

澳門博彩旅遊業 ESG 綠色投資研究

方振昌

(澳門理工大學, 澳門)

摘要:各種企業,包括博彩與旅遊業,在證券交易所上市集資,依環境保護、社會責任和公司管治(ESG)指標發展,履行企業社會責任,是未來可持續均衡公平發展工商百業的方向。本文探討兩間澳門博彩旅遊公司:金沙中國及銀河娛樂在香港證券交易所上市集資後的年度報告,闡釋兩間公司符合上市公司 ESG 的報表要求,以完善博彩旅遊業投資,促進行業可持續發展。金沙中國及銀河娛樂的 ESG 報告披露五大發展範疇:業務營運是博彩旅遊的持續發展;員工發展是培訓員工處理業務,以達到國際水平;客戶服務是迎合客戶意見,及提供客戶參與空間;社會服務是履行公司社會責任的承諾;環境保護是貫切環境可持續發展的方向。這些範疇為其他策劃上市集資的大灣區博彩旅遊公司立下良好典範。

關鍵詞:ESG;環境;社會;管治;博彩;旅遊;金沙中國;銀河娛樂

中圖分類號:F590

A Study of the ESG Green Investment of Macao Gaming and Tourism Industry

Fong Chun Cheong

(Macao Polytechnic University, Macao)

Abstract: Various industries, including gaming and tourism, have developed to get listing on stock exchanges for raising capital. The listed companies are required to achieve environmental protection, social responsibility and corporate governance (ESG) targets to develop their business. This not only

作者簡介:方振昌,博士,澳門理工大學管理科學學院會計學學士課程主任,副教授。

is the fulfilment of corporate social responsibility, but also the future direction for the sustainable and balanced development of all industries. This paper examines the annual ESG reports of two Macao gaming and tourism companies listed on the Hong Kong Stock Exchange, Sands China and Galaxy Entertainment Group. It explains how the two corporate groups have developed and fulfilled the ESG reporting requirements, leading to their improved investment and enhanced sustainable development of the industry. The ESG reports of Sands China and Galaxy Entertainment Group reveal five development areas: Business operation is to sustain the gaming tourism development; Employee development is about training employees to handle business to achieve the international standard; Customer service is about catering to customers' requests and providing their participation opportunities; Community service is the commitment to the fulfilment of corporate social responsibility; Environmental protection is consistent with its commitment to environmental sustainability. These areas have set good examples for other gaming and tourism enterprises in the Greater Bay Area planning for their initial public offering.

Key words: ESG; environment; social; governance; gaming; tourism; Sands China; Galaxy Entertainment Group

引 言

近年國際社會積極推動企業社會責任，相關的 ESG 投資概念被受重視，它是環境 (Environmental)、社會 (Social)、管治 (Governance) 的簡稱。ESG 投資是投資者在制定投資決策時，在關注報告清晰的公司營運財務資訊外，把環境、社會和管治等非財務運作加進決策中，Khemir 等學者 (2019) 認為這對公司經營效率帶來正面效益。Gerald (2019) 指出公司社會責任評審會帶來長期股東價值和回報。作為投資決定和衡量業務成果標準，ESG 這三項分別是：

E(環境)：環境生活的質量和生態作息循環的相關保護因素，要點在降低營運污染項目；減少二氧化碳排放及節省能源的有關技術和方法應用；生態和資源保護、產業項目營運過程中重點關注生態循環持續。

S(社會)：社會大眾權利和利益的有關責任因素，包括就業扶貧、地區振興、員工福利、客戶滿意程度、種族、性別平等。社會責任重視公司在追求利潤增長的期間，也對員工家庭、股東、客戶和公司所在的社區等利益相關者作出承擔責任。

G(管治)：公司管治有關的公司權益分配因素，重點涉及項目投資機構的公司管治架構、權益分配和安全模式生產、公平市場交易、重視知識產權等業務營運，以及誠信合規系統建設。

聯合國在 2014 年公布 17 項永續發展目標 (sustainable development goals)，被視為製定日後聯合國發展的框架。當中重要領域涉及平等包容、公平競爭、社會責任、環境保護、完善公司管治、可持續性等原則，作為善用地球資源，以邁向長期可持續發展的福祉。各國制訂 ESG 報告守則時，公平地

以法理來規範上市公司業務符合社會及公司長期持續發展的要求。

澳門各大博彩旅遊集團公司,包括澳博控股、銀河娛樂、金沙中國、新濠國際、永利澳門及美高梅中國均在香港證券交易所(港交所)上市集資。自2016年開始,港交所要求上市公司公佈ESG報告,對ESG披露提出明確的要求,考慮到報告的便利性,港交所發布了詳細的指導和培訓材料,即使是資源有限的或小規模的上市公司,也需要

披露ESG信息,才可在市場上集資融資。2019年港交所進一步公佈對ESG報告的要求,明確提出從2020年7月起,增加公司董事會在ESG工作中的責任。

港交所視各行業的營運特式,對不同類別的上市公司在ESG範疇項目的重要性申報有不同的要求,以求達到一定效果。各種產業在環境、社會、管治(ESG)的披露重要性要求見表1。

表1 香港交易所對環境、社會、公司管治(ESG)在十一項產業的披露要求

香港交易所的重要性列表											
	非必需性消費	必需性消費	醫療保健業	能源業	金融業	工業	資訊科技業	原材料業	地產建築業	電訊業	公共事業
環境											
排放物	**	*	**	*		**	**	*	**	**	*
資源使用	*	*	**	*		*	*	*	*	*	*
環境及天然資源	**	**		*		*		*	*		*
氣候變化		**	**	*	**	*		*	*		*
社會管治											
僱傭	**	**	**	**	**	**	**	**	**	**	**
健康與安全	**	**	**	*		*	**	*	*		*
發展及培訓			*		*		*	*		**	
勞工準則	*	**	**	**	**	*	**	*	**	**	**
供應鏈管理	*	*		**		*			**	*	**
產品責任	*	*	*		**	**	*		*	*	**
反貪污	**	**	*	**	*	**	**	**	*	**	**
社區投資			**	*	*	**			**		*

* 對行業內的發行人非常有可能產生重大影響

** 對行業內的發行人有可能產生重大影響

資料來源:香港交易所(2020),如何編備環境、社會及管治報告 - 環境、社會及管治匯報指南,第24頁。

在表內11項產業中,全都重視僱傭的長遠影響,其次是勞工準則及反貪污,再後是社區投資與發展及培訓,這分別只有6項

及5項產業。澳門的博彩及旅遊業是被納入非必需性消費,對資源使用、勞工準則、供應鏈管理及產品責任,均非常有可能產生重

大影響。

自 2019 年初起，港交所要求上市的博彩及旅遊公司依環保、社會責任及公司管治責任，發布 ESG 報表，至 2021 年，這些公司陸續發布了相關的公司社會責任報告。

以下引用兩間最具代表性的澳門博彩旅遊集團公司 2020 年年度報告中的有關 ESG 報表，以作詳細分析，展示公司在履行社會責任下 ESG 的具體要求及重點，當中兩者報告項目編排的不同，亦代表各公司可據經營理念不同而略有差異。兩間公司分別是金沙中國及銀河娛樂，在同業中只有這兩間公司被納入香港恆生指數成份股，反映其十分具有代表性，地位顯著，前者是來自國際資本，後者代表港澳地區資本。在公司社會責任和可持續性信息 (CSRRUB- Consensus ESG Ratings, 2021) 這項國際 ESG 評鑑中，兩者均獲好評，金沙中國的評分是 93 分，而銀河娛樂的評分則是 67 分。

1 案例一：金沙中國

金沙中國(金沙)的主要業務為在澳門發展及經營綜合度假村，包括博彩及酒店，亦有會議會展場地、零售、餐飲及文娛場所。

2016-2020 年金沙已將環境、社會及公司管治的考慮因素融入業務營運中，並且增加公司與相關持份者的聯繫、聽取用戶意見、與合作夥伴配合、關懷員工，以致承擔社會責任。金沙界定重要的環境事務，如依據能源、水及廢物等方面的表現制定目標，並與社區相關的事宜作評估。配合港交所 ESG 報告要求，金沙在 2020 年度提供完備的環境、社會及管治報告，詳情如下：

1.1 環境

金沙實行環保全球可持續發展策略，旨在減低公司對環境的影響，這反映在其對建築發展項目和度假村營運、綠色會議及活動可持續發展的願景。營運可持續業務專注於公司可造成影響的領域，金沙通過投資及合作夥伴關係進行改善工作，致力提供解決方案，以達到最大效果，其金沙環保計劃專注於以下三個影響領域，有助於推動公司的計劃及投資。

a.綠色建築。金沙透過會議及大型會展活動，以創新的建築設計及節約資源奠定基礎，從規劃及設計，通過可持續的資源節約來營運業務。金沙透過環保綠色計劃來建造及營運建築物，以提高效率。新技術改變日常習慣，旨在減少建築物料，以達到國際水平。金沙可持續活動名冊已為公司贏取各國際技術水平，項目包括 ISO 20121 可持續項目管理的世界級殊榮及認證。

b.能源(可再生能源)。金沙推廣能源效益，設計高效建築，採用新技術以節省能源耗用量，以及尋求可再生能源解決方案，例如太陽能光伏系統。

c.能源及氣候變化。金沙評估各項國際可持續發展框架，以科學基礎來達到減少溫室氣體排放量；按照可持續發展目標的指引，專注於能源效率及可再生能源使用。

1.2 社會

金沙在澳門營運接近 20 年，其綜合度假村為經濟及社會福利作出重要貢獻，同時亦為顧客、成員、夥伴及社區創造社會服務體驗。金沙將社會分成員工及社區兩方面：

員工方面，公司人力資源的指標包括多

元化、平等及包容、僱傭類型、培訓及發展和勞工常規。金沙以減低流失率，向社區提供支持，公司研究如何支持團隊成員生活及工作的社區，務求成為首選僱主及傑出公司公民。金沙亦重視員工專業發展，透過內部培訓及發展計劃以提供員工專業發展方案。此外，員工享用福利，例如醫療保健、產假、健康福利及娛樂設施等。

社區方面，金沙致力使澳門成為更適合生活及工作的地方，例如提供慈善捐款，幫助低收入家庭、兒童及青少年發展、援助長者、動物保護、社會康復、負責任博彩、新冠疫情防預；向不同機構捐助，贊助藝術文化，速進本地經濟多元化及人才向上流動。

1.3 管治

作為負責任的公司，金沙制定流程及工作計劃，包括從公司管治協議到道德及環境表現政策，以確保公司維持推行負責任業務，項目包括五方面：

a. 著重道德操守。金沙的指導原則側重如何運作，為業務和持份者創造價值。制定業務操守、道德守則以及反貪腐政策，規定不為進行業務以獲取業務優勢或利益。

b. 進行負責任博彩。金沙提供專業的負責任的博彩計劃，減少顧客博彩風險，將博彩作為一種娛樂的同時，也幫助客人做出知情決定，同時尋求與各個持份者合作，尤其是協助客戶作出博彩決定；減低博彩風險，以建立正面價值觀及提供訓練來協助客戶。此外，利用資源，以教育及協助易受影響群體避免博彩風險；並支持、捐款和與非政府組織及社區夥伴合作，定期與公眾交流有關資訊。

c. 供應鏈管理策略。金沙意識到如果沒有負責任的供應鏈配合，管理公司的責任承諾將不完整，所以從客戶招徠到長期關係管理，都有適當的措施來管理供應鏈風險。同時，在供應商獲准與金沙進行業務前，金沙會透過盡職審查程序對其適合性進行嚴格評估，該審查按風險水平將業務分類，可評估賄賂、洗黑錢及人口販賣等各種風險。金沙要求供應商行為需與國際最佳實踐準則保持一致，以保護人權、勞工權利、工人健康與安全、環境合規與責任，以及道德準繩。

d. 風險識別及管理。金沙為確保供應商符合標準，供應商管理團隊會探訪選定供應商以審查其表現和審視有否違規的跡象，並聘請審計公司進行實地審核，每年對行業供應商進行風險評估。

e. 表現評估及關係管理。為監督表現，金沙進行供應商審核。首先，合規組織完成盡職審查評估，每年對高度及中度風險供應商進行評估。其次，金沙質量控制團隊進行有關資格的審核；以及選定類別的其他相關領域，如建築、傢俬及照明、遊戲、食品供應。公司委聘審計公司對供應商進行實地審核，以確保質素。

金沙 ESG 工作均衡的表現，對公司品牌有極佳標榜效果，2021 年金沙憑藉在環境、社會及管治 (ESG) 方面的顯著成就，獲得美國標準普爾道瓊斯指數認可，成為亞太區唯一入選道瓊斯可持續發展亞太指數 (DJSI Asia Pacific) 的綜合度假村公司，提升了其在亞太區的博彩旅遊業龍頭地位。

2 案例二：銀河娛樂

銀河娛樂(銀娛)主要在澳門從事娛樂

場幸運博彩,提供酒店及旅遊娛樂服務。

作為博彩及娛樂業界領導公司之一,銀娛為社區創造社會價值,支持政府的社會計劃和措施,透過履行公司社會責任行動,為客人提供有效的體驗,重視訪客、員工、股東、投資者、供應商、非政府機構以至社會大眾,令員工自豪及令持份者滿意。

銀娛參與公司的環境、社會及管治(ESG)的事務,當中涉及僱員、業務夥伴(供應商、承辦商及供應商)、行業團體、非政府機構、傳媒及慈善機構。公司認為在業務的ESG三個層面中,最重要是反貪污,以及清洗黑錢的內部監控,保障客人隱私、健康及安全。上述反映在銀娛公司社會責任工作中,其2020年年度的報告詳情如下:

2.1 環境

由於新冠疫情,銀娛的環保措施側重抗疫衛生。自2019年新型冠狀病毒病爆發之初,銀娛支持澳門政府及鄰近地區的防疫抗疫工作,為表達對社區的關懷,設立特別工作小組,與持份者保持聯繫,並採取相應援助措施,以協助防止疫情蔓延。銀娛與社會各界合作,向有需要社群捐贈款項及衛生用品,並為中小企、非政府機構及學校提供援助。此外,為在疫情期間向澳門及中國內地提供支持及援助,銀娛成立新型冠狀病毒救援基金,以幫助社會不同的受惠者。其日常環境工作可分為環境保護和環保採購兩方面:

環境保護方面,銀娛重視業務對環境可能產生的影響,持續提升營運各環節的環保效益;遵循環境法規,減少溫室氣體排放,並探索機會以提高資源使用效率。銀娛於各

物業實施多項措施,減少對環境影響及節約成本,以促進成效。為了解決塑膠垃圾問題,自2019年起銀娛以可降解和可清洗的用具取代一次性塑膠餐具,同時持續回收塑膠瓶,鼓勵團隊成員和客人參與這環保倡議;以及透過多項措施,提高水資源管理及使用效率。

環保採購方面,銀娛加強與供應商合作,以提升環保效益的重要性,在選擇供應商時,確保能向對方傳達社會和環境保護的期望,達到雙方價值觀一致。

2.2 社會

銀娛將社會業務分為社會責任、社區貢獻和教育文化體育三方面:

(1)社會責任方面,銀娛支持澳門特區政府推廣負責任博彩、青少年及人才培育、體育與文化發展、環境保護、國情教育,以及推動澳門成為旅遊休閒中心的政策和方向,著力為社會創造價值。

銀娛的社會責任包括負責任博彩,對客人的保護、提高相關的負責任博彩意識和教育,以及為其家人提供專業的支援、輔導和治療。公司為客人提供舒適和安全的環境,冀減低博彩對客人和其親朋造成的負面影響。為客人推行不同的負責任博彩推廣活動,以助客人作出適當理性的決定。

另外,為了保持團隊員工的身心健康,銀娛為他們提供專業及保密的支援服務,例如在有需要時為他們及其家人提供面談、熱線、駐場及線上輔導等服務;繼續與政府合作,落實負責任博彩政策和措施,並持續與相關專業機構合作,推動負責任博彩。

(2)社區貢獻方面,銀娛於2011年成立

員工義工隊回饋社會，除提供財政及禮品資助外，義工隊亦貢獻公司知識及專長，善用物業及資源去支援本地慈善機構、非政府機構和社區組織。提供場地，以助外界舉辦各類表演、比賽、戲劇等活動。

在可持續經營業務的同時，銀娛支持社區發展，透過參與慈善活動履行公司社會責任，為下一代建設更美好的將來。銀娛於2015年成立基金會，舉辦培養年輕人積極的人生觀、教育和就業的慈善活動，幫助下一代提高生活水平，鼓勵年輕人成為負責任的公民。

(3)教育文化體育方面，銀娛一貫響應政府培育青年和人才的政策，與教育、藝術和文化機構合作，推動文化發展。銀娛透過資助培訓計劃、提供實習機會、舉辦實地考察、就業輔導和交流團等，幫助年青人為未來事業建立教育基礎。

因疫情影響，澳門各大學應屆畢業生的就業機會減少，為此，銀娛於2020年推出工作體驗計劃，讓畢業生接受有薪實習，在酒店業、博彩業、設施管理、設計及發展、企業等範疇獲得工作經驗。集團結合在職培訓、課堂培訓、工作坊，以及為應屆畢業生量身訂造師徒制計劃，挑選有經驗的成員和主管，指導及協助應屆畢業生獲得實際工作經驗和增進技能，在計劃期間發掘及招募畢業生加入銀娛。此外，銀娛還贊助青少年國情教育活動的綜合度假城的營運，舉辦以國家發展為主題的研討會、造訪和交流活動。在澳門體育旅遊發展方面，銀娛贊助國際馬拉松和乒乓球賽，以及贊助特奧乒乓球賽及提供義工服務，鼓勵智障人士強健體魄。

2.3 管治

銀娛定立商業行為守則等內部文件展現集團價值觀、理念及程序，倡導符合道德和合規的業務經營方式，鼓勵員工向人力資源及行政部門舉報涉嫌違背反貪污及防止清洗黑錢的行為。為完善管治成效，致力於員工、客戶、供應商、風險管理及內部監控等八方面的平衡工作：

員工工作環境方面，銀娛協助員工平衡工作與生活，為他們提供安全的工作環境，另透過員工組織，為員工及親友舉辦社交聯誼活動，以促進團隊合作及友誼；雖然受疫情及社交距離措施影響，員工減少參與活動，但銀娛仍然舉辦同樂日、工作坊、興趣班、親子活動及體育比賽，讓員工及其親友參與。

員工準則方面，銀娛遵守勞工規定，提供適當工作環境，透過優化或新制訂政策，包括提升衛生措施，提供防護保障；禁用童工及強制勞工，並持續監察、防止及舉報該等行為。

員工健康及安全方面，銀娛重視員工的健康及安全，成立有工作場所健康及安全團隊，以監督工作場所。此外，還於2020年成立了公司工作場所健康及安全督導委員會，為員工提供個人防護裝備，確保員工的健康及安全。2020年繼續與勞工局合作，舉辦職安健活動。公司向員工推廣安全的工作環境，並根據工傷人數每月跟進分配各個業務部門的健康及安全績效指標。

公司提供培訓及發展機會，以支持員工實現職業發展；人才發展著重於培養本地員工技能和知識，以支援業務，以及澳門的經

濟和社會發展。2021年，大部分員工因應其工作職務接受相關的培訓；提高員工對健康、保健、安全和病毒防控措施的认识；由於疫情減少了物業的訪客數目，集團運用這個機會裝備員工，迎接未來的職業發展。2021年公司增加培訓，採用網上平台，為員工提供課堂及網上培訓課程。

客戶服務方面，銀娛為客人締造體驗，著重客戶參與，積極採用其他平台收集客戶意見，提升客戶服務。此外，銀娛重視客戶健康及安全，於年度報告報導公司為完全遵守相關法律法規而建立的健康及安全管理系统，監察相關風險以應對潛在事故。

供應商管理方面，銀娛採購部服務內部客戶，以誠信為經營之道，提供優質的產品及服務；遵守內部政策，在處理交易及聘請供應商方面保持標準；為增進本地中小企的參與和業務機會，向供應商及員工提供廠商資料檔案。

風險管理及內部監控方面，銀娛積極應對及緩解財務及非財務風險，以確保業務增長。為了實現成為領先的博彩及旅遊娛樂公司的目標，倡導重視風險的文化，進行風險管理和內部控制；此外，銀娛成立風險管理委員會，分析處理風險、審查及傳遞風險管理結果。

監管合規方面，銀娛重視合規性，通過規則和問責機制，確保業務營運的各個範疇均符合監管規定。管理層監管發展，並為員工提供培訓；公司確保有效的監察及偵測措施，以遵守相關法律，防止賄賂反貪污，以及嚴禁清洗黑錢及打擊恐怖主義。

有關防止賄賂及反貪污，銀娛向附屬公司傳遞相關政策，以貫徹道德標準和負責任

商業行為的承諾，確保公司的商業行為符合法律及法規，員工以合乎道德的方式工作，僱員及關聯人士了解並遵守有關貪污的法律和政策。內部審計部門負責監察此政策的遵行情況。

銀娛定立防止清洗黑錢及打擊恐怖主義融資活動政策，維持公司博彩相關交易的道德標準。設立合規委員會，監督防止清洗黑錢及打擊恐怖主義融資活動。另外，為員工提供持續培訓和教育，幫助員工識別和評估高風險的交易或行為，持續評估博彩中介人的表現。另外內部審計師定期檢討政策，以確保有效。

這些均衡而全面的環保、社會及管治(ESG)工作在年度集團社會責任報表上詳細報導，有助於提高集團在國際金融分析評估的地位、建立行業品牌及市場地位，當中尤以公司管治方面的合規營運架構最為詳盡。

3 討論

Mercer and LGT Capital Partners(2015)有關投資驅動因素的分析研究結果顯示，將ESG納入投資決策，可以增強投資組合對環境和社會趨勢、政策與監管變化風險的防禦，避免損失，增加效益，所以ESG政策驅使機構投資者轉向利用可持續的經濟增長所帶來的機會。從機構投資者的角度來看，財務價值和ESG收益越來越密切相關。Fu等(2020)指出，讓ESG成為證券分析報告的強制性組成部分，使不僅機構投資者，而且個人投資者均可以更加意識到它的重要性；此外，為了實現可持續增長，公司管理者

應考慮主動將 ESG 相關法規加入公司,例如將公司社會責任因素納入管理和運營體系內衡量。Gerald(2019)指出,高的公司社會責任評分表明管理層對公司長期可持續性的關注,並認為會帶來更高的長期股東價值和回報。然而,獲取到高的公司社會責任評分,也可能令公司需要大量支出以改善情況,從而顯著地影響短期甚至長期的公司盈

利能力。雖則如此,公司社會責任增強了公司的社會資本,經濟活動依賴於公司環保、社會和管治的信任要素,因此,促進公司商業活動。

金沙中國及銀河娛樂的 ESG 工作履行了公司社會責任 (corporate social responsibility), 兩間機構的 ESG 工作項目重點扼要如表 2 所示。

表 2 金沙中國及銀河娛樂的環境、社會、公司管治 (ESG) 工作項目重點

ESG 工作項目	金沙中國	銀河娛樂
環境		
排放量	管控及減少氣體及廢物排放	成立委員會,減少溫室效應
資源使用	善用能源及用水	改善資源使用效率
環境和自然資源	發展可再生資源	推廣保護環境
氣候變化	配合管治策略及風險管理	未立專項,分述在管治策略及風險管理(見表下方)
社會管治		
就業	員工本地化	員工本地化
健康和 safety	依法保障員工及公眾健康和 safety	依法保障員工及公眾健康和 safety
開發和培訓	提供培訓和發展機會	設立多個發展項目計劃,培訓員工
勞工標準	依法保障勞工權益,定期內部審核	依法保障勞工權益
供應鏈管理	執行可持續的採購政策	維持本地及海外供應聯繫
產品責任	依據服務運作情況執行,務求顧客滿意	鼓勵顧客提供業務意見
反腐敗	依法規執行,倒截洗黑錢	依法規執行,倒截洗黑錢
社區投資	救濟扶災、捐助基礎設施、培育本地文化	成立捐助基金,救濟扶災
管治架構		
治理結構、設立審計委員會、薪酬委員會、董事提名委員會	均已依據規定設立及執行	均已依據規定設立及執行

資料來源:香港交易所(2019)上市規則與指引 3.29 及附錄 27

公司管治要求博彩旅遊公司進行適當的管理,依據港交所(2021)有關 ESG 的披露要求,兩間公司的環境、社會和管治事項基本相近。個案當中提及的公司社會責任可用利益相關者理論 (stakeholder theory) (Chang, et al., 2021) 來解釋,該理論指出,

公司應服務於眾多利益相關者,包括股東、客戶和員工,而不僅只是股東。博彩旅遊公司發展 ESG 工作,可以提高服務的知名度和財務表現,這些公司的社會責任活動包括生產高質量的博彩及旅遊服務,例如服務顧客、向員工支付公平工資、提供醫療保健和

責任博彩教育。除了為股東增加利潤外，還為社區提供服務計劃。同時，利益相關者理論解釋了 ESG 和股東價值的動態關係，股東是公司的主要利益相關者，公司應該開展業務，以充份擴展股東利益；相反，消極的消費者態度、公司服務或不遵守政府法規有關環境保護的實踐，可能會降低股東利益。因應公司管治著重信譽及服務質素 (Sethi, et al., 2017; Tarquinio, et al., 2018)，利益分配及審核顯得重要，依香港交易所 (2019) 規定，金沙及銀娛均成立了審計、薪酬、董事提名三個委員會，以及披露和問責處事做法 (見表 2)。涵蓋的領域包括披露財務和運營信息，以增強利益相關者信心、性別平等及董事會多元化，允許委員會對公司營運發表意見。

金沙及銀娛的環境、社會、公司管治 (ESG) 工作報告詳細展明各項目發展，各有特式及優點。金沙的報表項目是參考道瓊斯可持續發展亞太指數 (DJSI Asia Pacific)，重視氣候元素，另外在管治項目中闡述公司價值，以及負責任博彩的顧客策略。銀娛的報表項目安排則稍重管治，將公司管治另立專頁，重點列出有關員工準則、工作環境、健康安全及人才培訓在管治專頁中。公司價值的取向兩者略有不同，建議兩間公司平衡各相關持份者的利益，在 ESG 框架下採用長遠可持續營運發展模式，繼續提昇在行業內的品牌及國際地位。

4 結 語

澳門博彩旅遊公司透過在證券交易所上市來進行 ESG 綠色投資是近幾年開始

的，未來仍有頗多的發展空間。在環境信息披露要求制度下，上市的博彩旅遊公司環境保護工作將會面臨來自證券監管方面和生態環境方面的法律約束。在 ESG 日益發展的環境下，上市博彩旅遊業需要配合責任投資要求來調整營運策略，在不影響業務運作效率的前提下，邁向環境保護、社會公平、有效管治等可持續發展指標。

大和證券認為 ESG 的進步與澳門博彩業的稅息折舊及攤銷前利潤 (EBITDA) 增長的核心結構發展同步，尤其是在利潤率改善方面，其也認為強大的 ESG 概況是增加收入的機會、節約成本和緩解無形風險的關鍵，以各集團發表的相關報告評級，首選是金沙及銀娛。

現時國際間環境保護、社會公平及管治有效等議題開始受到關注，ESG 責任投資的差異亦將日益明顯，期待業務收益帶動澳門博彩旅遊公司承擔及履行社會責任，實現可持續發展。ESG 實踐具備長遠價值觀的公司模式，在博彩旅遊業為投資者和公司自身創造發展的前景。因此，各個利益相關者和投資者應該把握這個機會，參與澳門促進持續均衡發展的博彩旅遊生活建設。

參 考 文 獻

- [1] Chang, H. Y., Liang, L. W., & Liu, Y. L. (2021). Using environmental, social, governance (ESG) and financial indicators to measure bank cost efficiency in Asia. *Sustainability*, 13(20), 1-20.
- [2] Fu, X. Q., Lin, Y. J., & Zhang, Y. (2020). Responsible investing in the gaming industry, *Journal of Corporate Finance*, 64,1-27.
- [3] Gerard, B. (2019). ESG and socially responsi-

- ble investment: A critical review. *Beta*, 33(1), 61-83.
- [4] HKex (2019). Rulebook - Rules and guidance 3. 29: Authorised representatives, directors, board committees and company secretary. https://enrules.hkex.com.hk/sites/default/files/net_file_store/HKEX4476_2064_VER18587.pdf.
- [5] HKex (2020). Appendix 27: Environmental, social and governance reporting guide. https://enrules.hkex.com.hk/sites/default/files/net_file_store/HKEX4476_3841_VER20.pdf.
- [6] Khemir, S., Baccouche, C., & Ayadi, S. D. (2019). The influence of ESG information on investment allocation decisions: An experimental study in an emerging country. *Journal of Applied Accounting Research*, 20 (4), 458-480.
- [7] Mercer and LGT Capital Partners (2015). Global insights on ESG in alternative investing. https://www.lgt.com/shared/.content/publikationen/cp/esg_download/Mercer-ESG-report-LGT-Capital-Partners_en.pdf.
- [8] PwC (2021). 香港上市公司環境、社會及管治報告調研 2021. <https://www.pwccn.com/zh/services/consulting/sustainability-and-climate-change/publications/esg-report-2021.html>.
- [9] Sethi, S. P., Rovenpor, J. L., & Demir, M. (2017). Enhancing the quality of reporting in corporate social responsibility guidance documents: The roles of ISO 26000, Global Reporting Initiative and CSR - *Sustainability Monitor, Business and Society Review*, 122 (2), 139-163.
- [10] Tarquinio, L., Raucci, D., & Benedetti, R. (2018). An investigation of global reporting initiative performance indicators in corporate sustainability reports: Greek, Italian and Spanish evidence. *Sustainability*, 10(4), 897.
- [11] 金沙中國(2021). 環境、社會及管治報告. <https://hk.sandschina.com/community-affairs/sustainability.html>.
- [12] 金沙中國 (2021). 公司社會責任和可持續性信息. https://www.csrhub.com/CSR_and_sustainability_information/Sands-China-Ltd.
- [13] 香港交易所(2020). 如何編備環境、社會、及管治報告 - 環境、社會、及管治匯報指南, 第 24 頁.
- [14] 經濟通通訊社 (2022). 《外資精點》大和料濠賭股 ESG 評分將上升, 有利行業發展. http://www.etnet.com.hk/www/tc/news/categorized_news_detail.php?newsid=ETN320107032&page=1&category=latest.
- [15] 銀河娛樂集團(2021). 環境、社會及管治報告. <https://www.galaxyentertainment.com/zh-hant/corp/supporting-the-community>.
- [16] 銀河娛樂 (2021). 公司社會責任和可持續性信息. https://www.csrhub.com/CSR_and_sustainability_information/GALAXY-ENTERTAINMENT-GROUP-LIMITED.
- [17] 標準道瓊斯指數 (2013). 道瓊斯可持續發展亞太發達市場多元化指數. <https://www.spglobal.com/spdji/tc/indices/esg/dow-jones-sustainability-asia-pacific-developed-diversified-index/#data>.
- [18] 聯合國永續發展目標 (SDGs) 說明 (2015). <https://sdgs.un.org/goals>.