

OUTCOMES  
BEYOND  
PERFORMANCE

# CORPORATE GOVERNANCE PRINCIPLES

中国大陆与中国香港

Hermes EOS  
January 2019

For professional investors only

[www.hermes-investment.com](http://www.hermes-investment.com)

  
**HERMES**  
INVESTMENT MANAGEMENT

## 企业宗旨

公司旨在以具有竞争力的质量和价格为客户和社会提供商品和服务。这只有在随着时间的推移，公司可以为股东及其他重要的利益相关者创造并保持价值的情况下才有可能实现可持续发展。因此，我们期望公司可以不仅为股东谋利，还应该将造福社会作为己任。反过来，这也可以更好地支持储蓄者和养老金领取者的本质需要——即从他们的投资中获得可持续回报，从而为他们及他们的家人提供一个安全的未来。

## 责任所有权

作为负责任的长期股东的代表，Hermes EOS一直相信管理层和董事会的利益应时刻与我们客户的利益保持一致。若想了解更多请参见Hermes的责任所有权原则<sup>1</sup>

各方应力求以可持续的方式改善公司的长期业绩，从公司长期所有者的利益的角度出发，为他们提升公司的价值，同时也尊重其他利益相关者的权益。我们致力于与我们客户所投资的公司进行合作和建设性的讨论，以确保实现这些目标——必要时，我们会提出我们认为有用的建议。

在我们的日常工作中，我们认真地考虑了中国大陆和中国香港两种制度的相互关联性以及它们对于企业行为的影响。附录一提供了对两种制度的简单对比。

## 进一步改善中国的环境，社会和治理 (ESG) 进程

我们欢迎中国证券监督管理委员会修订的“上市公司治理准则”。<sup>2</sup>它建立在2002年第一版的基础上，参考了修订过后的经合组织和G20公司治理原则（2015）。该原则加强了对于ESG方面的要求，并提倡现金分红以及董事会多元化。

我们同时也欢迎来自香港金融发展局的ESG战略性文件。<sup>3</sup>其中，我们特别支持通过将《负责任的拥有权原则》<sup>4</sup>升级至至少“不遵守就解释”的规范等级来加强对ESG的重视，以及呼吁香港的公共基金更多地支持ESG的建议。这将为未来在中国大陆引入尽责管理原则奠定基础。

公司与投资者之间的沟通是尽责管理的一个重要组成部分。为了提高效率，我们认为公司和投资者必须将尽责管理责任视为一种持续存在的关系，而不仅仅是照本宣科。它应该包括董事和投资者之间就公司的战略，风险管理和其他可能影响公司长期健康的重大问题而进行的对话，以及公司的具体需求应该如何最好的通过及特殊的治理结构和治理实践得以现实。

另外，我们也很欢迎看到已经于2019年1月1日生效的香港新修订的《企业管治守则》及相关《上市规则》条文，以及相应的《董事会及董事指引》。<sup>5</sup>我们鼓励公司遵守以上准则或具体解释它们无法遵守的原因。我们还建议公司评估任何复述性的解释文字，来确定它们是否仍然适用当下的情况。此外，我们不鼓励公司使用样板式的解释文字，或将解释视为「应付合规要求」的行为。相反地，我们鼓励公司借由此类披露来触发其关于治理结构有效性的内部讨论，并为董事会如何确保其已经采用最高级别的治理体系提供有意义的说明。我们希望能够看到企业提供对于其在报告期内多变的环境下面临的种种所作出的清楚而周全的解释，尤其是在解释那些与最佳实践有所偏离的董事会结构和组成时。

为了与经修订后的准则和指引保持一致，我们希望公司能够：

- 披露有关它们如何选择董事候选人的相关政策。我们希望董事会成员能够证明他们已经考虑了不局限在他们平时社交圈内的其他候选人。
- 设立提名委员会来负责评估董事会的表现。<sup>6</sup>负责的董事还应对其所任职的公司的多元性进行年度评估，包括高管层的性别多样性以及实现其他多样性目标的进展。对于没有设立提名委员会的公司，我们会依据情况，考虑对其董事会主席投出反对票。
- 制定一个有具体目标的多样性政策，而不只是简单地表明希望拥有一个具有不同技能和专业知识的多元化董事会的愿望。公司应该针对实现这些目标的进程进行披露，并通过披露与股东及股东代表的交流来讨论相关议题。
- 根据董事会所需的技能、经验和其他属性并结合当前的实际情况，准备一份技能矩阵。
- 根据正式的董事任命过程发布一份提名流程。

<sup>1</sup> Hermes Responsible Ownership Principles <https://www.hermes-investment.com/uk/wp-content/uploads/sites/80/2018/03/final-responsible-ownership-principles-2018.pdf>

<sup>2</sup> CSRC's new CG code. Published on 30 September 2018. <http://www.csrc.gov.cn/zjhpublic/zjh/201809/P020180930584077967335.pdf>

<sup>3</sup> Environmental, Social and Governance (ESG) Strategy for Hong Kong, FSDC Paper 36. Published on 20 November 2018 [http://www.fsd.org.hk/sites/default/files/ESG%20paper%20%28Eng%29\\_Final.pdf](http://www.fsd.org.hk/sites/default/files/ESG%20paper%20%28Eng%29_Final.pdf)

<sup>4</sup> Hong Kong Principles of Responsible Ownership <http://www.sfc.hk/web/EN/rules-and-standards/principles-of-responsible-ownership.html>

<sup>5</sup> Corporate Governance Code [https://www.hkex.com.hk/-/media/HKEX-Market/Listing/Rules-and-Guidance/Other-Resources/Listed-Issuers/Corporate-Governance-Practices/guide\\_board\\_dir.pdf?la=en](https://www.hkex.com.hk/-/media/HKEX-Market/Listing/Rules-and-Guidance/Other-Resources/Listed-Issuers/Corporate-Governance-Practices/guide_board_dir.pdf?la=en)

<sup>6</sup> Code reference B1.9

## 报告

我们鼓励公司采用国际综合报告委员会 (International Integrated Reporting Council) 所提供的框架来编制综合报告, 这样编制的报告同时也会符合中国香港《ESG 报告指引》的要求。

继2006年首次引入企业社会责任报告后, 现在, 许多中国大陆的上市公司每年都会报告它们的社会责任活动情况。然而, 目前这一市场对于企业社会责任活动的认知通常还是停留在与慈善或捐赠相关的活动上, 这些活动既不是战略性的, 也不涉及企业的核心业务。因此, 公司不应该将它们在中国大陆的监管环境下发行的合规的企业社会责任报告和香港交易所要求发行的将ESG因素与企业核心业务中的潜在重大财务影响联系起来ESG报告划上等号。我们希望看到所有可持续性报告都和公司的战略有关, 并能够清楚地解释公司的可持续性发展和慈善活动如何与其长期成功相互关联。

无论是财务、企业社会责任、ESG还是综合报告, 所有报告的目标都应该是让投资者们能够进行全球范围内的横向和纵向比较, 因此数据标准和表述方式应该尽量保持一致。为了增强企业披露的公平性, 我们建议已经发布中文版企业社会责任报告的公司应该也考虑为国际投资者同时发布英文版的报告。

## 国家的角色

中国正在进行混合所有制改革, 其中包括吸引私营资本, 使国有企业的股权结构更加多样化和国际化。为了使这一改革顺利进行, 我们希望提出以下建议: 提高董事会成员和高管人员任命过程的透明度; 要求独立第三方对董事会进行评估; 为投资者与董事会成员互动提供平台; 并更多地关注中小股东权益的保护。

在我们的工作中, 我们非常重视关注国家的政策期望和目标的变化。我们非常欢迎中国近年来在ESG领域的一些举措, 例如推动与气候变化、环境保护和健康与安全体系相关的政策, 以及引入道德准则和反贪腐的相关政策。

## 党组织

中国公司法明确要求国有企业设立党组织(党委), 以促进党的活动和推进政府政策的实施。2015年8月24日, 中共中央和国务院发布了《关于深化国企改革指导意见》, 再次强调了党组织的政治重要性, 并提出了党组织领导班子成员可以通过法定程序进入董事会、监事会和经理层交叉任职。指导意见还指出, 到2020年, “国有企业党组织在公司治理中的法定地位将更加巩固”。我们只会支持公司章程中对于确保董事会和管理层的合法权利, 以及党委在公司治理结构中存在的合法性的有关修订。

## 家族控制权

香港联交所的上市规则要求大多数发行人的最低自由流通股占比为25%。家族企业的创始人或其家庭成员通常会保留对上市公司的控制权。这些企业或企业家当中有一定比例都是可持续发展的倡导者和负责任的公司。通过对于例如员工关系和环境可持续性等问题的共同关注, 我们的目标是与作为董事会成员或公司高管的家庭成员进行交流, 从而了解他们是如何看待公司的未来与家庭利益的一致性的。

## 同股不同权

在同股不同权的结构下, 一位或者几位股东可以通过交换经济利益来获取不成比例的大量投票权, 因此变相剥夺中小股东的投票权。我们鼓励拥有多层股权结构的公司采取同股同权的投票原则。我们原则上不会支持有损中小股东利益的决议, 如不平等或没有投票权的股票发行或过度融资及股份回购等。必要时, 我们可能会建议对提名委员会召集人或公司主要董事投反对票来表达我们对公司采用同股不同权结构的顾虑。如果公司不存在提名委员会或主要股东, 我们则可能会建议对公司董事会主席的连任投反对票。

## 董事会的独立性

我们希望公司能够任命一位独立的主席, 无论是执行主席还是非执行主席。以下情况, 我们会建议公司任命一位独立董事召集人: 如果董事会主席不是独立的; 如果公司是家族所有制或国家控股; 或者如果公司的主席和执行总裁由一人同时兼任。

除股东大会外, 创造其他中小股东与董事会成员交流的平台是公司具有良好治理标准的重要特征。独立董事召集人的主要角色和职责如下:

- 领导独立董事团队, 并作为独董与执行董事之间交流的纽带
- 收集其他董事会成员的观点, 并作为董事会主席, 高管和主要股东的“相互制衡”
- 主持独立非执行董事会议
- 在董事会评估和股东参与方面发挥关键作用
- 在董事会会议上代表中小股东的利益和观点
- 确保所有董事都充分履行了他们的职责
- 作为非执行但知情的公司董事配合政府调查(如适用)









## 税务

我们希望公司遵守所有运营国家的相关税法和法规。公司应该认识到税收对于他们自身及其利益相关者所依赖的良好公共服务所需资金的重要性，以及它们应当履行的、对于支付公平税款所作出的承诺。公司应该确保其税收政策和缴税方式不会损害其在所有辖区的社会经营许可证，并披露它们在每个国家和地区支付或收取的税款。

附录一：中国大陆和中国香港的公司治理概况

|                 | 中国大陆                          | 中国香港   |
|-----------------|-------------------------------|--|
| <b>监管机构</b>     | 中国证券监督管理委员会（中国证监会）            | 证券及期货事务监察委员会（香港证监会）  |
| <b>框架</b>       | 德国民法典                         | 英国普通法和“不遵守就解释”原则   |
| <b>上市公司内控系统</b> | 双层：董事会和监事会                    | 单层：董事会   |
| <b>董事会</b>      | 三年任期可连任                       | 三年任期可连任  |
| <b>监事会</b>      | 至少有三名成员，其中不少于三分之一代表员工         | 不适用  |
| <b>独立董事</b>     | 至少有三分之一独立                     | 至少有三分之一独立  |
| <b>审计委员会</b>    | 独立董事应占多数并且委员会召集人应为独立董事及会计专业人士 | 完全由非执行董事组成，大多数成员及委员会主席必须是独立非执行董事；至少有一名独立非执行董事必须具有专业资格或相关经验 |
| <b>薪酬委员会</b>    | 独立董事应占多数并且担任召集人               | 必须，独立董事应占多数  |
| <b>提名委员会</b>    | 独立董事应占多数并且担任召集人               | 自愿，独立董事应占多数  |
| <b>可持续性要求</b>   | 企业社会责任（CSR）报告                 | 环境、社会及管治（ESG）报告，“不遵守就解释”原则                                 |
| <b>股东提案</b>     | 至少3%的投票权                      | 至少2.5%的投票权   |



## HERMES INVESTMENT MANAGEMENT

We are an asset manager with a difference. We believe that, while our primary purpose is to help savers and beneficiaries by providing world class active investment management and stewardship services, our role goes further. We believe we have a duty to deliver holistic returns – outcomes for our clients that go far beyond the financial – and consider the impact our decisions have on society, the environment and the wider world.

Our goal is to help people invest better, retire better and create a better society for all.

### Our investment solutions include:

#### Private markets

Infrastructure, private debt, private equity, commercial and residential real estate

#### High active share equities

Asia, global emerging markets, Europe, US, global, small and mid-cap and impact

#### Credit

Absolute return, global high yield, multi strategy, global investment grade, unconstrained, real estate debt and direct lending

#### Stewardship

Active engagement, advocacy, intelligent voting and sustainable development

### Offices

London | New York | Singapore | Denmark

### Why Hermes EOS?

Hermes EOS enables institutional shareholders around the world to meet their fiduciary responsibilities and become active owners of public companies. Hermes EOS is based on the premise that companies with informed and involved shareholders are more likely to achieve superior long-term performance than those without.

For more information, visit [www.hermes-investment.com](http://www.hermes-investment.com) or connect with us on social media:



#### Disclaimer

**For professional investors only.** The activities referred to in this document are not regulated activities under the Financial Services and Markets Act. This document is for information purposes only. It pays no regard to any specific investment objectives, financial situation or particular needs of any specific recipient. Hermes Equity Ownership Services Limited ("HEOS") does not provide investment advice and no action should be taken or omitted to be taken in reliance upon information in this document. Any opinions expressed may change. This document may include a list of HEOS clients. Please note that inclusion on this list should not be construed as an endorsement of HEOS' services. This document is not investment research and is available to any investment firm wishing to receive it. HEOS has its registered office at Sixth Floor, 150 Cheapside, London EC2V 6ET.  
EOS000229 0005232 12/18