

# 了解 ESG

## 生物多樣性：至關重要的資源

「了解 ESG」是一個結合環境、社會及管治主題和投資的教育系列內容。

敬請關注每期內容，了解全球情勢對投資者有何啟示。我們對 ESG 了解越多，它在我們的日常生活和投資組合中就能發揮越大的作用，從而讓世界變得更美好。

### 要點

- ◆ 生物多樣性每年提供價值約125-140萬億美元的重要資源與生態系統效益，對人類生存至關重要。
- ◆ 生物多樣性的損失與氣候變化密不可分，進一步提高對保護生物多樣性相關措施的關注。
- ◆ 對投資者來說，投資那些有助對抗生物多樣性的損失與氣候變化的資產，可以有效地分散投資組合的環境風險。



# 是甚麼令 生物多樣性 變得至關重要？

存在於自然界中的豐富生命，就是我們所指的生物多樣性。如果我們周圍沒有各種各樣的動植物，生態系統可能會崩解，而我們也將失去賴以生存的基本物質。

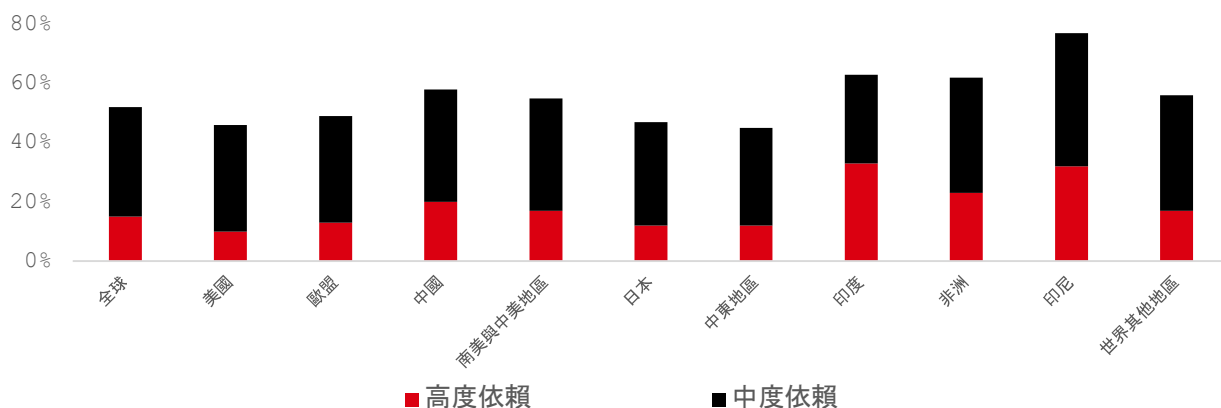
政府與私營企業一直在推進太空探索工程，最近一次的機械人登月嘗試，便剛好在「地球日」後幾天發生。然而，緩慢的進展提醒我們，於可預見的未來，在遙遠的星系找到一顆可作為人類家園的星球遙不可及，這雄心壯志可能會長時間停留在科幻小說的奇談中。本著「地球日」的精神，我們必須珍惜這地球上豐富的生命，它為我們提供了諸多的基本要素——如可呼吸的空氣、糧食、水、建築材料、能源、藥物等等，否則我們將面臨慘淡的未來。

地球的生物多樣性支撐著全球經濟，它提供的效益，如作物授粉或從大氣中除碳（碳固

存），估計每年達 125 至 140 萬億美元的經濟價值，這是全球每年經濟產出總值的 1.5 倍以上<sup>1</sup>。

這正是問題所在。生態系統效益在正規經濟系統中沒有被納入或計算估值。因此，這導致全球多達 100 萬個物種面臨滅絕的威脅，每年有價值超過 2,000 億美元的作物產量因失去授粉媒介而面臨風險<sup>2</sup>。據世界經濟論壇估計，全球一半以上的經濟產出中度或高度依賴於自然環境。然而，全球約五分之一的國家/地區正面臨生態系統崩解的風險<sup>3</sup>。

## 經濟產出對自然環境的依賴程度



資料來源：《自然風險上升》，世界經濟論壇（2020 年）

1. 經合組織《生物多樣性：金融及經濟和商業行動案例》
2. 聯合國可持續發展報告，2019 年 5 月
3. 《生物多樣性和生態系統效益：保險（再保險）業務案例》，瑞士再保險（2020 年 9 月）

# 為何 生物多樣性 受到金融界的 日益關注？



雖然金融界對氣候變化問題已有一定的關注，但生物多樣性問題卻大部分時間被忽視。這種局面目前正逐漸有所改善，因為越來越多人意識到，生物多樣性的持續損失將導致糧食和物資短缺等諸多問題。

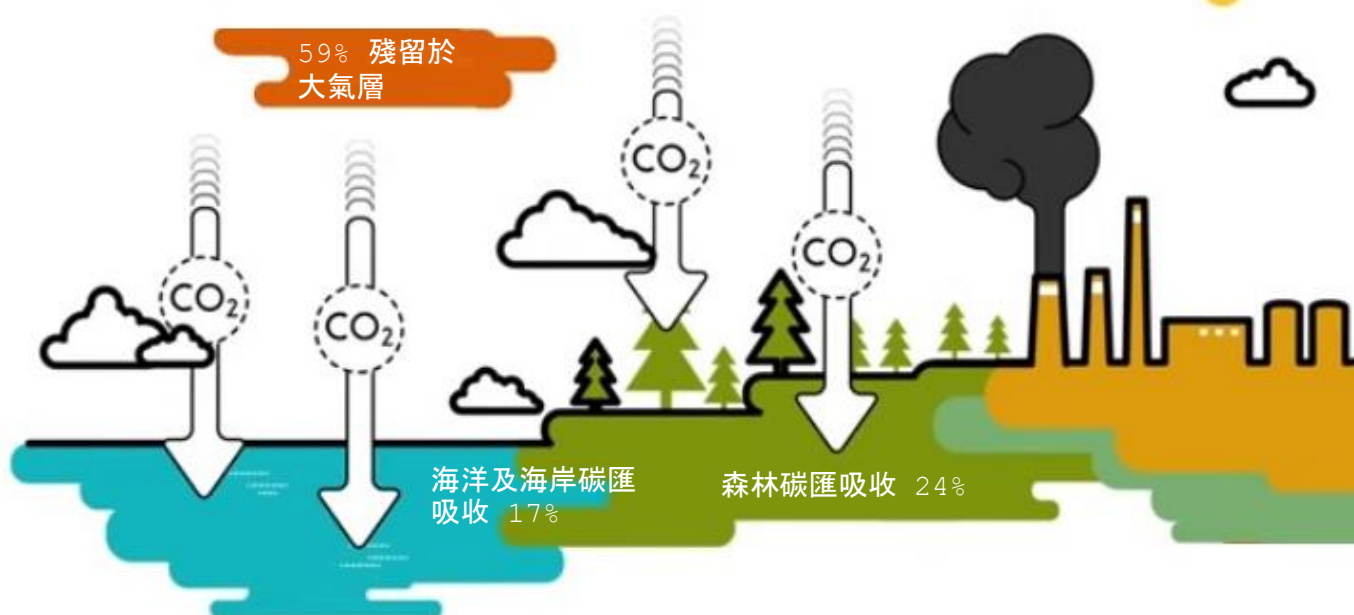
生物多樣性損失與氣候變化密切相關，這一事實進一步強化了生物多樣性相關措施的重要性。主要由毀林導致的土地用途改變就造成了高達五分之一的二氧化碳排放量<sup>4</sup>。

生物多樣性歷來缺乏價值評估的一個原因在於它幾乎無法為當地地主帶來直接的經濟效益。例如，對於農民而言，相較於維護森林原貌，砍伐樹木帶來更高的利潤。要解決這一衝突，我們需要一個重視森林的生態效益，同時又能符合農民與公眾利益的系統。

各界已開始採取初步措施。例如，加蓬（Gabon）作為全球淨碳固存國之一，其每年實現的碳固存量超過 1 億噸。作為與聯合國支持的「中非森林倡議」簽署的 1.5 億美元協定的一部分，加蓬成為第一個因持續保護其森林而獲得回報的國家。

即使沒有大規模的解決方案，保護與恢復生物多樣性也能夠為地主創造經濟利益。這方面的例子包括從工業化農業轉向恢復性農業，以及從集約型林業向可持續林業的轉型。

自然碳匯吸收超過 40% 的二氧化碳排放



資料來源：減排計劃，《政府間氣候變化專門委員會和全球碳專案（2020年）》。

4. 倫敦政治經濟學院，2023年2月

# 對投資者 有何益處？



鑑於生物多樣性對全球經濟的重要性越來越得到認可，這為透過保護自然資源的解決方案創造了回報的機會。此外，投資於與經濟週期無關的資產可有效地分散風險。

上述可持續變化的例子可為市場注入一系列嶄新及更廣泛、更具彈性的現金流。這是由於消費者對可持續農業與木材產品賦予更高價值、生態旅遊等輔助收入來源、農藥與化肥方面減省成本，以及生物多樣性因土地日益稀缺造成的潛在土地價格上漲。

承諾保護生物多樣性及減少碳排放的大型企業對產生碳抵消項目的需求提供了更多機會。因他們可透過增加購入碳抵消或減少二氧化碳排放量單位的項目，從而抵消他們於其他地方的碳排放。

早期評估自然效益的進展非常關鍵。新法規正在推高碳排放價格，例如歐盟碳排放配額在過去五年已增長了約 600%，這應當會推高自然碳匯的價值與收入流。

對於投資者而言，投資於有助對抗生物多樣性的損失與氣候變化的資產，將有效地分散投資組合的環境風險。這些資產的價值應會上升以反映其重要性，同時亦為地球帶來正面的影響。

在經濟利益的推動下，人類或許能夠在未來更盡情地慶祝「地球日」。

## 詞彙表

**ESG**：一套環境、社會及管治準則，供投資者分析及識別投資中的重大風險及增長機會。

**天然碳匯**：如森林、海洋與土壤，從大氣中吸收的二氧化碳的吸儲庫。

**碳固存**：捕獲與儲存二氧化碳，使其遠離地球大氣層，而不會導致大氣變暖。該過程有助於減少氣候變化。

**碳排放**：指在任何類型的製造過程中燃燒化石燃料所產生的排放。



**Travis Tucker**  
滙豐資產管理  
投資管理及研究  
高級經理

# 免責聲明

本文件或影片由香港中環皇后大道中1號香港上海滙豐銀行有限公司（「HBAP」）編製。HBAP在香港註冊成立，為滙豐集團成員。本文件或影片由加拿大滙豐銀行（包括其一個或多個附屬機構：滙豐投資基金（加拿大）公司（下稱「滙豐基金公司」）、滙豐私人投資顧問服務（加拿大）有限公司（下稱「滙豐投資顧問公司」）、滙豐證券（加拿大）有限公司（下稱「滙豐證券公司」）的分支機構滙豐投資通、滙豐銀行（中國）有限公司、HBAP、滙豐銀行（新加坡）有限公司、滙豐（台灣）商業銀行有限公司及滙豐金融科技服務（上海）有限責任公司（合稱「分發方」）分發及/或提供。本文件或影片僅供一般傳閱及參考用途。

無論基於任何原因，本文件或影片所載之部分或全部內容均不得複製或進一步分發予任何人士或實體。如於某司法管轄區內分發本文件屬違法，則不得於該司法管轄區內分發本文件或影片。所有未經授權之複製或使用本文件或影片，均屬使用者的責任，並有機會引致法律訴訟。本文件或影片只提供一般性資料，文件內所載的觀點，並不構成投資研究或出售或購入投資產品的意見或建議。本文件或影片內所載的部分陳述可能會被視為前瞻性陳述，提供目前預測或未來事件預估。相關的前瞻性陳述不保證未來表現或事件，並涉及風險及不確定性。基於多項因素，實際結果可能與相關前瞻性陳述大不相同。HBAP及分發方對更新其中的前瞻性陳述，或對提供實際結果與前瞻性陳述的預測不同的原因，概不承擔任何責任。本文件或影片並無契約效力，在任何情況下，於任何司法管轄範圍內均不應被視為促銷或建議購入或出售任何金融工具，而此等建議並不合法。當中所載內容反映滙豐環球投資委員會於編製時的觀點及意見，可能隨時變更。這些觀點未必代表滙豐投資管理目前的投資組合構成。滙豐投資管理所管理的個別投資組合主要反映個別客戶的目標、風險取向、投資期限及市場流動性。

投資價值及所得收益可升亦可跌，投資者有機會未能取回投資本金。本文件或影片所載之過去業績並不代表將來的表現，所載之任何預測、估計及模擬均不應被視為將來表現的指標。任何涉及海外市場的投資，均有機會受到匯率兌換影響而令投資價值上升或下跌。與成熟市場相比，新興市場投資本質上涉及較高風險，而且較為波動。新興市場的經濟一般倚賴國際貿易，因此一直以來並可能繼續會受貿易壁壘、外匯管制、相對幣值控制調整及其他與其進行貿易的國家/地區實施或協商的保護主義措施的不利影響。而此等經濟體系亦會或繼續受到其他與其進行貿易的國家/地區的經濟狀況的負面影響。投資涉及市場風險，請細閱所有與投資相關的文件。

本文件或影片就近期經濟環境提供基本概要，僅供參考。文章或影片代表HBAP的觀點，並以HBAP的環球觀點為依據，未必與分發方的當地觀點一致。其內容並非按照旨在促進投資研究獨立性的法律規定編製，並且分發前不受任何禁止交易規定的約束。其內容不擬提供且投資者不應加以依賴以作會計、法律或稅務意見。作出任何投資決策之前，應諮詢獨立的財務顧問。如選擇不諮詢財務顧問，則須審慎考慮投資產品是否適合。建議您在必要時尋求適當的專業意見。

有關第三方資料乃取自我們相信可靠的資料來源，我們對於有關資料的準確性及/或完整性並無作出獨立查證。因此您必須在作出投資決策前從多個資料來源求證。

關於滙豐環球投資管理（加拿大）有限公司（「滙豐投資公司」）的重要資訊

滙豐投資管理是一組公司——包括滙豐投資公司——從事投資顧問及基金管理活動，其最終控股公司為滙豐控股有限公司。滙豐環球投資管理（加拿大）有限公司為加拿大滙豐銀行的全資附屬機構，但本身為獨立法人。

關於滙豐投資基金（加拿大）有限公司（「滙豐基金公司」）的重要資訊

滙豐基金公司為滙豐互惠基金的主要分銷商，並通過滙豐環球智選投資組合服務提供滙豐互惠基金及/或滙豐集合基金。滙豐基金公司為滙豐投資公司的附屬機構，同時也是加拿大滙豐銀行的間接附屬機構。滙豐基金公司在加拿大所有省份提供產品和服務（愛德華

王子島除外）。投資互惠基金會有風險，投資前請閱讀《基金資料概覽》。

◎環球智選為滙豐集團管理服務有限公司的註冊商標。

關於滙豐私人投資顧問服務（加拿大）有限公司（「滙豐私人顧問公司」）的重要資訊

滙豐私人顧問公司為加拿大滙豐銀行的直接附屬機構，在加拿大所有省份提供服務（愛德華王子島除外）。私人顧問服務，是滙豐私人顧問公司提供的授權投資組合管理服務。參加該項服務，客戶的資產會由滙豐私人顧問公司，或其委任的投資組合經理（滙豐投資公司），投資於各種證券，包括股票、債券、互惠基金、集合基金及衍生工具等。通過滙豐私人顧問服務持有或購買的投資，其價值可能會經常變動，過去業績並不代表將來的表現。

關於滙豐投資通的重要資訊

滙豐投資通，是滙豐證券（加拿大）有限公司（下稱「滙豐證券公司」）的分支機構，而滙豐證券公司，則為加拿大滙豐銀行的全資附屬機構，但本身是獨立法人。滙豐投資通只執行買賣指示，不會評估客戶戶口持有的資產是否合適，或客戶的交易指示或其授權人士的交易指示是否合適。客戶必須承擔投資決策及證券交易的全部責任。

此條款僅適用於滙豐（台灣）商業銀行有限公司向其客戶分發時的情況：滙豐（台灣）辦理信託業務，應盡善良管理人之注意義務及忠實義務。滙豐（台灣）不擔保信託業務之管理或運用績效，委託人或受益人應自負盈虧。

\*本文件或影片為HBAP根據英文報告翻譯的譯文。HBAP、滙豐銀行（中國）有限公司、滙豐（台灣）商業銀行有限公司、滙豐銀行（新加坡）有限公司、加拿大滙豐銀行和滙豐金融科技服務（上海）有限責任公司已採取合理措施以確保譯文的準確性。如中英文版本的內容有差異，須以英文版本內容為準。

本文件或影片的內容未經任何香港或任何其他司法管轄區的監管機構審閱。建議您就相關投資及本文件或影片內容審慎行事。如您對本文件或影片的內容有任何疑問，應向獨立人士尋求專業意見。

◎ 版權所有2023。香港上海滙豐銀行有限公司。保留一切權利。

未經香港上海滙豐銀行有限公司事先書面許可，不得以任何形式或任何方式（無論是電子、機械、影印、攝錄或其他方式）複製或傳送本文件或影片的任何部分或將其任何部分儲存於檢索系統內。

關於可持續投資的重要資訊

「可持續投資」包括在不同程度上考慮環境、社會、管治和/或其他可持續發展因素（統稱為「可持續發展」因素）的投資方法或工具。為實現可持續發展成果，我們納入此類別中的某些工具可能處於變化之中。

無法保證可持續投資的回報與在不考慮這些因素的情況下所取得的回報相近。可持續投資可能會偏離傳統的市場基準。

此外，可持續投資或可持續投資的影響（「可持續發展影響」）並無標準定義或衡量標準。可持續投資和可持續發展影響的衡量標準(a)具有高度主觀性，且(b)在行業之間和行業內部可能存在顯著差異。

滙豐可能依賴協力廠商提供商或發佈人制定和/或報告的衡量標準。滙豐可能不會就衡量標準自行展開特定的盡職調查。不能保證：(a)投資的可持續發展影響的性質或衡量標準將符合任何特定投資者的可持續發展目標；(b)將達到可持續發展影響的指定水準或目標水準。

可持續投資是一個不斷發展的領域，可能會有新的監管規定出台並可能因此影響投資的分類或標籤方式。一項今天被認為符合可持續發展標準的投資，在未來的某個時間點可能變得不符合此類標準。