



中国证券投资基金业协会  
Asset Management Association of China

绿色与可持续投资委员会  
研究成果汇编（2023）  
实践篇之二

可持续尽责管理实践案例

华宝基金管理有限公司

2024年4月

本文为中国证券投资基金业协会绿色与可持续投资委员会研究成果之一，由华宝基金管理有限公司供稿。文中观点、信息仅供研究、交流使用，不代表协会立场或对任何机构及其业务的背书。由于写作周期原因，报告内容未能反映各国市场与监管的最新变化，请读者注意鉴别。

本报告首发于 [www.amac.org.cn](http://www.amac.org.cn)，对本报告全文或部分内容的任何转载、引用须注明来源于中国证券投资基金业协会（AMAC）。AMAC 不对任何片面、不当引用或延伸性结论负责。

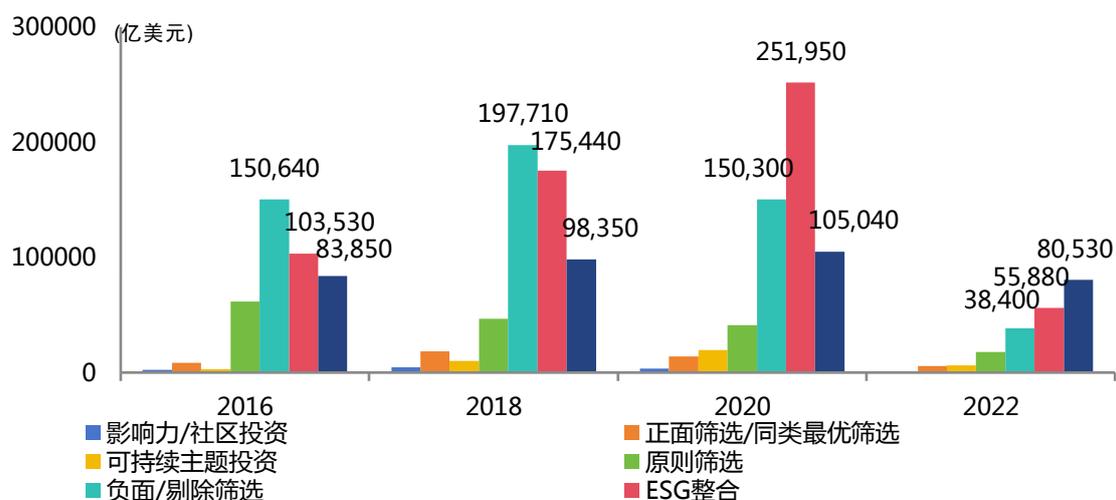
## 一、资金引导实体经济绿色低碳转型，可持续尽责管理发展空间广阔

可持续投资，是发展绿色金融、应对气候变化的关键一环。2023年10月底，中央金融工作会议再次强调了金融在服务实体经济绿色发展中的重要性。会议强调，金融是国民经济的血脉，是国家核心竞争力的重要组成部分。会议指出，高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务，金融要为经济社会发展提供高质量服务，要切实提高资金使用效率，努力做好绿色金融等五篇“大文章”。

可持续投资，同时也是经济高质量、绿色低碳发展的要求。2023年政府工作报告提出，加强生态文明建设，推进绿色低碳发展，并提出了坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，着力推动高质量发展的2024年政府工作总体要求。习近平总书记在中共中央政治局第十一次集体学习时强调加快发展新质生产力，扎实推进高质量发展。绿色发展是高质量发展的底色，新质生产力本身就是绿色生产力。2022年，党的二十大报告提出了中国式现代化的本质要求，强调了实现高质量发展的重要意义。习近平总书记指出，高质量发展，就是能够很好满足人民日益增长的美好生活需要的发展，是体现新发展理念的发展，是创新成为第一动力、协调成为内生特点、绿色成为普遍形态、开放成为必由之路、共享成为根本目的的发展。如何把气候变化带来的风险和成本上升，转化为发展机遇，成为我国经济发展中的重要议题。绿色是高质量发展的重要底色，推动经济绿色转型，应对气候变化与减碳，是人类生

存发展的共同利益所在，将持续影响未来的能源结构、产业结构以及资产配置方向。

尽责管理超越 ESG 整合，逐渐成为全球主流可持续投资策略，受到资本市场的广泛关注和实践。据全球可持续投资联盟 (Global Sustainable Investment Alliance, GSIA) 2022 年的最新报告，全球主要市场可持续投资总量在 30.3 万亿美元，其中采用可持续尽责管理的资产管理规模总计 8.06 万亿美元，成为全球应用最为广泛的可持续投资策略。根据联合国负责任投资原则 (PRI) 的定义，尽责管理，即主动参与被投公司 ESG 建设及公司治理。此外，尽责管理还包括提出股东提案、影响投资对象董事会构成、供应商协商、诉讼等方式，对当前或潜在投资对象施加影响。气候变化背景下，资管机构通过沟通、投票等方式，发挥自身影响力，推动企业更加关注温室气体减排、可持续发展、完善 ESG 治理架构与信息披露体系、绿色技术投入等，能够在体现可持续投资原则的同时，引导实体经济绿色低碳转型，尽责管理作用和价值日益凸显。



资料来源：GSIA、华宝基金

作为受托责任与可持续投资的统一，国内可持续尽责管理方兴未艾，发展前景广阔。自英国财务报告委员会（Financial Reporting Council）2010年推出第一部尽责管理守则以来，全世界已有约22个国家和地区引入了尽责管理守则。从国内来看，尽责管理具有一定的政策基础，鼓励投资者积极参与公司治理，鼓励上市公司与投资者进行ESG沟通和交流，但目前仍缺乏系统性的尽责管理规则或指引。2012年，基金业协会发布《基金管理公司代表基金对外行使投票表决权工作指引》行业自律规则，规范了公募基金参与上市公司投票表决的相关工作。保险资产管理协会于2022年发布了《中国保险资产管理业ESG尽责管理倡议书》，以倡导机构投资者引导被投企业在内的利益相关方共同努力构建绿色发展生态圈，支持经济社会的可持续发展。从投资端来看，尽责管理具有广阔前景和发展潜力，近年来，部分资管机构率先展开探索与实践，发挥投资者影响力，加强与企业关于ESG的沟通与对话，为国内尽责管理的发展积累了一定的实践经验，为可持续尽责管理框架和体系的建立奠定了基础。

## 二、 可持续尽责管理实践案例

可持续尽责管理体系是践行尽责管理的基础,一个完整的可持续尽责管理体系从上到下包括了治理与架构、政策及规划、机制与流程以及产品与服务四个重要组成部分:1) 治理与架构的建设旨在管理层面统筹规划机构进行参与沟通政策制定,定期履行公开信息披露等责任,并在业务层面规划尽责管理职能分工;2) 政策及规划则可以帮助明确组织层面对可持续尽责管理理念认知,并制定可持续尽责管理原则指引,阐明其如何支持机构整体投资目标及投资策略;3) 机制与流程的设立主要为了建立投资组合 ESG 表现常态化监督机制,并在协商沟通后持续监控评估被投公司 ESG 表现改善情况和参与目标完成情况;4) 最后,落实到产品端,资管机构应结合其他可持续投资策略,开发提供可持续尽责管理策略下的可持续投资产品。

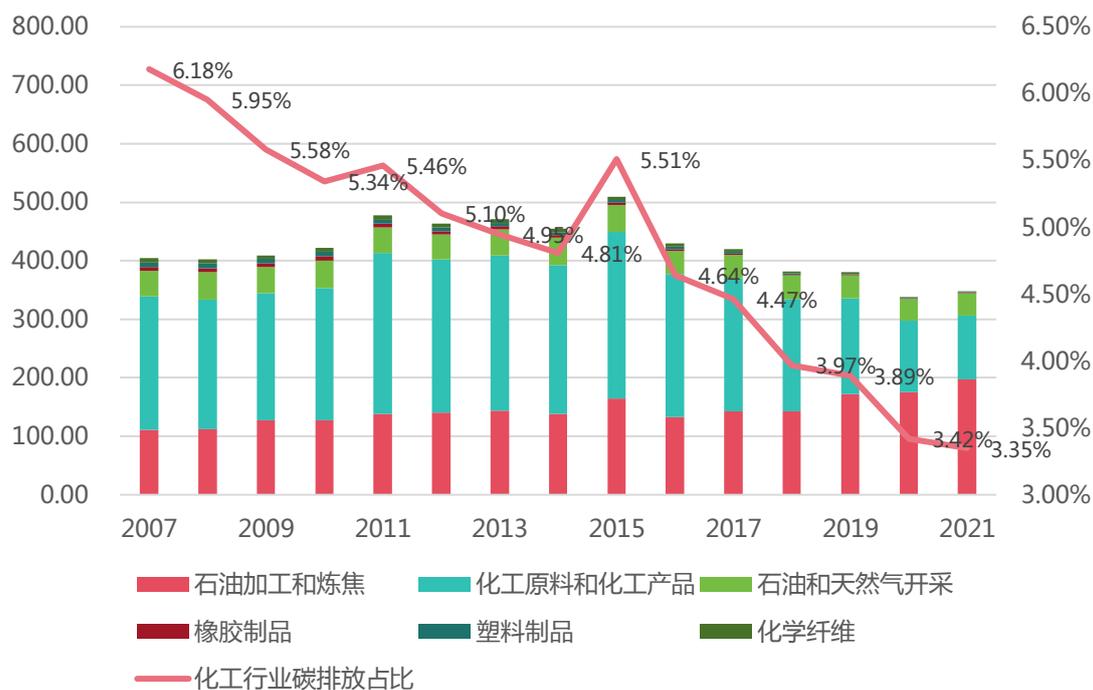
可持续尽责管理需要因地制宜,依托 ESG 可持续发展评价体系及数据,结合行业研究的基本方法,构建资管机构自身的可持续尽责管理议题库,通过通用议题与行业特色议题结合的方法,构建不同行业在气候变化和双碳目标背景下的可持续尽责管理全景图。议题库可以从以下四个维度建立:1) 环境维度,包括企业活动对气候变化影响、碳排放强度、碳中和目标、对自然资源的保护情况、废物处理方式、环境风险暴露、生物多样性等;2) 社会维度,包括员工福利及待遇、产品的质量与安全、负面经营事件、供应链责任及实现共同富裕目标等;3) 公司治理维度,包括公司可持续发展目标与责任管理体系、管理层薪酬体制、董事会结构与独立性、公

司治理风险及争议事件等；4) 可持续信息披露水平，包括是否披露与主营业务相关的可持续信息、是否披露关键定量指标以及可持续发展目标完成情况等。

下面我们以化工、建材和航运三个行业为例，对可持续尽责管理实践案例和框架进行介绍和分享。

## 1、 化工行业

化工行业整体碳排放不高，但单位价值量碳排放强度较高，同时，作为重要的原材料行业，化工的可持续发展是供应链减排和绿色供应链建设的关键一环。据中国碳核算数据库（CEADs）统计，2021 年国内化工行业范围 1 碳排放 3.47 亿吨，占全国范围 1 碳排放总量 3.35%。其中，石油加工和炼焦、化工原料和化工产品碳排放最高，范围 1 碳排放分别是 1.97 亿吨、1.09 亿吨，占化工行业 56.9%、31.4%。其次是石油和天然气开采 3851.5 万吨，占比 11.1%，橡胶制品、塑料制品、化学纤维均不足 100 万吨，分别是 95.9 万吨、95.9 万吨、47.8 万吨，占化工行业范围 1 排放总量的 0.3%、0.3%、0.1%。



资料来源：CEADs、华宝基金

**海外化工行业政策聚焦产业绿色低碳、碳减排与精细化发展。**以欧盟为例，2007年生效的注册、评估、许可和限制化学物质（REACH）指令是化学品管理的核心法规，旨在保护人类健康和环境，要求公司对其生产或进口的化学物质进行注册、评估和许可，促使化工企业更加关注可持续性和替代性。2021年，欧盟委员会发布“Fit for 55”应对气候变化一揽子方案，包括欧盟排放交易体系（EU ETS）将逐步纳入更多行业，可再生能源指令（RED）对包括化工在内的工业领域提出可再生能源使用目标，以及碳边境调节机制（CBAM）对欧盟进口化肥等产品征收“碳关税”等。除此之外，欧盟发起可持续消费与生产行动计划，促使化工行业在内的多个行业采用更可持续的消费和生产方式，提高资源效率和降低环境影响。2023年2月，欧盟对“永久性化学品”全氟和多氟烷基物质（PFAS）的使用进行限制。欧盟自上而下通过一系列监管政策，推动化工行业碳减排和可持续发展进程。

在气候变化的背景下，国内碳达峰、碳中和的“1+N”政策体系基本形成，化工行业绿色低碳监管重点在石化、化工及一些碳强度高的子行业，通过节能降耗、发展先进降碳技术、淘汰落后产能等路径，推动行业可持续、高质量发展。2022年2月发改委等发布《高耗能行业重点领域节能降碳改造升级实施指南（2022年版）》，对炼油、乙烯、二甲苯、煤化工、电石、纯碱等行业节能降碳、改造升级发布实施指南，加强能量系统优化、余热余压利用、污染物减排、固体废物综合利用和公辅设施改造，提高生产工艺和技术装备绿色化水平。2022年4月，工信部、发改委发布《关于化纤工业高质量发展的指导意见》，开展绿色工厂、绿色产品、绿色供应链建设，加强废旧资源综合利用，扩大绿色纤维生产。同月，工信部、发改委出台《“十四五”推动石化化工行业高质量发展的指导意见》，提出有序推动石化化工行业重点领域节能降碳，着力发展清洁生产绿色制造，培育壮大生物化工，提高资源循环利用效率，提升本质安全水平。2023年8月，工信部、发改委等发布《石化化工行业稳增长工作方案》，扩大有效投资，推动高端化绿色化智能化发展，加大技术改造力度。实施重点行业能效、污染物排放限额标准，瞄准能效标杆和环保绩效分级A级水平，推进炼油、乙烯、对二甲苯、甲醇、合成氨、磷铵、电石、烧碱、黄磷、纯碱、聚氯乙烯、精对苯二甲酸等行业加大节能、减污、降碳改造力度。

结合国内化工行业及企业的发展特点、ESG信息披露情况、海内外化工行业绿色低碳政策体系，以及华宝基金可持续评价体系方法论，我们建立了化工行业尽责管理议题库，聚焦以下与化工行业可持续、高质量、绿色化发展的重点议题，

与企业开展对话与沟通。

**1) 温室气体排放及低碳转型目标。**该议题主要包括企业的温室气体核算及总量（范围 1、2、3）、温室气体排放管理体系、企业低碳转型目标、碳排放强度计算及管理。今年 7 月，中央全面深化改革委员会第二次会议审议通过了《关于推动能耗双控逐步转向碳排放双控的意见》，化工行业作为高能耗高排放的工业部门，在双碳目标的实现过程中面临较大的节能降碳压力。同时，又有欧盟、英国碳边境调节机制（CBAM）将在 2026 年后对进口化肥产品征收“碳关税”等外部催化因素，因此，化工企业控制碳排放的技术水平与管理能力成为企业盈利能力和高质量发展的约束因素。

**2) 发展先进绿色技术，淘汰落后技术、设备、产能，引领行业高质量发展。**该议题主要包括提升绿色研发投入、扩大绿色技术研发团队，研发并应用节能减污降碳协同增效的绿色共性关键技术，推动企业可持续发展的同时，引领行业高质量发展。例如，在与企业就 ESG 沟通、尽责管理行动的过程中，我们会询问合成气一步法制烯烃、绿氢与煤化工项目耦合等前沿技术的应用情况，能量系统优化、余热余压利用、公辅设施改造的情况及未来规划，200 万吨/年及以下常减压装置、采用明火高温加热方式生产油品的釜式蒸馏装置的淘汰情况，高温煤气洗涤水在开式冷却塔中与空气直接接触冷却工艺技术、内燃式电石炉的淘汰情况等。随着我国绿色制造体系建设不断深入，绿色技术议题在深入实现行业整合的同时，也能够通过绿色专利等指标进一步量化企业的绿色创新能力。

**3) 化学品安全及管理体系。**该议题主要针对生产、制造

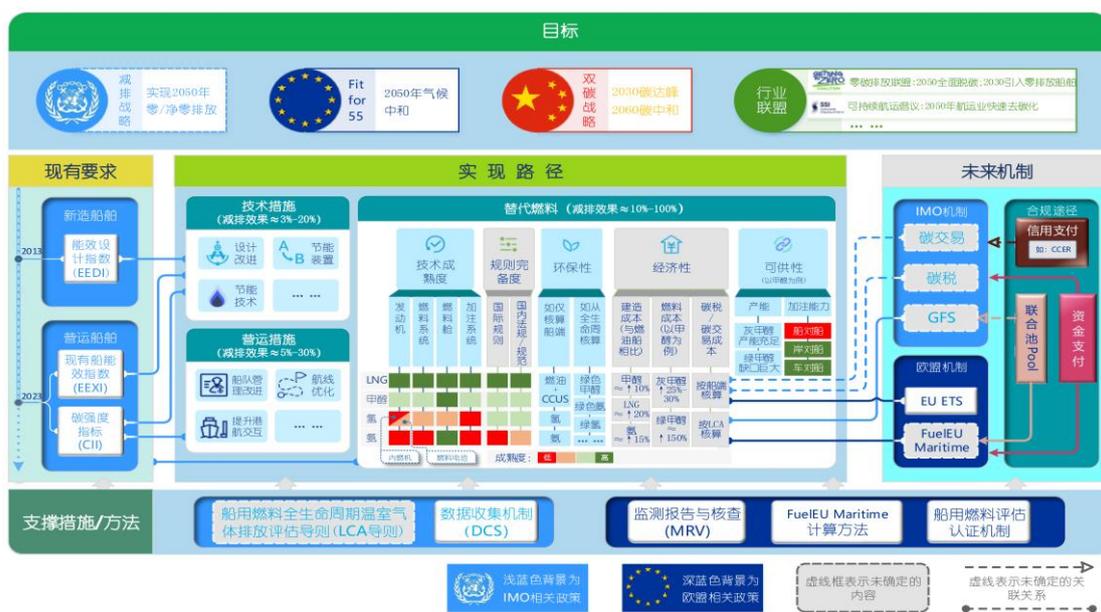
涉及危险化学品的行业，关注社会维度上，化工企业是否严格遵守《安全生产法》《危险化学品安全管理条例》等有关法律、法规，取得危险化学品安全生产许可证，并建立化学品安全管理体系，定期排查化学品生产、使用风险，保障员工、园区的安全和有序生产，提升本质安全水平和安全保障能力。

## 2、 交运行业

海洋运输产生的温室气体排放主要源自船舶发动机内燃料的燃烧。尽管航运的单位能耗较低，但航运运输量约占全球 85%以上的国际贸易运输量，其在全球国际贸易运输量中基数巨大，因此航运业在减少碳排放方面有着举足轻重的影响。根据国际海事组织（IMO）公布的《第四次温室气体研究报告（2020）》，2018 年全球航运所排放的温室气体约占全球人为总排放量的 2.89%。

近年来，国际航运业环境相关法规和政策大幅增加，政策关注点从硫、氮污染转向温室气体排放的管理与控排，促使全球航运业快速向绿色低碳转型。国际海事组织（IMO）的海洋环境保护委员会第 80 届会议（MEPC80）通过了《2023 年国际海事组织减少船舶温室气体排放战略》进一步提升了全球航运碳排放目标，相较基准年 2008 年，2030 年全球航运碳排放至少降低 20%，并力争降低 30%；2040 年至少降低 70%，力争 80%。MEPC80 还通过了《船用燃料全生命周期温室气体强度导则》，同意成立会后通信工作组，就燃料上船前排放数据收集、船端排放默认值、部分新技术的排放核算方法等开展工作，这意味着航运温室气体排放将由船端转为以全生命周期排放进行核算。与此同时，欧盟应对气候变化一揽子计

划 (Fit for 55) 持续推进, 航运将面临高额碳价成本, 加速航运业绿色低碳转型。2024 年 1 月, 欧盟航运业纳入欧盟碳交易系统 (EU ETS), 2024 年船舶温室气体排放数据将上报到 MRV 系统之中, 2025 年 9 月 30 日前, 要求航运公司将对应的碳配额缴纳到指定的账户中。以碳配额价格 100 美元左右计算, 相当于每吨燃料消耗增加 300 美元左右的成本, 约为当前燃油价格的 50%。此外, 50% 的国际入境航行和往返欧盟港口的出境航行产生的排放, 以及 100% 在欧盟港口内产生的排放将受到管制。



资料来源: 中国船级社、华宝基金

国内绿色交通体系基本建立, 政策聚焦航运碳减排与船舶动力绿色转型发展。2012 年, 中国船级社、交通运输部等起草了《营运船舶 CO2 排放限值及验证方法》、《营运船舶燃料消耗限值及验证方法》, 积极与国际航运减排规则相接轨, 借鉴 IMO 的船舶能效 (EEDI), 发布相关提升船舶节能减排设计水平的方法条例, 促进航运业绿色发展。2021 年 10 月, 交通运输部出台《绿色交通“十四五”发展规划》, 提出加快构建

低碳交通运输体系，支持新能源运输装备和设施设备、氢燃料动力车辆及船舶、LNG 和生物质燃料船舶等应用研究，重点推进船舶大气污染和碳排放协同治理、港口与船舶水污染深度治理；深入推进绿色港口和绿色航道建设，全面提升港口污染防治、节能低碳、生态保护、资源节约循环利用及绿色运输组织水平，持续推进绿色港口建设工作；深度参与交通运输全球环境治理。深度参与国际海运温室气体减排谈判，主动研提中国方案，加强船舶低碳技术国际合作。2024 年 3 月，国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，提出支持交通运输设备和老旧农业机械更新。加快高耗能高排放老旧船舶报废更新，大力支持新能源动力船舶发展，完善新能源动力船舶配套基础设施和标准规范，逐步扩大电动、液化天然气动力、生物柴油动力、绿色甲醇动力等新能源船舶应用范围。

**航运是高度国际化的行业，降碳将成为未来全球航运的可持续发展的主旋律之一。**从具体的实施路径上，航运碳减排从短期措施向中期措施推进：其中短期措施是以降速航行降低碳排放为主，通过 EEXI（现有船舶能效指数），CII（碳强度指标）来衡量；中期措施则是通过碳税、船用燃料从燃料油转换向甲醇、氨等绿色燃料等路径实现减排，两个主要驱动因素，一是经济要素，2026 年全球范围有望征收碳税，增加航运高碳排放成本，影响航运企业盈利水平，二是技术要素，船舶动力降碳是最直接、最有效的方式，据中船动力测算，船舶动力的绿色转型减碳率可达 100%。

因此，同样地，结合国内航运行业及企业的发展特点、ESG 信息披露情况、海内外航运绿色低碳政策法规，以及华宝基

金可持续评价体系方法论，我们建立了航运行业尽责管理议题库，聚焦以下与航运业可持续、高质量、绿色化发展的重点议题，与企业开展对话与沟通。

1) **温室气体排放、低碳转型目标以及海上碳捕集、利用与封存 (CCUS)**。该议题主要包括企业的温室气体核算及总量（范围 1、2、3）、温室气体排放管理体系、企业低碳转型目标、碳排放强度计算及管理、CCUS 等。关于温室气体核算和低碳目标的设立，在上一部分化工行业已经介绍，因此我们在这部分不再赘述，重点阐述一下 CCUS，航运减排的主要路径是降速或者船舶动力绿色转型，CCUS 可以作为降碳手段的补充，发挥助力船舶减排的潜力。CCUS 的经济性一定程度上取决于碳排放的成本和费用，随着全球碳排放市场对交运行业的覆盖和碳排放成本的提升，CCUS 技术的减碳作用及经济性将得到体现。降低 CCUS 成本和应用推广的两个关键点是能耗和 CCUS 设备的紧凑化：a) 降低能耗可以通过选择吸收、解析温差小、反应效率高的吸收剂，以及加强余热回收利用。b) CCUS 系统包括二氧化碳捕集、提纯液化和存储等多个模块，是一套比较复杂的系统，而船上空间有限，CCUS 系统设备体积、如何在空间上进行设计、布局才能不影响船舶稳性，也是航运减排 CCUS 应用推广过程中需要解决和关键议题。

2) **发展绿色技术，提升可再生能源使用比例，推广应用 LNG 双燃料、甲醇燃料等低碳动力船舶，加快存量船舶节能降碳改造，推动航运业绿色、可持续、高质量发展。**根据中国船舶工业经济与市场研究中心，LNG 双燃料低速机将会大范围推广应用，到 2050 年 LNG 低速机市场需求占比将超过

41%，无碳燃料如氨燃料低速机需求到 2050 年预估 1100 万马力，占全球低速机需求总量的 35%。LNG 船舶主要使用液化天然气作为燃料，与柴油相比，可以减少 25% 的二氧化碳排放，是目前航运碳减排领域使用规模最大的低碳燃料。对于企业而言，LNG 船舶的优势包括相较于传统燃油船舶更低的燃料成本。因此，在与航运企业对话和沟通的过程中，我们会关注新能源船舶的渗透率与未来发展规划，绿色技术和绿色资本支出，在船舶动力方面，我们会询问 LNG 双燃料发动机的订购和使用情况，甲醇燃料发动机船舶的应用及减排效果，氨燃料船舶、氢燃料船舶以及生物质燃料船舶的未来发展规划。此外，在智慧航运方面，我们会关注航运企业通过数字化转型提升效率，降低能耗和碳排放的进度和规划。

**3) 建立污染治理和排放管理体系，关注生物多样性，保护水体生态环境。**船舶通常会排放压舱水、舱底水和未经处理的污水，缺乏污水和废水处理对海洋，特别是粮食安全、海洋安全和海洋生物多样性的维护造成重大威胁，该议题成为航运业的重要特殊议题。在国际国内相关环境法规的要求下，航运企业可能需要大量资本支出来升级或安装废物管理系统。此外，非法倾倒舱底水和其他不受管制的排放物会导致巨额罚款，对公司的风险状况产生负面影响。举几个例子：1) 航运贸易的发展使船舶压载水引起的海洋有害水生物和病原体入侵问题愈来愈引起人们的重视，IMO 制定了《2004 年国际船舶压载水及沉积物控制和管理公约》，要求对进行压载水置换或处理，该公约于 2019 年 1 月 22 日起对我国正式生效。2) 船舶航行过程中产生的生活废水对海洋环境造成严重的影响，国际海事组织 (IMO) 于 2006 年 10 月通过决

议，对防止船舶污染国际公约有关船舶生活污水处理装置做出了严格要求。该决议于 2007 年 2 月 2 日正式对我国生效。

3) 中国《防治船舶污染海洋环境管理条例》规定船舶在中华人民共和国管辖海域向海洋排放的船舶垃圾、生活污水、含油污水、含有毒有害物质污水、废气等污染物以及压载水，应当符合相关标准的要求。因此，我们在与企业进行可持续尽责管理的过程中，会了解和推动企业关注海洋水体生物多样性、压载水处理相关的行动；会询问企业获得《防止生活污水污染证书》，安装、布置生活污水的处理装置、粉碎和消毒系统、集污舱和管路等设施的情况和规划；会了解航行过程中污染处理和达标排放的情况，环保投入的规模，以及具有争议的环保处罚。

### 3、 建材行业

建材行业是国民经济重要基础产业，也是工业能源消耗和碳排放的重点领域，建材的碳减排主要在于水泥行业，据中国建筑材料联合会，2023 年我国水泥行业已实现碳达峰。国内水泥行业因其工艺特点，碳排放约占建材行业排放总量的 70%，是建材行业温室气体减排的重点领域，据中国建筑材料联合会，我国水泥行业已实现碳达峰，建材行业也将全面加速迈向碳达峰的目标。从产量上看，2014 年我国水泥产量达到 24.9 亿吨的历史高峰，当年水泥熟料产量为 14.2 亿吨，2020 年我国水泥熟料产量达到 15.8 亿吨的历史高峰，当年水泥产量为 23.8 亿吨。从碳排放量上看，自 2020 年我国水泥行业二氧化碳排放量达到 12.3 亿吨的峰值后，2021 年、2022 年连续两年下降，累计下降幅度 13.9%，预计 2023 年仍

将继续下降。综合宏观环境、技术发展及市场变化等因素，未来水泥行业碳排放量或有起伏，但碳达峰已经实现。

国内绿色建材、建材行业碳减排及高质量发展政策体系已基本完善，未来建材行业一方面关注水泥行业的碳中和目标实现，另一方面关注其他建材行业的绿色低碳转型和可持续发展。2022年2月，发改委等发布《高耗能行业重点领域节能降碳改造升级实施指南（2022年版）》，其中通过《水泥行业节能降碳改造升级实施指南》、《平板玻璃行业节能降碳改造升级实施指南》、《建筑、卫生陶瓷行业节能降碳改造升级实施指南》，对建材行业绿色低碳转型作出了要求。2022年11月，工信部等4部门联合发布《建材行业碳达峰实施方案》，对建材行业碳达峰进行全面工作部署。2023年8月，工信部、发改委等出台《建材行业稳增长工作方案》，提出建材行业要推进绿色化改造，开展绿色建材下乡活动，培育绿色消费理念，完善绿色建材产品认证制度。2023年11月，工信部就《绿色建材产业高质量发展实施方案》征求意见，征求意见稿中就包括了推动生产过程低碳化、生产方式智能化、鼓励绿色建材技术创新等重点任务，促进绿色建材可持续、高质量发展。

结合国内建材行业发展特点、绿色建材政策体系，我们建立建材行业尽责管理议题库，聚焦可再生能源使用、绿色技术、人力资本管理等重点议题，与企业开展对话与沟通。

1) 提升可再生能源使用比例，推动生产过程低碳化。具体包括了解企业如何优化用能结构，太阳能、风能等可再生能源的利用比例，提升终端用能电气化水平的计划，以及发展氢能、生物质燃料、垃圾衍生燃料等替代能源的情况和投

入。

**2) 发展绿色技术，推动行业绿色化、智能化、高质量发展。**具体包括：a) 窑炉利用氢能制造技术及装备、窑炉烟气二氧化碳捕集与纯化催化转化利用关键技术、新型固碳胶凝材料制备技术、新型煅烧熔化烧成技术及装备等重大关键性节能低碳技术的研发和应用情况。b) 数字化转型的投入情况，提升生产线各系统能源利用效率，减少化石燃料的消耗量，降低单位产品能耗，推动自动化、信息化、智能化系统技术改造，提高生产效率和生产管理水平。c) 功能复合墙体材料，绿色建筑用节能墙体材料、保温材料、光伏结构 / 功能一体化复合材料，突破相关材料的绿色制造、智能制造核心技术，实现墙体系统性能全面提升等。

**3) 建立 EHS 体系，完善人力资本管理机制，提升员工安全保障和薪酬福利。**该议题包括劳动雇佣、劳动报酬与福利、员工留用和劳动管理争议事件管理等内容。建材行业具有劳动密集型产业的特性，一些建材企业采用工厂化管理，部分建材的生产环境对人体健康有一定程度的影响。建立合规有序的人力资本管理机制有利于维护和谐健康的劳动关系，提高员工的劳动积极性和稳定性。《中华人民共和国劳动法》、《中华人民共和国劳动合同法》等相关法律法规是我国保护劳动者的合法权益和调整劳动关系的主要法律规范。从财务角度来看，良好的劳动关系可以提高生产效率，提升企业的人力资本价值，高稳定性的员工队伍可以节约企业招聘和培训成本；从风险管理角度来看，良好的劳动关系可以减少企业因劳动管理负面事件而造成的声誉风险。

### 三、可持续尽责管理发展及展望

近年来，全球可持续尽责管理迎来快速发展的阶段，尽责管理超越 ESG 整合，逐渐成为全球主流可持续投资策略，受到资本市场的广泛关注和实践。资管机构通过沟通、提案、投票、联合参与等方式，发挥自身影响力，推动企业更加关注温室气体减排、可持续发展、完善 ESG 治理架构与信息披露体系、绿色技术投入等，引导实体经济绿色转型与高质量发展。

国内自上而下来看，尽责管理政策体系初具雏形，以基金业协会发布的《基金管理公司代表基金对外行使投票表决权工作指引》为主要框架，对投票表决权相关工作进行了自律规范和指引，鼓励投资者积极参与公司治理，鼓励上市公司与投资者进行 ESG 沟通和交流，但目前仍缺乏系统性的尽责管理规则或指引。从投资端来看，尽责管理具有广阔前景和发展潜力，近年来，部分资管机构率先展开探索与实践，发挥投资者影响力，加强与企业关于 ESG 的沟通与对话，为国内尽责管理的发展积累了一定的实践经验，为可持续尽责管理框架和体系的建立奠定了基础。

在高质量、可持续发展的背景下，国内机构投资者已进行了一些可持续尽责管理的探索和尝试，总结出了一些经验和实践框架，为可持续尽责管理的发展奠定了理论与实践基础。从联合国 PRI 气候行动 CA100+项目，到气候联合参与平台的推动，从代理投票到 ESG 主题的企业对话与沟通，可持续尽责管理以双碳、绿色金融重点行业为试点，以绿色低碳转型、碳中和技术与碳市场应对等为核心议题，依托国资委、交易

所对于 ESG、可持续相关的政策要求，已经覆盖一定规模的企业和地域。

展望未来，国内可持续尽责管理的规范与实践有三大发展趋势：一是国内尽责管理政策体系与规范将逐步建立，自上而下对可持续投资、尽责管理的理论、流程、信息披露、业务规范等进行规范与指引。二是机构投资者就可持续尽责管理框架形成共识，尽责管理作为全球范围内主流可持续投资策略，如何在现有 ESG 体系与可持续投资框架基础上，建立尽责管理议题库，通过行业基本面联合可持续 ESG 投研人员，与企业开展沟通与投票等，并落地于投资流程和投资决策。三是协作参与将成为可持续尽责管理的重要形式，共同与投资标的就可持续发展方面的重点议题展开沟通，增强尽责管理影响力。