

## 追求美好世界

# 綠色金融 跨代共贏

## 港企xESG系列

互聯網資訊爆炸的時代，新一代面對着社會道德、環境保護、世界和平等複雜難解問題。民眾追求更美好的生活和生存環境，從而誕生新的投資哲學，藉投資改變世界，與世界共生共好，創造財富跨代共贏。該投資理念主張投資人選擇投資目標時，要求企業把 ESG 的回應納入考量。這類「綠色金融」產品在賺取投資回報外，也為社會創造長遠利益。

●香港文匯報記者 殷考玲



●東驥基金龐寶林指出，在國際社會上 ESG 議題不少地區已經有明確目標，並已是大趨勢。資料圖片



●香港投資基金會黃王慈明表示，香港涉及 ESG 元素或綠色基金不算普及，以零售層面來說只是初步認識階段。資料圖片

## 機構投資者領跑 擁抱綠色元素成趨勢

香港市民的投資以股票買賣為主，其餘就是窩輪（認股證）、牛熊證等衍生工具，一般散戶對具有 ESG 元素的產品認識非常少，正如地球之友早期的調查顯示，82%受訪市民不了解什麼是綠色金融，68%人不知道什麼是 ESG，更遑論是投資綠色金融產品。

### 港散戶層面僅起步階段

「不要講了解，連聽過 ESG 這個名詞都很少，僅得小眾認識該類產品」，香港投資基金會行政總裁黃王慈明接受香港文匯報訪問時坦言，ESG 元素的

產品或綠色基金目前的對象以機構投資者為主，零售層面仍需時間去發展。

她指，目前香港涉及 ESG 元素或綠色基金不算普及，零售層面更是初步階段，但近幾年投資者教育越來越多，不少銀行開始物色合適的產品銷售給散戶。加上可持續發展，擁抱綠色元素是全球不會逆轉的趨勢，預期全球的相關規範也會越來越多，香港監管機構近年積極推動綠色債券、綠色基金甚至是保險產品，以及企業的 ESG 披露，由此可見未來趨勢將有越來越多產品加入綠色、ESG 元素，這是發展的大方向，她

預期市場對具有 ESG 元素或綠色基金的需求會越來越多。

### 歐洲 ESG 產品領先全球

相較之下，黃王慈明指，機構投資者或基金經理，對 ESG 元素的產品卻不陌生，尤其是歐洲的養老基金會要求將 ESG 涵蓋在投資管理上，不單純是產品層面，而是整個投資管理、風險管理流程上要包含有 ESG 的元素，亞洲 ESG 發展方面雖然未有如歐洲般發達，但相信亞洲金融市場也越來越重視 ESG 發展。

東驥基金管理董事總經理龐寶林在接受香港文匯報訪問時亦指出，歐美及中國內地發展 ESG 產品方面跑得快，原因是國際社會不少地區對 ESG 議題已經有明確目標，內地政府亦有明確的減排目標。而現階段香港市場上較為關注 ESG 產品的單位為家族辦公室、慈善機構、政府主權基金以及 NGO。

但以各地區發展作比較的話，龐寶林認為美國市場不太重視 ESG 元素，中國內地則是發展中國家，做 ESG 產品的條件不太成熟，目前只有歐洲等成熟

市場才着重和有較佳條件發展，普遍歐洲地區，ESG 通常做得較好是 E 即是 Environmental 環境的專注，以及 S 是 Social 即是對於社會和文化的考慮，而 G 是 Corporate Governance 即公司管治這方面就較為遜色，事關歐洲最近仍爆出德國電子支付龍頭金融科技公司「Wirecard」19 億歐元現金不翼而飛的醜聞。

美國發展 ESG 大多由科技企業作主，美國科技公司規模龐大，有資源做更多 ESG 工作，相對美國的中小企業上市公司而言，ESG 方面較欠資源。



### 善有善報

企業實踐 ESG 策略，除企業形象、商譽等無形回報之外，其實也有其他實惠，例如可提高企業的投資評級，獲得低息貸款，發行可節省利息支出的綠色債券。羅兵咸永道中國內地及香港氣候變化及可持續發展主管合夥人梁小慧在接受香港文匯報訪問時表示，因此不少公司在 ESG 披露上的態度已有轉變，由從前只滿足監管機構的要求，到現在致力滿足投資者、評級機構和銀行對 ESG 期望。

### 同業之間比較 變成動力

她指，很多中大型客戶在 ESG 工作上近幾年較以往積極，部分公司是為了提升投資評級而作出針對性的 ESG 項目，評級的高低關係企業的融資成本，投資者亦會透過評級來參考一間公司的投資價值，所以上市公司會很看重評級，評級有鑽石、金、銀、銅，如果去不到某一個評級，就不能被納入投資組合。香

## 提高投資評級 節省利息支出

港有逾 1,800 間上市公司，龍頭的幾間公司近年做 ESG 工作都比以往積極，原因是同業之間會比較，加上評級機構又會將同類型公司作比較，這些互相比較無疑是推動企業做好 ESG 的動力。

企業如果要追求評級機構更高的評級，就要做得比標準好，「今日不少上市公司已經不只追求符合港交所的要求，而是目標要達到評級機構的要求，例如是 MSCI、全球環境信息研究中心 (CDP) 等。」

### 進 ESG 指數吸被動資金

恒隆地產傳訊及投資者關係董事關則輝在接受香港文匯報訪問時認同，目前確有不少誘因吸引上市公司做好 ESG 工作，「不少市場集資工具如綠色債券、綠色融資等，都要求公司在綠色範圍上作出貢獻，例如是減碳排放、綠色建築等達到一定目標，方可符合融資要求。」

不少公司也很重視會否被列入 ESG



相關的指數當中，例如恒生可持續發展企業基準指數、道瓊斯可持續發展亞太指數，關則輝說，恒隆已是該兩指數的成份股，而集團未來目標是晉身更具國際性的指數系列。能躋身具認受性的指數，就像一個認證，證明公司在 ESG 的工作已具一定水平。

而被納入有關 ESG 指數，當有相關產品發行，追蹤指數的基金便需買入一定比例的相關公司的股份。

### 非牟利組織紛紛效法

此外，上市公司高層參與 ESG 工作已經成為趨勢，梁小慧表示由以往只得一個委員會負責 ESG 工作，到後期委員會已有董事局成員參加，可見上市公司放了不少時間和精力在 ESG 上，這也是上市公司在推動 ESG 越見進步的地方。而令人鼓舞的是，上市公司積極做 ESG 工作的氣氛，已經感染到非牟利組織，不少非牟利組織已經參考上市公司披露 ESG 的模式，從而互相產生牽動作用。

## 研究：道德投資與回報能雙贏



「ESG」是「環境」、「社會」與「管治」的簡稱，對一般散戶投資者來說可能是較為陌生的名詞，不過對機構投資者或基金戶來說，已經是一間上市公司財務數據之外的必需指標。ESG 投資是指着眼於這三方面表現而作出的金融投資，以支持長遠經濟及業務的可持續發展。此外，ESG 投資有時亦稱為「社會責任投資」、「可持續投資」、「道德投資」或「影響力投資」。

### 着眼長遠 能減低特有風險

根據港交所去年 11 月底發表的「ESG 股票指數與傳統股票指數的表現比較」研究顯示，探討了 23 對 ESG 股票指數及對應的藍籌股票指數在不同長短投資期和市場下的風險回報表現，而這些指數對應的涵蓋範圍包括全球、地區及本地市場。該報告指，從實證可見，ESG 投資在追求合乎道德投資的同時，不一定會犧牲財務回報，其回報更可能會比傳統

的投資優勝。

港交所的研究報告指出，一項有關 MSCI 指數的研究顯示，MSCI 世界指數的成份股中，ESG 評級最高者於 2007 年 1 月至 2017 年 5 月的財務業績比其他成份股公司較佳，歸因於他們能產生更多的現金流，並較有效地減低公司特有的風險。該 MSCI 指數研究又指出，ESG 評級較高的公司通常比行業內的其他公司更具競爭力，能賺取更理想的財務回報，且有更高的業務盈利能力和股息分配。這些公司也較擅長管理公司特有的風險，能有更大機會避免股價受到風險事件影響。因此，這些公司的股價反映其有較低的特有極端風險 (tail risks)。

由於投資者越來越重視 ESG 表現，在芸芸相類似的公司之中，他們更願意為 ESG 評級高的公司支付高一點的股價，令這些公司的估值有更大支持。不過，研究發現投資者對 ESG 表現的重視程度因地區而異，一項調查發現，美國和歐洲的機構投資者較亞洲、加拿大和香港的機構投資者更重視 ESG。

## 可持續基金 普遍年升三成

### 有根有據

根據晨星 (Morningstar) 的資料顯示，截至去年 12 月 18 日，香港證監會認可的可持續基金中，其中以法巴基金-法巴能源轉型基金累升 166.85% 表現最佳，其他亦普遍有三成以上升幅。而亞洲的可持續基金於 2020 年第三季度資金淨流入創新高，錄得破紀錄 87 億美元的資金淨流入，可持續基金資產規模達 251 億美元，按季上升 75%。晨星歐洲、中東、非洲地區及亞太區可持續研究主管 Hortense Biroy 解釋，投資者持續對 ESG 議題感興趣，尤其在新冠肺炎疫情後有所增加，加上新基金的推出，均推動了可持續基金的資金流入。

## 部分可持續基金 2020 年累積回報率

證監會認可可持續基金	累積回報率*
法巴基金-法巴能源轉型基金	166.85%
百達環保能源	45.87%
貝萊德全球基金-可持續能源基金	43.00%
晉達環球策略基金-環球環境基金	42.30%
滙豐環球投資基金-環球股票氣候變化概念	35.26%
聯博美國可持續趨勢基金	35.23%
聯博環球可持續趨勢基金	35.11%
恒生可持續發展企業指數基金	-6.89%

\*數據截至 2020 年 12 月 18 日

●資料來源：晨星

## 部分亞洲市場可持續基金規模及回報

國家及地區	第三季本地註冊 ESG 基金數目	第三季基金規模	按季增長
日本	128	123.86 億美元	1.6 倍
中國內地	47	81.59 億美元	34%
韓國	53	7.57 億美元	47%
香港	2	3.06 億美元	9%

\*數據截至 2020 年 9 月底止

●資料來源：晨星