳中和标准体系建设指南》公布。

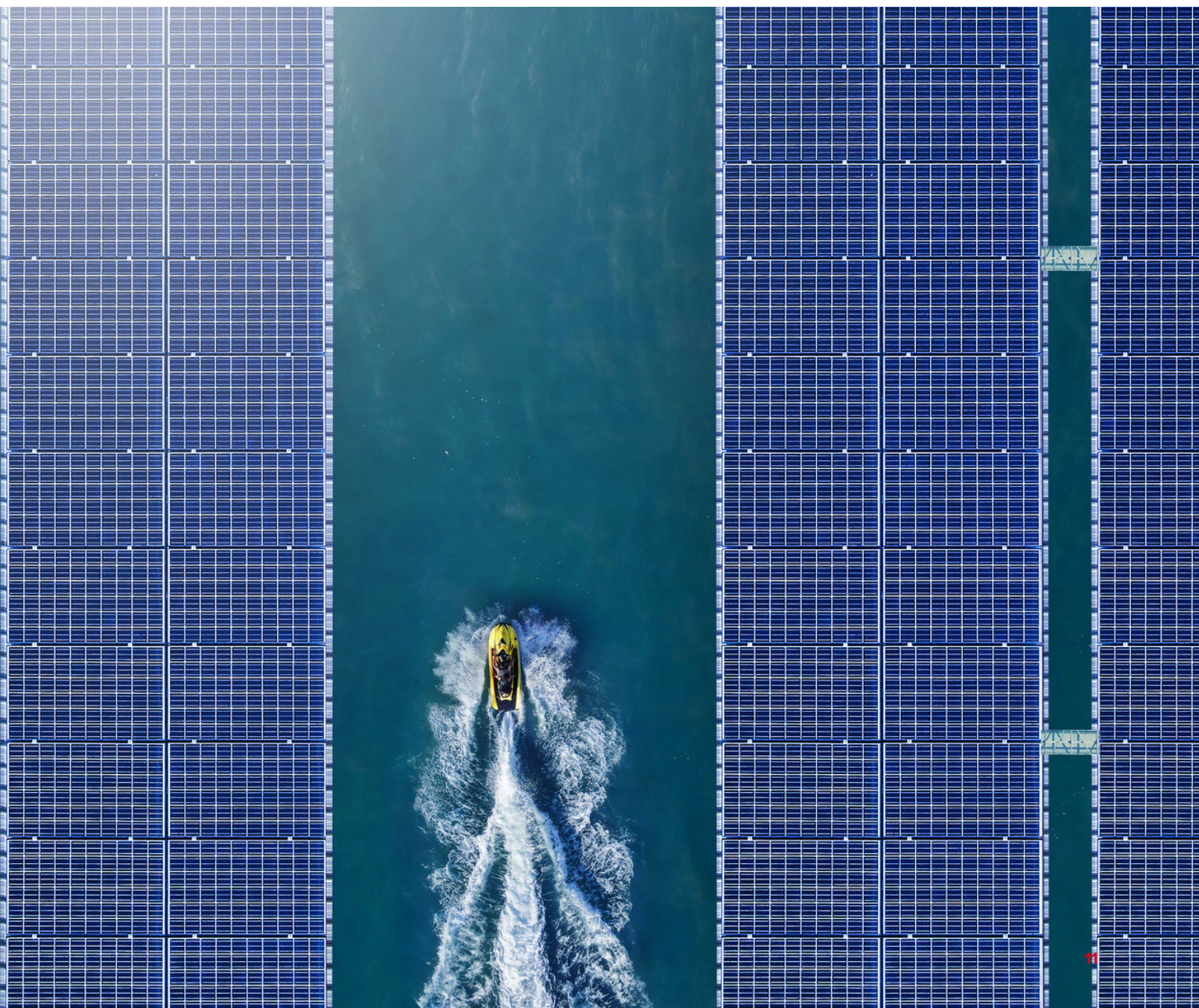
8. 了解详细信息,请参考:进一步强化金融支持绿色低碳发展指导意见出台。

9. 了解详细信息,请参考:开拓绿色潜能:发掘大湾区可持续发展机遇(报告摘要),香港贸发局(与大华银行联合发布)。

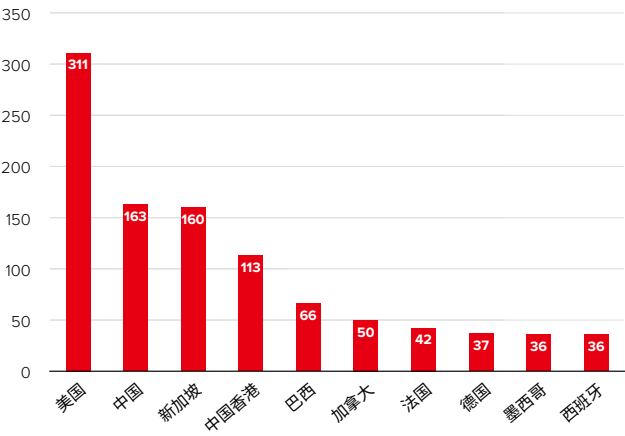
有鉴于此,可持续发展正日益成为投资者和企业参与中国商业活动时,决策过程中的决定性因素。企业若未能将可持续发展和碳减排措施融入运营当中,可能会对其品牌形象和财务绩效产生负面影响。因此,对于考虑在国内投资或开展国际商业合作的中国投资者来说,优先考虑可持续发展并积极做出减少碳排放的长期承诺,已成为一种社会责任。无论采用何种方式,希望在中国和国外市场蓬勃发展的企业,都必须展示出对于可持续发展的承诺。香港贸发局的近期调查验证了这一点,其结果显示,粤港澳大湾区(GBA)多达99.7%的受调查企业都打算在未来两年内,将环境、社会和治理(ESG)要素纳入业务运营或增加要素数量。^[9]

1.3 全球可持续发展承诺

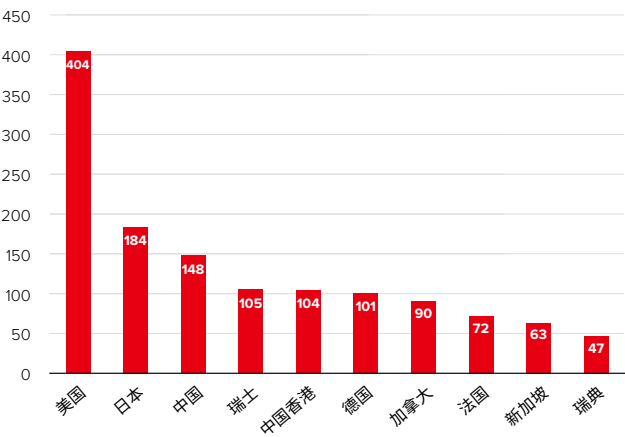
国际资本对于中国的持续关注和审视,是中国企业走出去过程中不容忽视的另一个重要方面。中国如今已成为国际投资格局中不可或缺的一员。具体而言,中国不仅是FDI的主要目的地,也是全球资本的重要输出国。联合国贸易和发展会议(UNCTAD)今年6月发布的《2024年世界投资报告》(请参见下图)显示,中国在FDI流入国中排名第二,仅次于美国;在FDI输出国中排名第三,只低于美国和日本。因此,作为世界第二大经济体,中国无疑每天都吸引着跨国企业的关注。国际产业链上下游的利益相关者对中国企业的举措保持密切关注,因此,在全球范围内遵守可持续合规显得尤为重要。



主要经济体的外国直接投资流入金额(单位:十亿美元)



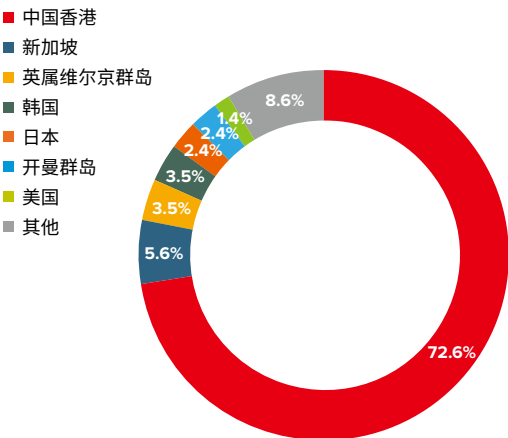
主要经济体的对外直接投资输出金额(单位:十亿美元)



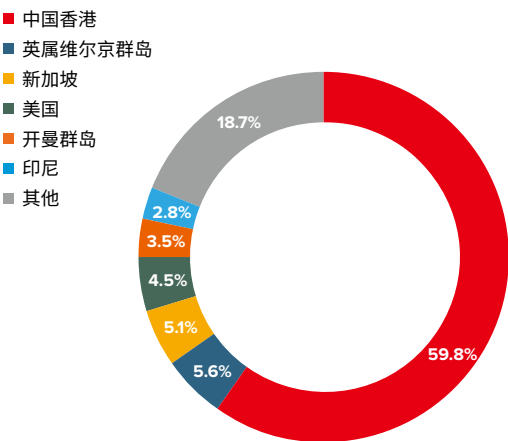
备注:2023年数据。
资料来源:《2024年世界投资报告——投资便利化和数字政府》,联合国贸易和发展会议(UNCTAD)。

值得注意的是,如下图所示,香港既是中国内地FDI的主要来源地(占比达70%以上),也是内地ODI的首要目的地(约占60%)。这些与内地相关的资本中,约有2/3均通过香港流入流出。这是因为,香港不仅是国际资本投资流入中国内地的领先商业平台,亦是管理内地向海外市场投资的主要枢纽。

外国直接投资流入:各主要来源地占比(2022年)



中国对外直接投资流出:各主要目的地占比(2022年)



资料来源:《2023年中国统计年鉴》;《2022年度中国对外直接投资统计公报》。

由于可持续发展在国际商业领域发挥着至关重要的作用，香港一直致力于确保内地企业顺应不同利益相关方的各种可持续发展需求。根据前述的香港贸发局调查，超过90%的大湾区企业认为香港目前在环保技术应用、绿色金融产品与服务等领域具备优势，并且拥有资源，能够在可持续发展实践方面扮演大湾区领军者的角色。^[10]实际上，香港的众多服务提供商不仅充分了解中国内地的可持续发展监管要求，而且也在遵从国际准则。因此，香港是一个理想的平台，确保内地企业一方面符合本地的可持续发展规则，同时满足投资者来源地的规则、以及合作伙伴在参与这些引资或对外投资商业项目时所提出的要求。

这对于那些在全球范围内与中国企业在金融和商业上有深入合作的机构来说极其重要。因为世界各国已纷纷认识到绿色金融在推动可持续经济活动方面有着巨大的潜力，也正做出重大努力来落实《巴黎协定》的温升目标，尽力将温度上升幅度限制在1.5摄氏度以内，进而到2050年实现净零排放。^[11]

欧洲是这方面的典范，欧洲投资者都致力于应对气候变化和促进可持续发展。这使得欧盟成为全球可持续发展运动的引领者之一。通过其《能源联盟和气候行动治理条例》^[12]，欧盟为

达到2030年气候和能源目标，设定了明确的规划、监测和进展报告等规则。欧盟还建立了可持续金融分类体系，作为规划经济活动的标准，使之贴合到2050年实现净零排放的前进方向。

东盟国家也在效仿欧盟的举措，积极推进可持续能源的利用，并制定出雄心勃勃的气候目标，特别是通过更新《东盟可持续金融分类方案》，促进从使用化石燃料向净零排放转型。^[13]从全球来看，包括美国、日本、韩国和加拿大在内的许多国家都已明确，将2050年设定为实现净零排放的时间点，而可再生能源投资和发展绿色基础设施被视为达成这一目标的关键抓手。总体而言，这凸显了全球对可持续发展的日益重视，这一承诺将各国政府和国际商界团结为一体。

因此，众多全球企业现已将可持续发展纳入其核心运营模式当中。这促使他们主动建立可持续型供应链——其中许多环节都与中国内地的制造基地有着紧密联系。同时，这些全球企业还通过倡导循环经济理念、利用绿色和转型金融、披露ESG及气候影响报告，和投资绿色技术的研发等多种方式来实现可持续转型。

10. 了解详细信息，请参考：《开拓绿色潜能：发掘大湾区可持续发展机遇（报告摘要）》，香港贸发局（与大华银行联合发布）。

11. 《巴黎协定》是《联合国气候变化框架公约》（UNFCCC）下的一项国际公约，聚焦于减缓温室气体排放、适应气候变化、以及提供与这些活动相关的资金。它于2015年12月在巴黎举行的第21届缔约方大会（COP21）上获得通过，并在2016年11月生效。

12. 了解详细信息，请参考：《能源联盟和气候行动治理条例》。

13. 这些努力的突出代表就是近期已升级至第三版的《东盟可持续金融分类方案》（ASEAN Taxonomy for Sustainable Finance），该分类方法倡导从使用化石燃料向实现净零排放转型。

1.4 企业应对之道

根据前述，中国政府推出了一系列积极政策，支持双碳目标和宏观计划的实现。截至目前，这些举措涉及产业和金融指标，使行业政策与绿色增长保持一致。另一方面，虽然我们看到投资者和企业已明显提高了对于可持续发展事项和相关监管规则的认识，但是尚不清楚他们在多大程度上将这种考量纳入了其战略和业务之中。

作为这场绿色转型的一员，企业务必制定全面的业务计划，重点关注节能、减碳、更多使用清洁能源、加强资源回收等措施。此外，企业应优先考虑与绿色服务提供商缔结合作伙伴关系，确保顺应可持续发展目标。不过，转型也伴随着挑战，这包括如何获取变革的资金和资源，如何减少现有的知识和技能不足等。

为了更深入地了解企业参与可持续发展事项的程度、及其当前的业务状态，香港贸易发展局和ACCA联合开展了一项研究计划，包括针对中国内地和港澳地区企业的可持续发展战略与信念进行全面调查。具体而言，本次研究旨在评估企业对于可持续发展的理解和多样化观点，并了解与此类举措相关的各种成本和收益、以及确保可持续发展的不同战略方法。除了定量分析，我们还与行业专业人士进行了深入访谈，从定性角度获取有关这些事项的洞见。



2. 数据洞察:中国的可持续发展投资

2024年5至6月,我们向283家企业进行了在线调查,了解他们可持续发展实践和绿色投资计划方面的进展。所有参与调查的企业均为在中国内地经营或投资的私营和内地国有企业、以及资金来自港澳或海外的外商投资企业。服务企业占受访对象的69%,其余31%为制造企业。年营收规模超过20亿元人民币的大型企业比例为38%,金额在1亿元至20亿元之间的占比38%,不足1亿元的则占24%。

研究方法:在线调查

目标群体:在中国开展业务的企业

样本量=283家企业

调查时间:2024年5至6月

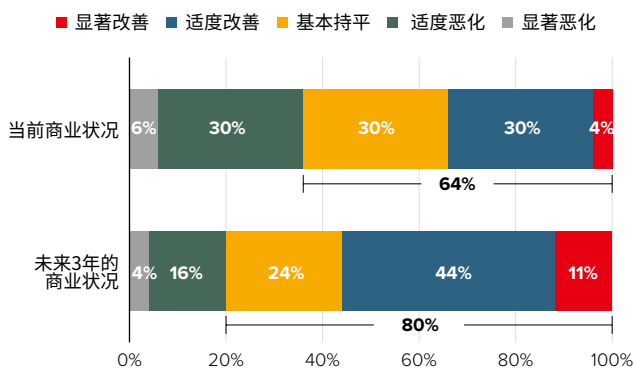
* 调查对象的详细情况请参见报告附录部分。

2.1 乐观的商业和投资前景

企业对更加乐观的商业前景充满信心

总体而言,企业认为2024年的商业环境将比2023年更加乐观。约64%的受访企业表示当前的商业环境已经得到改善/稳定,而34%的受访企业确信今年的业务有所改善。关于未来3年的业务前景,80%的企业持乐观态度,其中55%预计业务将出现改善,24%则认为状态将与2023年大致相同。

商业状况



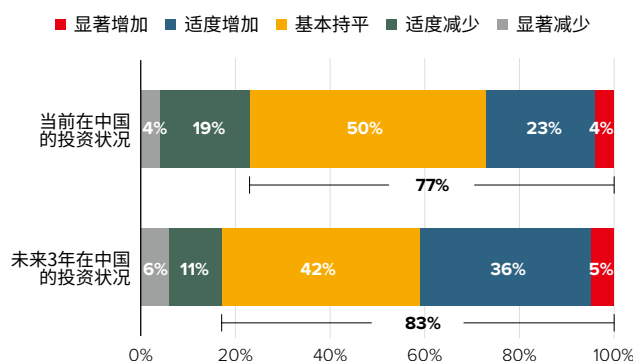
基数:所有调研企业(样本量=283家)。

企业将加速在中国的投资

其他调查结果显示,约77%的企业今年计划增加或保持在中国的投资水平。其中,27%的受访企业表示有意适度或显著增加此类投资,而约一半的受访企业承诺今年将保持目前的投资水平。

展望未来,本次调查发现,伴随市场气氛的恢复,对华投资或将在未来3年内加速增长。整体来看,约41%的受访企业表示未来3年将适度或显著增加在中国的投资,42%的受访企业预计将维持当前的投资水平。

在中国的投资:当前与展望

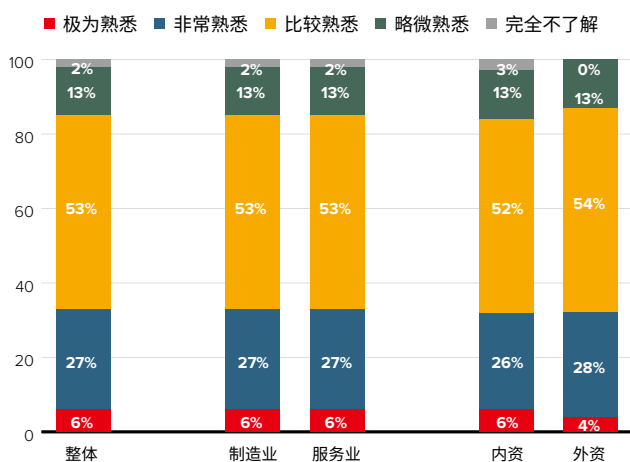


基数:所有调研企业(样本量=283家)。

2.2 全面了解可持续发展投资的用途与收益 企业对可持续发展业务实践/投资抱有正确认知

参与调查的企业普遍对可持续发展的重要性有着清楚认识,例如,他们将环境原则纳入董事会议程。具体而言,大多数(85%)受访企业都表示他们了解这一理念,并强调可持续发展业务/投资模式极为重要。与之相较,只有13%的受访企业表示他们“略微熟悉”这些事项,认为自己对此“完全不了解”的企业仅为2%。

参与调查的企业普遍对可持续商业/投资的概念和重要性



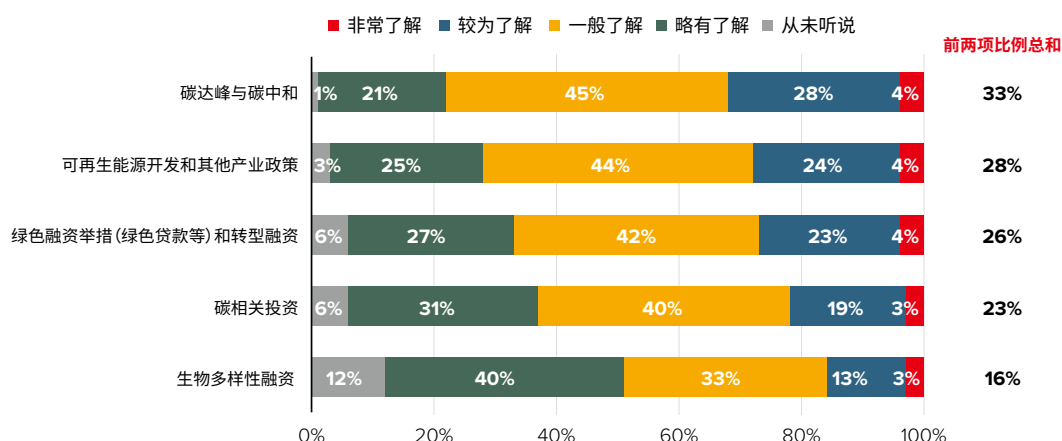
基数:所有调研企业(样本量=283家),
制造企业(样本量=88家),服务企业(样本量=195家),
内资企业(样本量=170家),外资企业(样本量=113家)。

制造业和服务业之间没有明显差异,而表示了解可持续发展业务/投资实践的外资企业比例略高于内资企业(87%:84%)。

双碳目标、新能源和绿色金融是最广为人知的中国政策优先事项

众所周知,中国高度重视应对气候变化和减少二氧化碳排放,因而采取了一系列专门应对这些挑战的措施。其中,受访企业最为了解的政策是碳达峰/碳中和,表示“非常了解”和“较为了解”(前两个选项)的比例为33%。可再生能源开发排在第二位,比例28%,其次是绿色融资举措(26%)。由此可见,对于促进可持续发展投资实践的其他一些政策——包括碳相关投资和生物多样性融资,企业仍有充分的空间来增进了解。

您是否了解中国政府促进可持续发展投资实践的政策方向?



基数:所有调研企业(样本量=283家)。

备注:选择前两项的比例=选择“较为了解”或“非常了解”的受访企业百分比之和。

关键驱动力:经济因素、可持续发展能力和治理

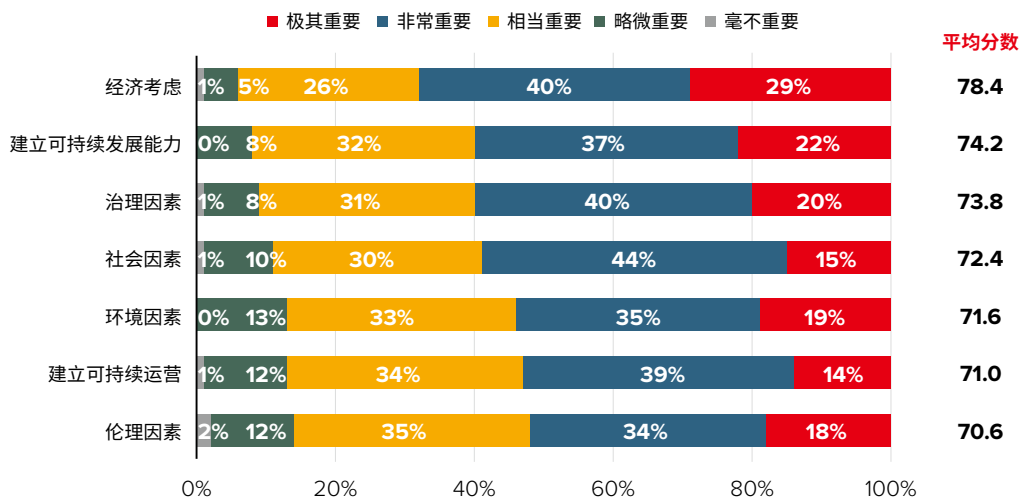
企业一方面要确保实现既定目标,同时又要设法保持绿色议程的推进态势,做到两者兼顾绝非易事,企业往往被迫寻求某种平衡。突显这一点的调查发现在于:约70%的受访企业都认为,在评估中国的商业/投资机会时,经济因素非常重要或极其重要(平均得分为78.4分,满分为100分)。此外,近60%的受访企业认为建立可持续发展能力(平均得分74.2)和适当的治理(平均得分73.8)不可或缺,其次则是处理相关的社会因素(平均得分72.4)。

2.3 可持续发展投资态势

碳减排、绿色办公室和环境保护措施已得到广泛实施,并将继续/加强

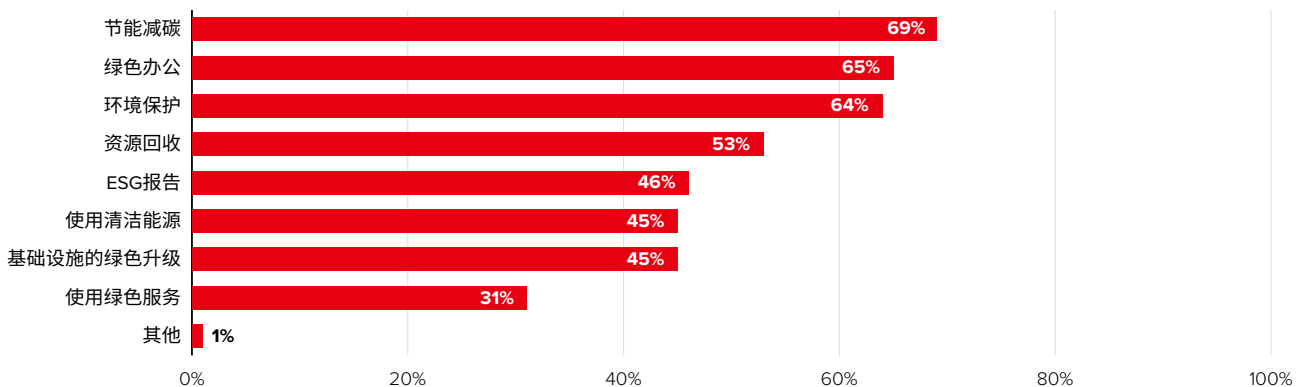
越来越多的企业正在积极将各种可持续发展措施融入日常运营当中。事实上,超过60%的受访企业都表示,已经实施了节能减碳举措(69%),例如通过改造来节约能源、减少碳排放、避免温室气体的产生。其他广泛采用的做法还包括:绿色办公实践(65%),如采用高效节能型设备、无纸化办公和在线系统;环保行动(64%),比如使用环保型设备和生态友好的原材料,以减少污染。此外,46%的受访企业已发布了ESG报告,31%开始使用各种绿色服务,涉及认证、监测与测试、评估审查、绿色金融产品等方面。

评估中国可持续发展业务/投资机会时的考虑因素



基数:所有调研企业(样本量=283家)。

已在中国实施的可持续发展业务/投资措施



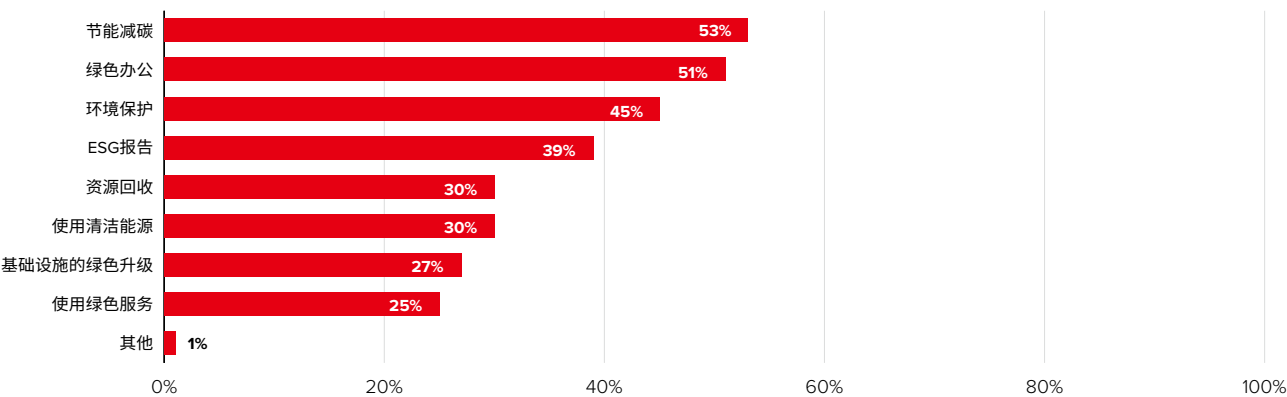
基数:所有调研企业(样本量=283家)。

在可持续发展业务/投资方面,企业也表现出了相当大的决心。调查表明,约半数的受访企业计划在未来3年内优先增加针对节能(53%)、绿色办公实践(51%)和环境保护(45%)的投资,以提高在中国业务运营/投资的可持续性。ESG报告(39%)也是更多投资计划的焦点,这主要是因为此举不仅可以提供企业可持续发展实践的进展信息,同时还凸显了他们在该领域所做的承诺。

不同行业和投资来源,关注的可持续发展业务/投资焦点有所区别

节能减碳是制造业和内资企业的首要事项,而服务业和外资企业普遍更重视对于绿色办公实践的投资。

企业未来3年计划以中国为焦点增加可持续发展业务/投资资金的领域



基数:所有调研企业(样本量=283家)。

中国企业未来3年的可持续发展业务/投资优先领域

	所有调研企业		制造企业		服务企业		内资企业		外资企业	
	已实施	未来3年	已实施	未来3年	已实施	未来3年	已实施	未来3年	已实施	未来3年
节能减碳	68.9	52.7	76.1	65.9	65.6	46.7	67.1	51.2	71.7	54.9
绿色办公	65.0	51.2	53.4	40.9	70.3	55.9	68.8	54.1	59.3	46.9
环境保护	63.6	45.2	68.2	55.7	61.5	40.5	61.8	42.9	66.4	48.7
资源回收	53.0	29.7	55.7	31.8	51.8	28.7	52.4	29.4	54.0	30.1
ESG报告	45.6	39.2	47.7	36.4	44.6	40.5	42.4	41.8	50.4	35.4
基础设施的绿色升级	45.2	26.5	47.7	21.6	44.1	28.7	43.5	24.7	47.8	29.2
使用清洁能源	44.9	29.7	55.7	36.4	40.0	26.7	44.1	29.4	46.0	30.1
使用绿色服务	31.1	25.1	20.5	11.4	35.9	31.3	32.9	25.9	28.3	23.9

基数:所有调研企业(样本量=283家),制造企业(样本量=88家),服务企业(样本量=195家),内资企业(样本量=170家),外资企业(样本量=113家)。

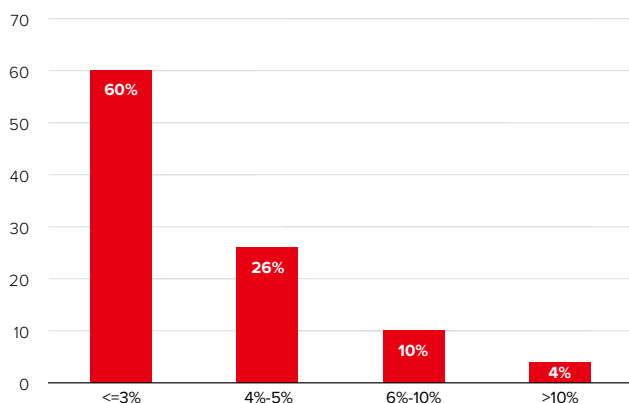
2.4 为可持续发展注入所需资金

企业对可持续发展做出了强有力的资金承诺

总体而言,在确保实现可持续发展目标方面,企业显然已做出了重大的资金承诺。更具体地来看,调查结果显示,约14%的受访企业,已将5%以上的年收入用于实施绿色实践。尽管更大比例(60%)的受访企业表示,只会将不超过3%的收入投向这些目标。应当肯定的是,相当多的一部分(40%)企业超越了这一分界点,更大力度地投资于绿色措施。

对于渴望紧跟中国内地可持续发展市场态势的企业而言,该数字或许是一项可参考的基准。这一指标对大型企业来说尤为有用,此类企业在调查对象中的占比最高。

用于绿色措施的资金/支出占年营业额/收入的百分比

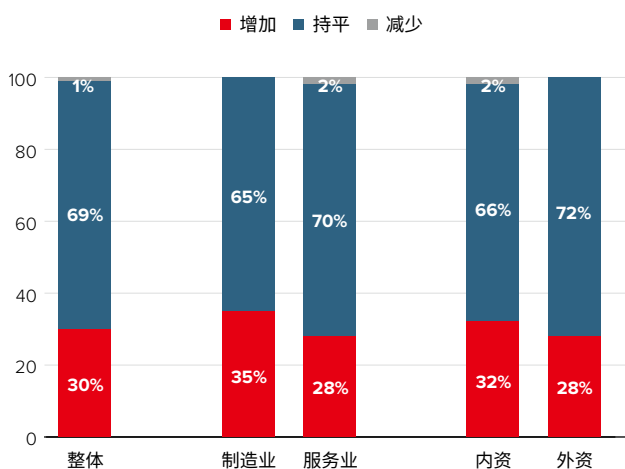


基数:所有调研企业(样本量=283家)。

可持续发展投资将在未来3年内大幅增长

显而易见,优先考虑可持续发展已成为日益凸显的趋势,几乎所有受访企业都表示,已经制定了在未来3年进行可持续发展投资的计划。具体来说,30%的受访企业计划在中国增加用于可持续发展业务/投资的资金/支出,而69%的企业计划维持现有水平。整体而言,制造企业(35%)和内资企业(32%)做出强有力的承诺,增加拨付给可持续发展举措的支出。

企业未来3年计划用于中国可持续发展业务/投资活动的资金/支出



基数:所有调研企业(样本量=283家),制造企业(样本量=88家),服务企业(样本量=195家),内资企业(样本量=170家),外资企业(样本量=113家)。

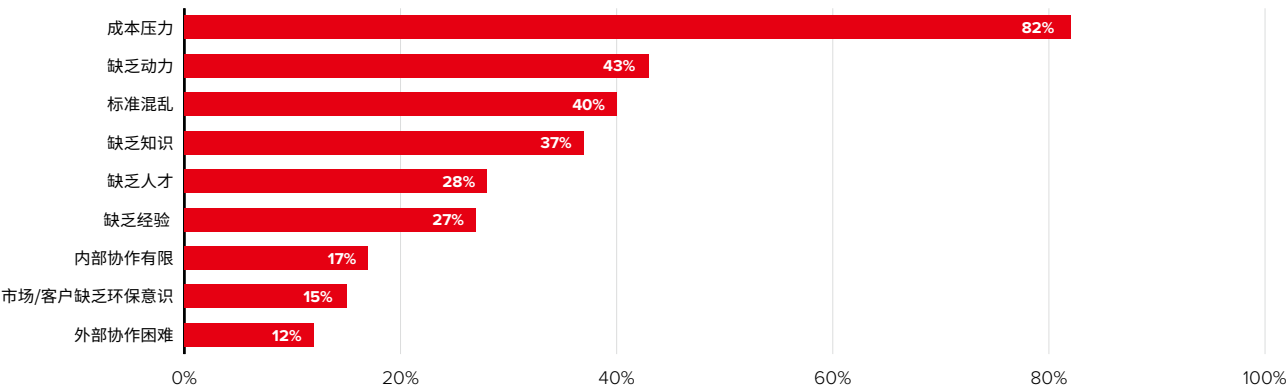
2.5 挑战与机遇

企业认为优先考虑绿色和可持续发展/投资会导致额外支出

受访企业普遍认为,当以中国为中心整合可持续发展业务/投资措施时,阻碍成功的3大主要因素分别是:成本压力(82%)、缺乏动力(43%)和标准混乱(40%)。更具体地说,许多企业都担心需要为此投入大量的前期资金,但短期内有望产生的收益很可能十分有限,或是充满不确定性。从绿色融资渠道获得资金的过程也存在着高度变数。

受访者还表示,缺乏知识(37%)和缺乏人才(28%)、以及缺乏实践经验(27%),可能会削弱以中国为重点的可持续发展业务/投资承诺。

在中国实施可持续发展业务投资战略时面临的挑战



基数:所有调研企业(样本量=283家)。



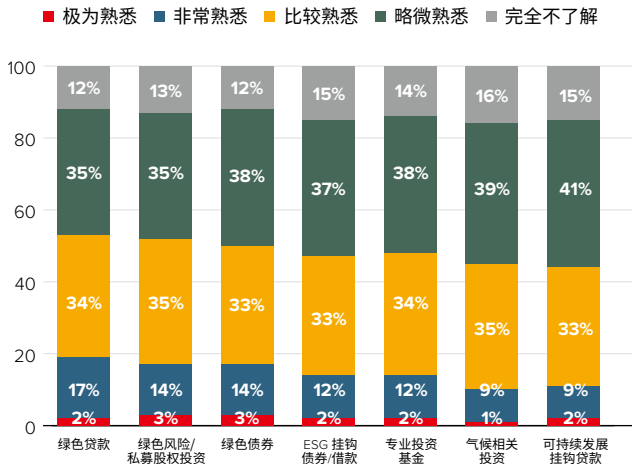
创造长期价值和遵守监管要求, 是推动企业采用可持续发展实践的两大力量

对于着力开展绿色转型和坚持可持续发展原则能够带来哪些益处, 众多受访企业都有着清楚认知。在这方面, 73%的受访企业将创造长期价值作为主要动机, 其次是满足政府政策/法律和监管机构的规则要求(71%)、以及提升企业的声誉和形象(70%)。概括而言, 受访企业认为选择绿色投资方案有助于顺应宏观环境趋势, 并确保长期把握市场机遇。企业还普遍提到, 品牌形象的改善将带动竞争力增强, 进而收获显著的经济效益。

绿色融资在中国仍缺乏普遍认识

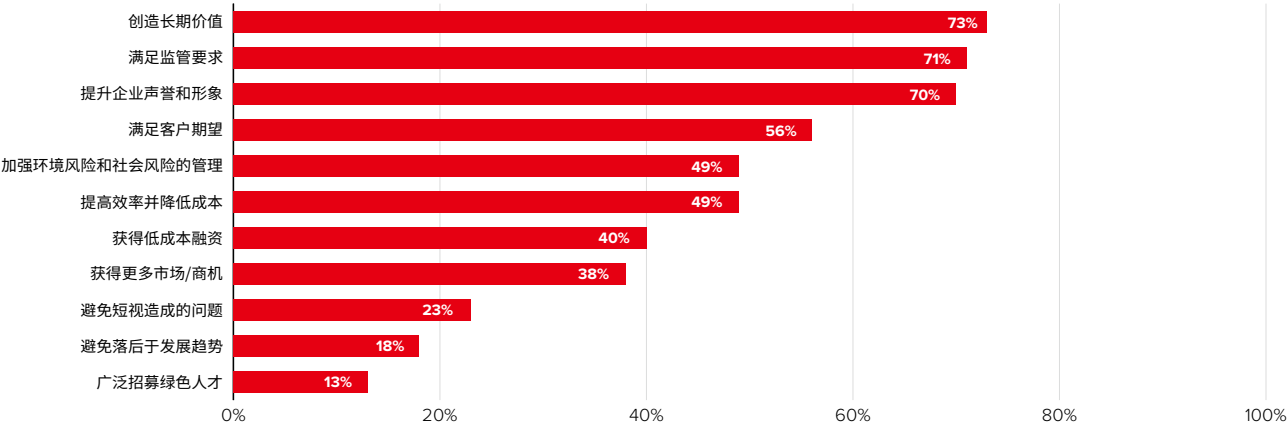
总体而言, 中国企业对绿色融资方案的了解程度依然相对较低, 47%-56%的受访企业都表示并不熟悉许多可用的绿色融资形式。有鉴于绿色金融有助于确保企业向低碳、可持续的未来平稳转型, 弥合这一知识缺口势在必行。

企业对中国各种绿色融资形式的熟悉程度



基数: 所有调研企业 (样本量=283家), 制造企业 (样本量=88家), 服务企业 (样本量=195家), 内资企业 (样本量=170家), 外资企业 (样本量=113家)。

企业在中国引入可持续发展业务/投资战略的动机



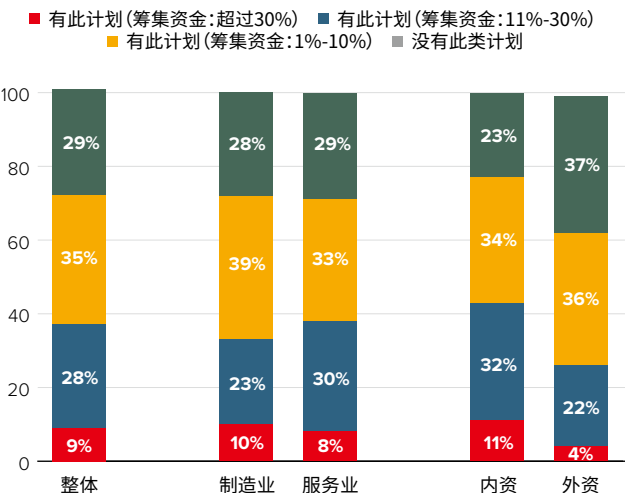
基数: 所有调研企业 (样本量=283家)。

超过70%的受访企业对绿色融资选择持开放态度

大多数受访企业 (71%) 都希望有机会更广泛地利用绿色融资渠道 (包括绿色贷款和绿色债券), 同时减少对传统融资方式的依赖。更深入地调查可见, 约9%的受访企业会考虑通过绿色融资渠道筹集30%以上的资金。

值得关注的是, 制造业和服务业的受访企业对绿色融资表现出了相似的态度。在支持未来聚焦中国的可持续发展计划方面, 内资企业 (77%) 比外资企业 (63%) 更有意愿利用绿色金融筹措资金。

计划通过绿色融资渠道获取资金以发展中国业务/投资, 及筹集资金比例

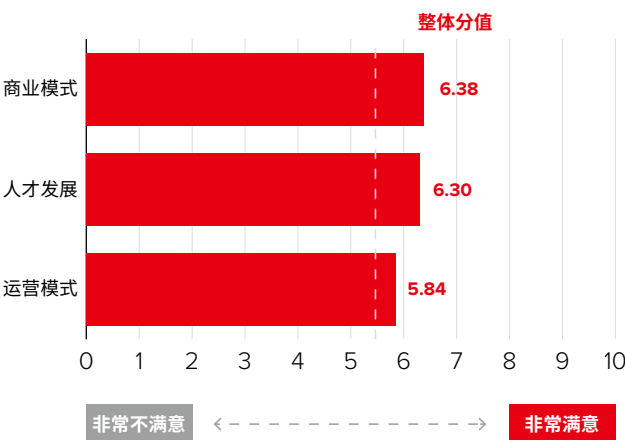


基数:所有调研企业(样本量=283家), 制造企业(样本量=88家), 服务企业(样本量=195家), 内资企业(样本量=170家), 外资企业(样本量=113家)。

总体而言, 对于涉及不同业务和运营领域可持续发展进度, 受访企业感到基本满意

本次调查还请受访企业对其整合中国可持续发展的进展和努力进行了自我评估, 其中包括3项ESG指标:“商业模式”、“运营模式”和“人才发展”, 总分为10分。结果表明, 大多数受访企业在业务模式(平均得分6.38)和运营模式(平均得分6.30)方面非常满意。人才发展方面的得分最低(平均得分5.84), 但企业也明确强调了其中的改进潜力和可能性。

3个不同ESG领域的发展进度



基数:所有调研企业(样本量=283家)。



3. 案例研究：可持续发展实践分享

可持续发展的趋势，影响着组织运行的方方面面。跨国企业正积极推动这一趋势，这也为全球提供了先行先试的最佳案例，这反过来又在塑造着全球经济。中国企业日益加快低碳转型的步伐，特别是在清洁能源转型方面。

例如，银行和专业服务提供商通过其生态合作伙伴联盟，使用转型和绿色融资的方法来支持绿色经济，而房地产开发商正在引入最具可持续性的设计和施工方法来缓慢转型。

本章节将主要讨论5家在各自不同领域内，在可持续转型方面做的比较领先的企业实践案例。我们与几家企业的高管进行了访谈和交流，话题包括可持续转型中碰到的业务战略调整，运营模式改革，业务发展机遇和当前面临的挑战等。每一案例都讨论了关键计划、协作的重要性、以及对未来的展望。

在服务端：澳门大西洋银行(BNU)通过为电动汽车提供低息贷款来支持中国的绿色经济。阿布扎比第一银行上海分行(FAB China)促进“一带一路”倡议(BRI)合作伙伴之间在可再生能源项目上的可持续发展合作。毕马威(KPMG)等专业服务机构则专注于协助客户按监管要求披露可持续信息，并制定脱碳路线图。

在产业端，中国广核集团(CGN)积极采纳各种ESG原则，并为风能和太阳能等领域的投资寻求绿色融资。与此同时，总部位于香港的太古地产(Swire Properties)设定了雄心勃勃的科学净零排放目标，其大部分房地产投资组合均已获得最高评级的绿色建筑认证，而且还在持续整合中国内地和香港的可持续发展行动。

综上所述，这些案例研究展示了一个快速演进的可持续发展生态系统，企业正努力使投资战略与市场趋势保持一致，以应对监管挑战。



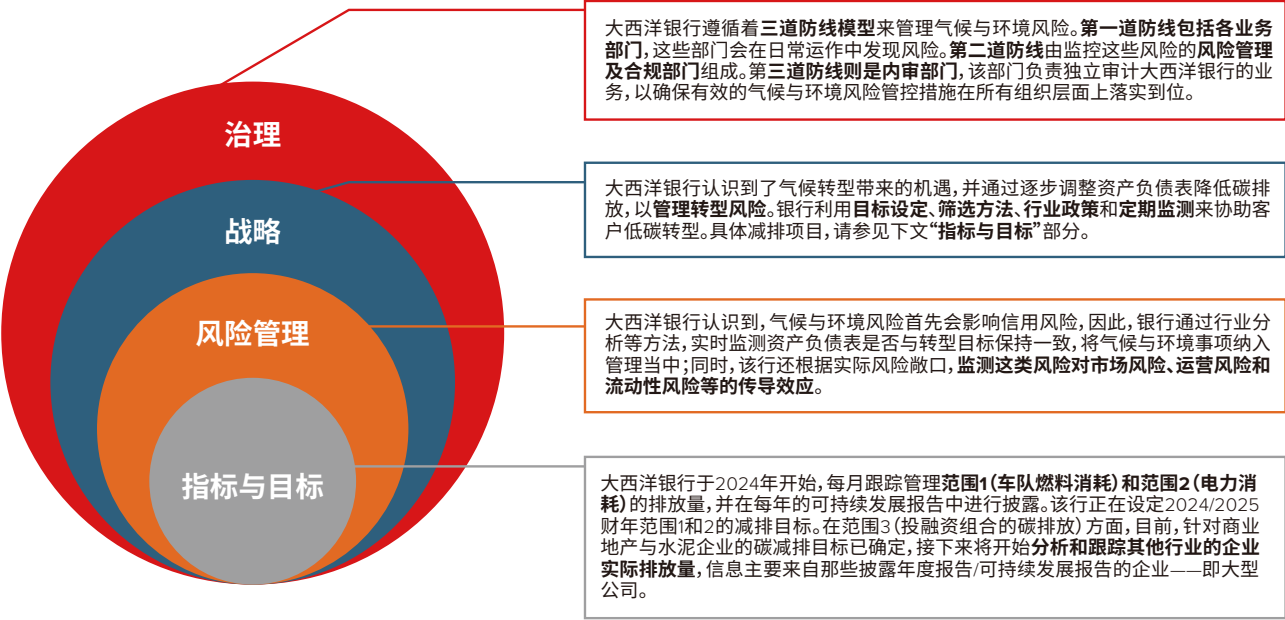
3.1 大西洋银行

“了解当地，正变得越来越重要，尤其是在抓住中国可持续发展市场的发展机遇时。”大西洋银行行政总裁区伟时 (Carlos Álvares) 表示。

大西洋银行隶属于葡萄牙储蓄信贷银行 (CGD) 集团，该集团是拥有143年历史的葡萄牙国有金融机构，业务遍及欧洲、美洲、非洲和亚洲的17个国家和地区。大西洋银行的总部设在中国澳门。

大西洋银行的可持续发展目标深深植根于其企业基因之中。鉴于其母公司的国有性质，它必须遵守欧洲中央银行和欧洲银行管理局的监管规则。此外，该行还需要履行母公司制定的政策，这些要求提供了有关可持续发展的精确指导，从而像欧伟时所说的那样，“努力减少我们所有利益相关方的碳排放”。

大西洋银行积极响应气候相关财务信息披露工作组 (TCFD) 的建议



这样的指导原则会影响其在中国的业务运作(包括澳门，中国内地和其他区域)。大西洋银行已采取有力措施，将可持续因素全面纳入所有产品和运营当中。

在中国投资需要严格遵守ESG标准和绿色行为指引，特别需要重视碳排放指标。中国为投资者提供了大量发展机会，因此，熟悉当地可持续要求和实践至关重要。

在描述市场现状时，区伟时表示：“银行业拥有大量机会，可以为中国和全球各类可持续的项目提供融资。我们对此倍感振奋，这不仅是因为市场能给我们带来商机，而且这些项目本身对人类和地球的未来非常重要。”

这方面的合作范例之一，就是大西洋银行与澳门新福利公共汽车公司 (Transmac) 合作，资助其在今年年底前将公交车辆全部替换为电动车型。新福利公司现已完成了200辆汽车的更换，减少排放达18%。公司计划今年再部署150辆电车。

消费者渠道

不过，区伟时指出，大西洋银行主要是一家零售银行，这意味着其需要通过消费者渠道推动可持续发展议程。

一个典型的例子是，银行为电动汽车购买者提供低息贷款。这一项目由大西洋银行与当地政府部门及伙伴组织联合开展。区伟时强调，这种合作是实现ESG目标的关键，他诠释说：“银行不可能仅凭一己之力完成所有任务。监管机构、银行、各类供应商和客户都需要凝心聚力，共同前进。”

该行面临的一项挑战，是难以量化银行对可持续发展项目的偏好，包括在中国内地，澳门和香港等区域。在说明这个问题时，区伟时谈到：“最大的难点在于数据可得性和数据质量。对我们所有人来说，这些都是全新的课题。世界各地的组织都在努力改进，变得更加透明。但需要承认的是，‘漂绿’风险仍普遍存在。”

本地市场

就当地市场而言，大西洋银行运营所在地——澳门的特点使其获益颇多。澳门陆地面积仅为30多平方公里，常住人口只有67万，与中国内地紧密相连但又高度自治。区伟时详细介绍了这些优势，他表示：“与各家银行协同落实政府计划相对比较容易。我们与澳门银行公会和当地金融管理局保持着密切合作。当政府想要实施某项政策时，很快便能落地。”

大西洋银行还与中国内地和葡萄牙的政府机构、以及国际清洁能源论坛 (International Forum for Clean Energy) 等跨国组织紧密配合，不断增强自身针对本地市场的协作水平。澳门是“一带一路”倡议 (BRI) 等项目的参与方，这些项目也表明，可持续发展工作需要建立广泛基础并吸引更多利益相关方投身其中。

澳门经常成为大西洋银行在整个大湾区拓展可持续发展业务的跳板。大湾区覆盖了中国南部的9座城市、以及香港和澳门两个特别行政区。正如区伟时所指出，虽然从地理上看，大湾区只有葡萄牙的一半大小，但其GDP和人口却是葡萄牙的8倍。这将为葡萄牙公司带来的大量机遇。

一批专门的试点项目（例如横琴）为这些企业提供了新的业务突破口。大西洋银行现已在珠海横琴岛开设办事机构并提供服务。横琴岛（面积达澳门的3倍）毗邻澳门，因此，横琴正迅速成为众多澳门工作者的通勤住宿地点。在发展方面，横琴被指定为经济开发区和“绿色低碳城市”的示范样本。大西洋银行不仅为横琴的开发项目提供融资，还面向消费者推出了绿色债券和投资产品。



国际贡献

大西洋银行在本地可持续实践为母行和一带一路沿线机构提供了最佳模板。这些行动包括通过葡萄牙储蓄信贷银行进行知识普及，该行为许多“一带一路”经济体提供着银行服务。在解释本行的目标时，区伟时表示：“大西洋银行的使命是与母公司的全球分支机构分享最佳实践，由此助力他们走上环保之路。”

他补充说，这也是该行与本地政府密切合作的成果，“澳门经济发展的支柱之一便是作为中国与葡语国家之间的合作平台，这其中就包括了分享中国在可持续发展实践方面的专业知识。”

将国际蓝色研究和技术带入中国。葡萄牙也是“蓝色经济”解决方案的全球领军者，并且在优先发展和投资可持续海洋技术和清洁海洋运输。区伟时认为，蓝色研发的不断增长，使大西洋银行以中国为导向的可持续发展工作具备了另一项独特优势，“我们与此类葡萄牙实体充分协作，促进他们与中国政府机构之间的对话。”

可持续的未来

区伟时坚信，从机遇和创新两大维度出发，中国可持续金融都拥有光明的未来。他进一步诠释说，“中国企业需要在碳转型方面进行大量投资，以符合ESG要求，对于为其提供融资的银行来说，这无疑是一次巨大机遇。”

他认为，这将帮助大西洋银行等注重可持续发展的品牌获得更高市场认可度——尤其是在那些对环境问题更加敏感的年轻消费者当中。区伟时指出：未来，提高客户组织的可持续发展行动意识将十分重要，“这将创造契机，将企业的数字化实践与机器学习和人工智能等前沿技术联系起来，因为我们需要处理ESG数据，进而以直观方式获得解决问题的答案。”



区伟时认为,中国作为人工智能领域的全球领先者,将日益利用新兴的机器学习技术来分析ESG数据,为投资决策提供依据,并帮助企业 and 消费者更有效地做出基于ESG考量的选择。在概述他对大西洋银行未来角色的看法时,他表示,“我们将与客户一道学习,并助推他们以可持续的方式同我们一起获益。”

但区伟时也强调,该过程中重要的一点在于,不能简单地将全球可持续发展实践移植到中国来,“企业必须准确了解本地情况,因为这里与欧洲的情况大不相同。对于从欧洲市场获得的经验,我们总是需要做出调整后再加以应用。”

“不断培养伙伴关系也非常重要。在我们的工作中,我们必须不断将中国内地、葡萄牙和澳门等地的企业联系在一起,并通过协调确保他们协作无间。”

全球最佳实践

区伟时指出,在中国可持续发展投资市场取得成功的关键在于密切遵循全球最佳实践,他诠释说:“企业需要建立一种治理模式,确保路径正确,为此必须制定明确的规则,并与投资伙伴和客户分享这些规则。大西洋银行很容易做到这一点,因为我们可以复制母公司正在采取的行动,而这些举措已经过了充分完善。”

区伟时坚定认为,组织必须全面整合ESG因素,他诙谐地补充道:“总有一天,我会改变银行内部一些部门的名称,让所有人都知道,我们不只是将环境保护视为单独的行动项目,而是将其与覆盖我们所有产品的品牌及价值主张无缝融合在一起。”



“企业必须准确了解中国本地情况,
因为这里与欧洲的情况大不相同。”
——大西洋银行

3.2 毕马威中国

当前，企业必须满足的报告和披露要求持续增多。毕马威中国环境、社会及管治服务香港主管合伙人吴柏年 (Pat Woo) 对此表示，尽管数据的获取和不断改变的监管要求构成了诸多障碍，但我们能够克服这些挑战。

随着中国企业加大可持续发展力度，他们发现他们需要应对日趋严格和全面的（财务和非财务的）报告及合规要求。毕马威中国始终在紧密跟踪这些要求的演变，并定期与客户交流合作，适应不断更新的可持续发展环境。

作为香港ESG业务主管合伙人，吴柏年与客户共同规划和实施ESG战略，使之兼顾及满足3方要求：1) 监管要求，2) 业务增长目标，和3) 其他各利益相关方的期望。

吴柏年补充道：“具体而言，我们同香港和中国内地的资产管理公司、银行和保险机构合作，帮助在香港上市或是在香港投资的中国企业遵守ESG报告规则。”

随着中国和全球的可持续发展披露准则越来越严格，企业必须满足日益严苛的要求。而出海的中国客户也必须适应海外利益相关方的期望和当地的监管法规。

尽管与可持续发展指标相关的财务报告要求已开始在全球范围内逐步趋同，但目前不同司法辖区之间仍存在显著差异。

不过，吴柏年认为，这些差异更多地体现为不同的披露方式，而非碳排放披露标准有所区别。他指出：“中国内地的证券交易所已经提出了ESG报告要求，香港证券交易所和欧洲地区也出台了各自的要求。如果企业同时在香港和中国内地上市，同时有大量业务位于欧洲，那么在编制报告就必须遵守3套不同的标准。”

这给中国企业带来了重重挑战，许多企业被迫应对不断修订的要求。例如，港交所于2024年4月更新了ESG报告要求，与气候相关的披露内容被纳入其中。

因此，港交所如今要求上市公司按照《温室气体核算体系》(GHG Protocol)，分阶段报告范围1、范围2和范围3所覆盖的各类直接和间接排放量。这一体系由世界资源研究所 (WRI) 和世界可持续发展工商理事会 (WBCSD) 联合制定，是目前最广泛使用的温室气体核算准则。

脱碳途径

除了帮助客户遵守报告要求，吴柏年展开道——“从战略视角，分析可持续发展愿景如何影响整个组织。”

吴柏年指出，针对金融机构而言，这项工作通常都需要建立全面的气候情景分析，据此制定脱碳途径。他进一步阐述说：“我们会贯穿客户的整个投资组合来预判气候情景，为他们的碳足迹建立基线位置，然后逐步标绘出他们融资排放的去碳化路线图。”

中国和许多国际市场所面临的一项共同挑战，便是缺乏支持行动的数据。吴柏年表示，在这一点上，缺乏一致的气候信息披露、连同其他ESG数据的不足，给中国以可持续发展为导向的投资者带来了难题。不过，他认为有办法填补这种空白：“企业可以在某些方面使用替代类数据，这类数据分析的结果将为他们提供了热点图和方向指示，表明他们或他们的投资标的需要将脱碳努力和未来的投资决策集中于哪些领域。

“此外，中国的数据差距正在迅速缩小，越来越多专门汇编和评估国内ESG数据的分析机构开始涌现。”

气候风险

在评估中国客户的近期目标时，吴柏年谈到：“在中短期，他们在遵守全球气候相关准则的同时，也积极回复利益相关方（主要是投资者）提出的气候政策相关问题。从长远来看，在气候因素可能令投资遭受减值损失的情况下，机构正在设法评估和管控这些转型风险（transition risk），从而避免形成所谓的‘搁浅资产’。”

“企业需要基于气候情景，对洪水、野火和风暴等物理风险（physical risk）进行评估，譬如2024年年中在中国南方发生的灾难性洪水和山体滑坡，以确定其潜在的长期影响。这引发了可能导致未来资产减值的气候风险。”

吴柏年认为，中国企业在国内广袤的地理范围内评估和管理物理风险所积累的经验，也同样适用于他们未来参与到众多“一带一路”倡议（BRI）的项目中。他指出：“正如我们在沙特和印度看到的那样，‘一带一路’沿线的许多市场都在遭受极端高温的侵袭。由于这会提高资产的物理运营风险，企业需要全面审视气候如何影响这些资产，从而使他们的任何投资组合都更具气候韧性。”

与之相比，评估和衡量转型风险的难度更大。因为在向低碳经济转型的过程中，各国所需设定的减排目标不同，因此转型的举措和力度也有所不同。吴柏年表示，这些行动对商业运作有着间接、但实质的影响。棕色基础设施的转型风险也可能相当巨大，进而抑制可持续发展投资意愿。

例如，一家银行此前曾贷款给某煤矿运营商，购买使用寿命为30-50年的设备。但现在，按照所在国家的脱碳轨迹，借款方可能不得不向清洁能源转型，比原计划更早地更换设备。吴柏年指出，此类项目便会形成“搁浅资产”。

不过，政策透明度、以及决策者清楚的宣传能够减轻这种风险。由于中国的目标非常具体和规范，吴柏年认为这在一定程度上简化了局面，他解释说：“中国将2030年作为碳达峰目标年份，并计划到2060年实现碳中和。以此为基础出台的各项政策就需要采取怎样的努力，向市场发出了非常清楚的信号。得益于高度的政策明确性，投资者无疑拥有了更清晰的前进路径。”

但另一方面，这可能意味着一些投资者将不得不更密切地关注中国的转型风险，或许会着眼于提前退出某些资产。

非财务信息的清楚明确

目前，几项旨在从财务角度衡量可持续发展水平的国际框架已在中国广泛使用。吴柏年表示，其中一项已日益得到全球认可、并成为诸多中国企业普遍选择的框架，来自于国际碳核算金融联盟（PCAF）。

不过他也提醒说，可持续相关的非财务指标的标准化工作（或者用他的话说，“在传统的财务报告之外的内容”），仍需付诸更多努力。这涉及的领域包括，评估企业的污染影响、支持自然保护和生物多样性的努力，等等。

吴柏年详细阐述了他看到的问题：“我们需要采用一种更加强有力的方式来管理和控制非财务报告。财务报告已有100多年的发展历史，而非财务信息的发布仍处于萌芽状态。”

他表示，真正创建标准化水平的举措在过去几年中刚刚出现，但在不久的将来，中国和其他地方的监管机构将开始更为密切地关注非财务数据鉴证。他总结说：“这是可持续发展的管理领域之一，实施监管十分必要，由此可以增强可比性并确保提高准确性。”

“这是可持续发展的管理领域之一，
实施监管十分必要，由此可以增强可比性并提高准确性。”

—毕马威

3.3 中国广核集团

中国广核集团(以下简称“中广核”)的主业是核能发电。面对国内外市场的严格监管,旗下的中广核电力股份有限公司积极将可持续发展原则融入业务运作,特别是在2014年香港上市和2019年内地A股上市后,这一进程更是呈现出加速态势。中广核横跨风能、太阳能、以及民用核技术应用等领域的其他子公司也在坚持采用同样方法。

中广核财务资产部副总经理单菁表示,尽管中广核已将可持续发展纳入自身的运营当中,但公司仍致力于不断评估和调整方法,以确保最大程度地产生积极影响。

单菁亲眼见证了过去十年可持续领域投资的迅速增长,以及对透明且详细的可持续报告需求的迅速增长,他指出:“可持续发展为所有利益相关方之间的彼此理解提供了共同基础,这已成为一项全球化的重要理念及趋势。”

单菁认为,可持续发展投资的重要性如今已得到全球一致认同,而这种共识在中国也十分明显,“围绕碳中和及绿色金融的政策推进尤其能够体现这一点。”

虽然增长潜力巨大,但他感觉目前仍缺乏强有力的系统框架来全面支持投资过程:“国内金融机构往往更关注财务指标,而非同样重要的非财务绩效,例如公司治理或社会影响。这方面还有显著的改进空间。”

确保资金安全

近年来,中国国有资产监督管理委员会发布的指导意见强调了加强上市央企ESG机制及管理体系、以此提高业绩的重要性。这为企业在战略和运营中优先考虑可持续发展指出了明确的方向。

单菁从自身企业的角度分析说:“作为一家专注于核能发电的清洁能源公司,我们在制定财务战略和部署流程时始终高度重视确保资金安全。”

“十多年来,我们一直在推动发展Green+等战略,利用我们的清洁能源品牌促进融资。例如,主动将绿色标准和原则引入关键项目,推动绿色信贷融资和第三方认证的海外绿债发行等。我们是国内最早一批行动在这个领域开始行动的企业之一。而将自身品牌与可持续实践相结合,也让我们赢得了巨大的市场关注。”

该举措同样适用于海外业务,包括加入“一带一路”倡议(BRI)的国家和地区中的许多项目。实际上,如今中广核海外资产如今已占到了其总资产的约15%。

单菁详细介绍了公司的全球和国内可持续发展路径:

“在国内,我们的投资主要聚焦于多个清洁能源项目,由十多家专业公司分别负责。此外,核电和类似项目的生命周期管理务必从选址到退役的每个阶段中,都严格遵循可持续投资要求。作为决策过程的组成部分,环境、安全、质量和其他非财务影响都会得到仔细评估。”

“国际上,早期阶段,我们投资了欧洲的可再生能源项目和工程建设。目前,我们还在东南亚和南美洲等地区,积极参与氢能及可再生能源等开发领域。”

就跨境项目而言,挑战更有可能出现在实施阶段,例如获得以某种货币计价的融资或获取在某个司法辖区内的融资。

他对此进一步做了说明:“虽然各国的税收和外汇政策可能有所不同,但以安全、质量、环境及合规的角度观察,国际上在处理相关问题时正渐趋协调一致,而非分头行事。”

最后,他表示,从整体上来看,大多数市场均在支持可持续发展。

可持续发展运营与融资

谈到绿色金融工具的使用，他表示：“在海外，我们主要依赖发行绿色离岸债券。不过在国内，我们倾向于利用多样化的绿色金融产品，包括发行了中国首批碳债券。该债券于2014年推出，远早于可再生能源获得广泛关注之前。这种创新债券使我们能够将投资回报与碳排放绩效相挂钩。”

自那时起，中广核一直在积极努力，扩展国内绿色金融工具组合，这一举措受到了政策支持和市场发展的双重驱动。公司还尝试将蓝色债券作为海洋可持续发展项目的资金来源之一。总之，在项目评估、资金分配和透明报告等环节中，中广核付诸了巨大努力来坚持绿色融资原则。

为了表明对此的重视，单菁透露：“我们已经启动了碳核算的第三方验证，所有重大的绿色债券发行之前都会执行这一步，特别是在欧洲地区。”

“制定投资决策时，我们会进行综合评估，既包括财务可行性，也涉及环境和社会因素。只有那些具备良好的财务状况，且同时符合当地监管法规、利益相关者期望、以及内部可持续发展战略的项目，才能最终获得批准。”

若要保持这种均衡考量，企业需要与利益相关方（包括股东方和债权方）展开持续沟通。这意味着，中广核会定期向投资者披露和更新信息。公司还发现，许多债券投资者——尤其是养老基金和保险基金，出于长期投资立场，在分析投资对象的ESG表现时，都非常重视透明度问题。

单菁强调了这一点的重要性：“通过使用基于可持续发展的标准，我们能够将可持续发展更充分地融入核心运营和投资尽职调查框架当中，进一步有效地创造共享价值。不过，目前的披露要求仍主要侧重于遵守追溯性的信息合规，而非前瞻性地为可持续发展战略规划提供指导。”

在开始踏上可持续发展之路时，我们应该更关注未来长远的目标，而不是单纯满足报告规定，企业就需要建立长期的可持续发展愿景。

展望未来，单菁表示：“在向前迈进的过程中，我们必须改善我们的系统性规划和目标跟踪体系，以紧跟快速更新的全球监管要求和利益相关方期望。我们应更加积极主动地提前开展前瞻性的研究，而不再简单地被动应对外部压力。”



“作为一家专注于核能发电的清洁能源公司，我们在制定财务战略和部署流程时始终高度重视确保资金安全。”
—中国广核集团

3.4 太古地产

太古地产在中国内地和香港的投资组合都已开始向可持续性房产开发模式转型。财务董事龙雁仪 (Fanny Lung) 表示，公司践行科学脱碳途径，与全球的目标，即到2050年实现净零碳排放、升温幅度控制在1.5°C以内，保持一致。公司几乎所有的项目都获得绿色建筑认证。公司向市场证明着企业投资于节能技术、生物多样性和可持续，同样可以增强盈利能力。

龙雁仪注意到，随着环境问题成为各方关注的焦点，更多的企业提出了绿色承诺，随之而来的，房地产行业正在悄悄经历一场“深刻变革”。

在解释这场变革的原因时，龙雁仪说道：“与众多租户（我们的上游客户）的交流使我们发现，许多企业都抱有可持续发展或实现碳中和的雄心。他们更倾向于租赁绿色建筑，以满足员工对健康、环保工作空间的需求。”

作为转型战略的组成内容，太古地产已制定了雄心勃勃的减排目标。公司承诺所有产品组合到2050年或之前全面实现净零碳排放，也成为中国市场上首家采用了1.5°C科学碳目标的地产开发商。

目前，太古地产在中国内地的64%地产均使用可再生能源电力。此外，公司100%全资正在开发的项目都已确保获得绿色建筑认证，同时，94%的现有建筑拥有这类认证。

突破性的可再生能源技术

龙雁仪谈到，太古地产目前设定的优先事项包括：增加可再生能源的使用，鼓励更环保的运营方式，以及在2030年前强制披露并提交ESG报告。

开创性地使用绿色技术也成为了一项太古地产的核心战略。例如，公司目前正在施工的西安太古里街区引入了创新的地源热泵技术，利用可再生地热能来满足大部分建筑的供暖和制冷需求。

这种热泵借助地下热量提供60%的冬季供暖服务，这将是西部商业开发项目中首度大规模应用地源热泵技术的项目案例。

这项创新的热量生产技术太古地产与清华大学的长期合作开发的成果之一。双方的联合研究中心成立于2008年，旨在帮助公司改造现有建筑来实现能源的经济高效利用。

得益于研发合作和技术革新，太古地产在过去5年中每年减少2300万千瓦时的能源消耗，同时年均减少碳排放达1.6万吨，相当于种植70万棵树木。

与之类似，安装在北京三里屯太古里的PEDF电力系统（光伏、储能、直流和柔性电力系统）将现场能耗降低了约5-10%。这个项目也凭借着其超高的可再生能源发电效率提升，而成功入选了“中国建筑光储直柔十佳实践案例”的获奖榜单。



致力于绿色量化指标实践

在详细介绍公司广泛的绿色实践承诺时,龙雁仪表示:“我们设计和开发可持续项目的行动受到了所有利益相关方的支持,包括租户、股东、投资者、员工、当地社区和政府部门等。”

为了确保不偏离正确轨道,公司针对自身面临的各种环境挑战设置了独特的关键绩效指标(KPI)体系,涉及能源/碳管理、跟踪地产组合的能源使用情况,以及可再生能源的使用和温室气体减排目标完成情况等。除此以外,公司还在用水量、资源回收率、废弃物分流率和生物多样性等多个方面开展着跟踪评价。

显著的财务效益

在评估绿色举措的经济效益方面,太古地产量化了因节能提效而产生的成本下降。同时,公司也进一步在资产价值方面提供分析,例如,定期监测可持续发展实践如何影响资产价值提升(如较高租金溢价)、以及绿色发展项目和可再生能源投资的回报水平率等。

具体而言,太古地产实施了一系列能效改善措施,使其全球房地产投资和酒店的能耗在2022年减少达1.09亿千瓦以上。这相当于3.3万个家庭的年均用电量,折算节约能源成本1.34亿港元。

从物业运营角度看,已获认证的绿色节能建筑可以显著促进租户的保留率和满意度,因此往往更具经济价值。到2030年,得益于租户保留率提高带来的积极影响,公司可持续发展型物业额外收获的财务效益或将累计超过4亿港元。

另外,某些节能项目,例如LED照明改造和HAVC系统的变频驱动系统等,“通常投资回收期相对较短,只需约5年或更少时间。”换言之,从长远来看,这种可持续发展举措可以通过降低运营成本来获得回报。

关注长期前景

除了利润之外,还存在一些重要的考量因素。

她就此分析说:“我们不能仅从节约能源成本的视角来看待投资回收期。我们还必须考虑其他可能不太明显的长期益处,包括未来较少的维护需求、室内空气质量的改善等。”

龙雁仪强调,长远来看,自然环境、生物多样性和健康发展也都将是太古地产的优先事项。她以香港太古广场为例,将太古广场和太古花园进行整体开发,将增加7万平方英尺的绿地,使绿地空间比例提高至30%。此外,项目将引入超过260种植物,包括约20%的当地物种,多样性高于行业平均水平。

除了使这一区域对本地城市野生动物(如鸟类和蝴蝶)更具吸引力,项目还有望形成其他多种益处,龙雁仪表示:“作为城市生物多样性的典范,它将有助于减少热效应,并通过基于自然的解决方案改善小气候。”

总而言之,生物多样性将是对抗气候变化的下一个前沿领域。考虑到这一点,我们现在致力于拥抱自然,建设可持续发展社区。”

“我们不能仅从节约能源成本的视角来看待投资回收期。我们还必须考虑其他可能不太明显的长期益处。”

—太古地产

3.5 阿布扎比第一银行上海分行

阿联酋阿布扎比第一银行上市公司(First Abu Dhabi Bank, 简称“阿布扎比第一银行”或“FAB”)是阿联酋最大的银行,也是海湾地区第二大银行,截至2024年6月,总资产达1.2万亿阿联酋迪拉姆(约3200亿美元)。该行拥有多元化的经营牌照,在20个市场中建立了强大的区域影响力,以此进行战略性的全球布局。

阿布扎比第一银行上海分行(以下简称 FAB中国)首席执行官邹江磊(Arthur Zou)表示,企业现在投资可持续发展项目时已不再需要牺牲盈利能力;与此同时,可持续发展投资机遇迅速增多——特别是在中国。

中国和中东两地脱碳目标之间的协同效应,为FAB中国提供了独特的发展基础,让它能高效推广可持续金融实践,并助力两个地区的企业实现自身可持续目标。

邹江磊认为,可持续发展项目的前景比以往任何时候都更加光明。他分析说:“我们以往总是在谈论如何做出权衡,但展望未来,可持续发展项目已证明了自身是具备经济可行性的替代方案,国家、企业、机构和个人投资者都在积极投身其中。”

2023年,第二十八届联合国气候变化大会(COP28)于阿联酋迪拜举行。在本届大会的筹备阶段,阿布扎比第一银行成为了全球加入COP28净零转型宪章的首家银行。这反应了它在气候行动方面的重大进展、以及向低碳经济过渡的全面承诺。

国家战略

邹江磊指出,可持续发展已成为中国政府决策的一项重要考量因素,中国的2060年碳中和目标,以及到2030年实现碳达峰的努力,“为可持续金融领域创造了巨大机遇。”

于此同时,可持续发展也是许多中东国家战略的重要组成部分。大多数海湾合作委员会(GCC)成员国——尤其是阿联酋,都已设定严格的碳减排和能源转型目标。这些国家希望推进实现自身可持续发展的长期承诺,而中国恰恰为中东资本提供了广阔市场。

“一带一路”倡议(BRI)项目

紧密的跨国合作是FAB中国取得成功的另一项要诀。在这方面,中国和阿联酋之间的牢固关系令该行受益匪浅。邹江磊分析说:“就此而言,中国拥有大多数可持续发展领域所需的研发专业知识、技术和制造能力。同时,阿联酋作为绿色风险投资和初创企业的全球中心,能够提供最佳实践、创意和资本,发挥着有力的互补作用。”

这种持续的协同合作和“一带一路”倡议,为FAB创造了众多可持续发展投资机遇。邹江磊表示道:“我们与中国领先的基金和企业展开了密切合作,他们中的大多数正日益将可持续发展投资作为自身重要的战略与任务,特别是在可再生能源领域。”

FAB还在中国机构的支持下,为阿联酋和其他地方的多个可再生能源项目提供了资金支持,其中不少合作项目已取得了积极成果。

在谈到此类可再生能源项目的经济吸引力发生了怎样的变化时,邹江磊指出,如果在10年或15年之前投资此类项目,“因为需要注入额外的资金,企业通常都需要在盈利能力受损和更高的投资成本之间做出抉择。但在过去的二十年间,可再生能源的单位生产成本已经降低了近90%。随着可再生能源变得非常实惠,如今它成为了一种非常可靠的替代能源,相关的转型项目极具可行性。”

“因为需要注入额外的资金,企业通常都需要在盈利能力受损和更高的投资成本之间做出抉择。但在过去的二十年中,可再生能源的单位生产成本已经降低了近90%。随着可再生能源变得非常实惠,如今它成为了一种非常可靠的替代能源,相关的转型项目极具可行性。”

— 阿布扎比第一银行

4. 他山之石：直面挑战，可持续能力提质升级

可持续发展已经成为世界各地政府和企业日益重视的考虑因素。随着此类问题在全球议程中的地位不断提升，企业面临着来自多个利益相关方的压力。这种转变在中国尤为显著，中国不仅是世界第二大经济体，也是跨国公司的一个重要市场。

随着中国经济的转型升级，中国的政策制定者发出了明确的可持续发展的长远信号目标。对于在中国运营的企业而言，若想确保紧跟不断变化的监管格局、与整体政策方向保持一致，重视可持续发展因素以及ESG考量是不可或缺的关键要素。

整合可持续发展为企业带来了战略机遇。证据显示，那些能够在环境和社会改善方面展现出强有力的企业，将提高自身在消费者和投资者中的声誉，从而赢得竞争优势。此外，他们还充分利用各类新兴低碳技术，并快速进入低碳市场，获取先发优势。

这份报告通过数据调研，数据分析和专家访谈等方式，为读者提供了有关企业如何应对可持续变革的洞见。我们深入采访了5位企业高管，他们来自不同行业和地区；同时，我们面向280多名专业人士开展了大规模调研。

本次研究表明，总体而言，中国的可持续发展战略业已确立，有关ESG、可持续发展和绿色投资的熟悉度、经验和雄心壮志正在本地区迅速攀升。随着中国继续加强自身与全球贸易和投资的联系，可持续发展领军企业认为这方面的经验对成功至关重要。即使在中国面临挑战投资环境下，这种对可持续发展的日益关注也未曾改变。调查的大多数受访者都认为，中国目前的投资环境处于一种平稳状态。这种不明朗的观点反映了目前笼罩中国经济状况的谨慎态度。

然而，多数企业领导者对未来的看法比目前形势更加乐观，他们相信，中国未来3年的机遇将会增加，也因如此，他们计划从现在到2027年增加在中国的投资。这份报告预计，对中国市场渐趋增长的信心，将促进可持续发展业务和投资在中国国内及海外的快速扩张。

此外，这份报告为企业加开展可持续转型提供了5点建议：

1. 精准信息：明确沟通，本地洞察
2. 持之以恒：巧用绿色资金与技术
3. 付诸实践：平衡各方利益
4. 求同存异：制定可持续指标
5. 持续追踪：坚守合规，声誉及价值底线

4.1 精准信息：明确沟通，本地洞察

本次研究的重要发现之一，就是企业以中国为焦点的可持续发展和ESG举措，显著受益于明确的政府政策信号及相关支持。受访者表示，他们在中国的商业投资战略和目标必须纳入可持续发展，方可取得成功，绝大多数受访者都熟知各种可持续发展投资概念，近1/3的受访者深谙可持续发展的重要性。超过1/2的受访者认为ESG因素和可持续发展能力在评估中国的商业机遇时非常关键，这一事实同样体现了企业管理者积极顺应可持续发展的态势。

关于脱碳、能源转型和其他绿色目标相关的中国政策多种多样，研究显示，这些政策通常都经过了与商界的良好沟通。政策的清晰明了反过来又大大降低了可持续发展措施的实施难度，正如毕马威中国环境、社会及管治服务香港主管合伙人吴柏年指出，“中国将2030年作为碳达峰目标年份，并计划到2060年实现碳中和……得益于高度的政策明确性，投资者无疑拥有了更精准无误的前进路径。”

中国政府正在着力指明方向和传达清晰的政策信号，以此加快企业的可持续发展行动。大西洋银行行政总裁官区伟时表示，“落实政府计划非常容易，当政府想要实施某项举措时，很快便能落地。”

4.2 持之以恒：巧用绿色资金与技术

在中国和世界其他地方，可持续发展实践仍在不断发展演进。而我们的研究表明，中国企业不仅落实了环保行为和可持续发展业务活动的成果，这些成果也符合他们现有的目标与期望。

即使在相对缺乏特定绿色金融工具知识的地方，大多数企业领导者也愿意使用这些工具来筹措未来行动所需的资金。如今，企业比以往任何时候都更加广泛地接纳了绿色融资渠道，大多数受访者表示，他们计划至少用可持续金融产品完成部分筹款，许多受访者相信，所在企业未来1/4或更多的资金将来自此类产品。

最重要的是，中国企业现在愈发自信，他们的业务和运营模式非常合乎自身的可持续发展愿景。他们认为两者之间具有共性，没有必要仅仅为了合规而僵化地设立绿色目标。这也意味着，市场和利益相关方都已了解到全球可持续发展报告实践的快速推进，并从管理功能角度上将其与企业的核心业务绩效指标联系在一起。

中国的企业仍需要在一些领域中付出更多努力，比如培养可持续发展人才来管理绿色投资或可持续发展项目。值得关注的是，对于本企业人才开发工作与可持续发展目标的联系程度，大多数受访者均不太满意。

不过，中国企业正在迅速将可持续发展相关流程纳入运营当中，同时投资建立衡量绩效的框架，并围绕脱碳和可持续发展目标，充分利用自身与合作伙伴之间的协同效应实现互助互利。而所有此类行动所依托的，正是日益透明的政策环境，它与快速成熟的全球可持续发展最佳实践保持着同步。借助这样一个提供支持、促进合作的环境，企业能够建立所需的人才队伍和专业知识，推动实现在中国和全球的绿色商业愿景。

各方对可持续发展的日益关注将带来深远影响，并为可持续发展专业人士开启真正的机遇。他们中的许多人正在扮演越来越重要的角色，帮助企业找到正确方法，将可持续发展纳入核心业务运营和战略。在可持续发展报告、聚焦可持续发展的财务分析、以及综合思维等领域，可持续发展专业人士凭借不断扩展的技能组合^[14]，完全有能力带头倡导、实施并系统性地整合各种可持续发展实践。^[15]他们能否有效发挥作用，依赖于非财务指标与传统报告的无缝互联，并甄别出与投资决策、融资活动和投资组合管理相关的重要可持续发展因素。这进一步凸显了对先进信息系统和数据分析功能的需求，它们可以将孤立的财务和非财务数据连接起来，以提供观察长期价值创造的整体视图。通过促进同时涵盖财务绩效和可持续发展绩效的综合分析及披露，这些专业人士可以助力企业变得更具韧性、更加适应未来，从而推动克服重大全球挑战的进程。

14. 资料来源：“绿色金融技能提升指南”，ACCA。

15. 资料来源：“首席价值官：首席财务官的重要演变”，ACCA。

4.3 付诸实践：平衡各方利益

中国对环保意识的日益关注，为渴望建立国际投资组合的企业提供了竞争优势。这存在多种推动因素，但主要的一项在于，海外绿色投资，特别在新兴市场经济体，能够受益于中国与贸易伙伴之间可持续发展政策的协同效应。

为实现共同的脱碳目标而开展的可再生能源、可持续发展基础设施和清洁能源等项目，有助于增加中国与贸易伙伴之间的跨国合作。此外，中国在清洁能源生产和其他绿色技术领域不断增长的经验和技能，使得许多国家都希望可以借助其专业知识，因此中国正日益成为他们的首选合作伙伴。

而中国企业之所以能够树立雄心勃勃的绿色海外投资愿景，能源转型项目迅速提升的经济效益是另一项关键促成因素。

4.4 求同存异：制定可持续指标

本次研究的另一则重要发现是，尽管市场对中国可持续发展目标的总体了解程度很高，但围绕各种概念的具体知识水平却差异巨大。例如，一些可持续发展实践做法和产品比其他的更为成熟。许多中国企业领导者都很熟悉碳中和目标、可再生能源政策等众所周知的概念，通过有关可持续发展的公众宣传，人们早已对这两个概念耳熟能详。此外，对于通过可再生能源减少碳排放与整体可持续发展目标之间的因果关系，市场也已建立了非常明确的认识。

然而，当谈到一些不太成熟和具体概念时，熟悉程度便相应地有所下降。例如，太古地产财务董事龙雁仪指出，尽管人们越来越认识到，“生物多样性将是应对气候变化的下一个前沿阵地”，但很少有受访者熟悉中国在生物多样性融资方面的政策方向。

这种差距可以通过多种方式进行弥合。其中之一便是加强标准化，并采用专门的衡量标准来评估企业在环境保护、生物多样性和其他“非财务”可持续发展措施方面的行动。正如毕马威合伙人吴柏年观察到的，中国和其他地方的监管机构将开始更密切地关注非财务数据鉴证工作：“监管十分必要，由此可以增强可比性并确保提高准确性。”

虽然成熟度和市场知识水平各不相同，但整体上，可持续发展活动在中国已取得良好进展。大多数参与调查的企业都启动了能源、减碳和“绿色办公室”等举措，并实施了一定程度的环保努力。他们还打算在未来3年内增加针对这些领域的投资。近一半的受访企业已经正式报告可持续发展承诺和活动。^[16]但是，不太成熟的可持续发展概念仍未得到广泛认知，尤其是采用“绿色服务”的比例很低。不过总体而言，中国企业正致力于将可持续发展融入其运营当中。为了进一步提高绿色举措的接纳程度，企业可以考虑为员工设置与可持续发展要素相关的绩效指标。^[17]

4.5 持续追踪：坚守合规，声誉及价值底线

在考虑可持续发展和绿色努力时，中国企业的可持续发展投资负责人主要是从务实的角度出发，设法保护市场声誉和落实合规规则。企业领导者希望向善而行，并且这些行动可以得到利益相关方的认可。大多数受访者正在将可持续发展纳入业务战略，他们认为这对于满足监管要求和提高企业声誉至关重要。更重要的是，他们认为这些目标与利用可持续发展为企业创造长期价值的能力存在着本质联系。

与世界其他地方一样，在中国，企业能够通过可持续发展努力，向利益相关方、乃至更广泛的社会公众展现其韧性和前瞻性战略。大西洋银行行政总裁区伟时表示，“你需要在本企业中真正植入可持续发展”，同时他指出，所有企业都必须向市场证明，“我们不只是将环境保护视为单独的行动项目，而是将其与覆盖我们所有产品的品牌及价值主张无缝融合在一起。”

16. 资料来源：‘可持续发展报告’专栏，ACCA。

17. 资料来源：“交易中的可持续”，ACCA。

随着中国不断增强可持续发展承诺，对于绿色举措的投资也在相应扩大。本次研究发现，超过40%的调查受访企业将至少3%的年营业额用于绿色行动。超过1/7的受访企业将超过5%的收入用于可持续发展。对大多数中国企业来说，未来几年，这些支出水平即便不再增长，也很可能会保持下去。

出乎意料、但可以理解的是，中国合规成本的上升被视为企业可持续发展面临的主要障碍。成本压力使得企业很难将各种绿色实践方法完全整合到自身广泛的商业活动中。在企业看来，其他障碍的严重程度无法与成本相比，而缺乏内外部协作、以及欠缺意识等阻碍只是少数企业的问题。所有这些发现都表明，中国政府在确保企业利益相关方了解并牢记可持续发展的重要性方面，已建立了高度的认识并实施了有效的协调工作。

尽管这样，如前文所述，对一些可持续发展概念和绿色融资产品缺乏了解，意味着中国可持续金融行业仍有着广阔的增长空间。受访者对绿色债券和绿色贷款等绿色金融工具的认知十分有限，而对于更专业的融资工具，譬如与ESG挂钩的债券和与气候关联的投资产品，企业的熟悉程度甚至更低。

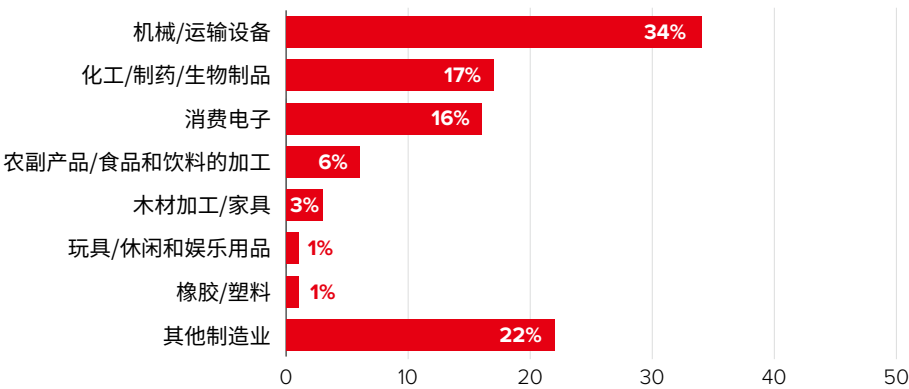
但中国以绿色为导向的金融服务提供商不应将此视为障碍，而是应作为一次关键机遇。随着可持续发展在全球商业运营中发挥越来越重要的作用，以及中国继续明确宣传并优先考虑相关目标，企业必须找到适应不同用途的全新工具，确保自身的主要活动有助于降低碳足迹，并使核心运营长久地顺应这些目标。



附录

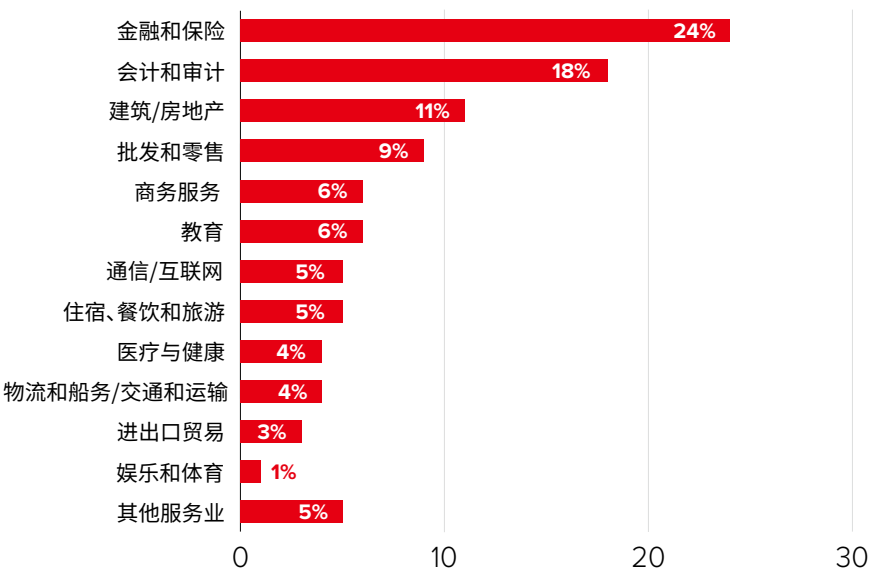
定量调查:受访者概况

制造业



基数:制造企业(样本量=88家)。

服务业

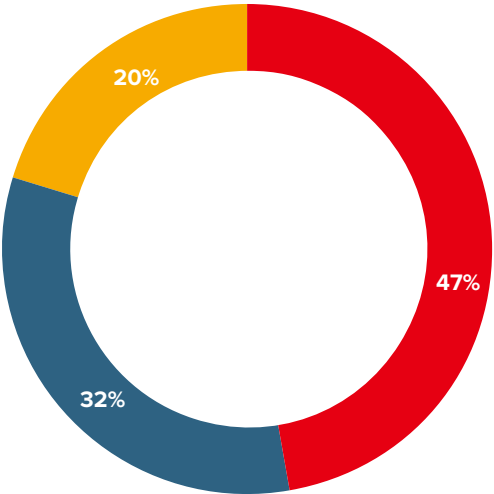


基数:制造企业(样本量=195家)。

附录

基于中国员工数量的企业规模

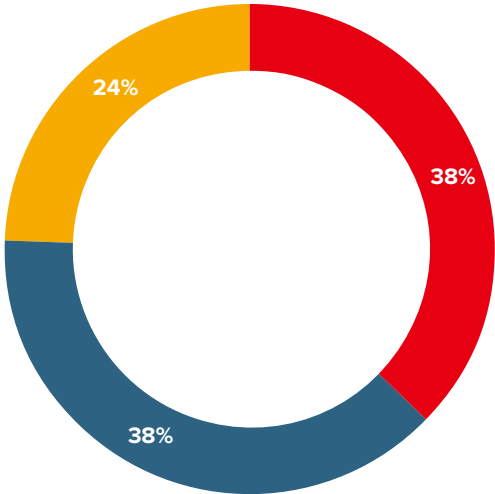
- 超大型企业
- 大型企业
- 中小企业



基数: 所有调研企业 (样本量=283家)。

在中国内地经营或投资产生的年营业额

- 每年人民币20亿元以上
- 每年人民币1 – 20亿元
- 每年人民币1亿元以下



基数: 所有调研企业 (样本量=283家)。

分类标准:

行业	制造业	服务业
超大型企业	员工规模超过2000人	员工规模超过500人
大型企业	员工规模301-1999人	员工规模51-499人
中小企业	员工规模20-300人	员工规模10-50人

备注: 由于四舍五入, 百分比总和可能不等于100%。

致谢

- **邹江磊 (Arthur Zou)**
阿布扎比第一银行中国区首席执行官兼上海分行行长
- **区伟时 (Carlos Álvares)**
大西洋银行行政总裁
- **龙雁仪 (Fanny Lung)**
太古地产财务董事
- **单菁**
中国广核集团财务资产部副总经理
- **吴柏年 (Pat Woo)**
毕马威中国环境、社会及管治服务香港主管合伙人

备注:姓名按英文字母顺序排列。

