

了解 ESG

促進亞洲 ESG 採納的進展情況

「了解 ESG」是一個結合環境、社會及管治主題與投資的教育系列內容。

敬請關注每期內容，了解全球形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與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

- ◆ 由於亞洲地區內缺乏 ESG 投資產品，加上分散的資料數據，阻礙了 ESG 理念在亞洲的廣泛採用。
- ◆ 不過，隨著該地區逐步對實施 ESG 披露與透明度要求增加，正面的轉變已經開始出現。
- ◆ 在債券市場穩定且不斷深化的背景下，對追求更高收益的全球投資者來說，這一積極的進展應當會令亞洲地區變得更具吸引力。



為什麼亞洲在 ESG 採納方面進展緩慢？

雖然亞洲對 ESG 的認識與採用都在不斷提高，但到目前為止，亞洲地區對於 ESG 整合的監管重視程度仍遠不及歐洲，在一定程度上也比不上美國。

亞洲缺乏 ESG 投資產品阻礙了更多的投資者參與這一市場，限制了他們按照可持續理念進行投資的能力。而且，亞洲各地的 ESG 資料數據與披露方法各自為政，成熟與新興市場之間的差異顯著，也進一步加大了挑戰。當中，新加坡與香港等金融中心正在大力採取措施，希望與歐洲的監管及企業披露標準看齊。

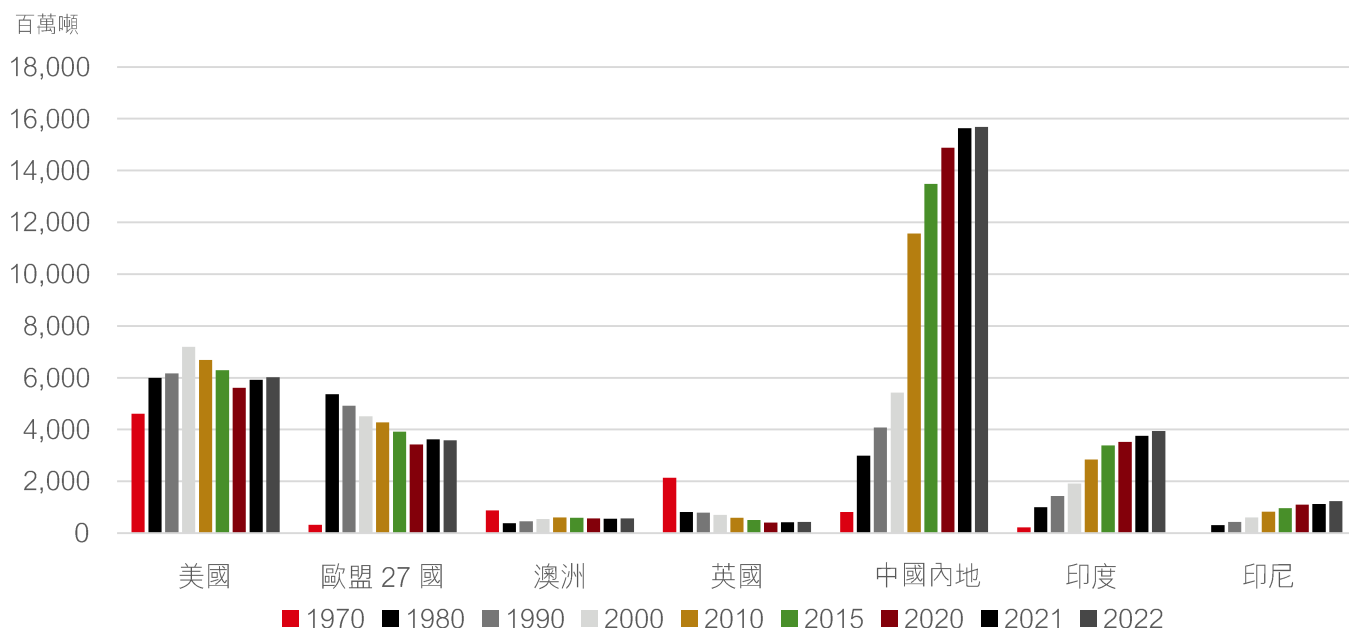
亞洲新興市場缺乏一致的企業資訊披露標準，對 ESG 採納構成了重大障礙。由於各國缺乏標準化的規則，這種不一致性限制了投資者評估 ESG 因素的能力。在此背景下，亞洲的監管機構在推出一致的政策方面可以發揮關鍵作用。

亞洲面臨著各種與可持續發展相關的重大風險。例如，該地區極易受到因氣候變化所引致自然風險的影響。然而，由於成熟市場將相關產業外判，目前亞洲大部分發展中國家的經濟增長（如製造業）都嚴重依賴自然資源與碳密集型產業，這導致了碳足跡的不斷擴大，阻礙了向低碳經濟的過渡（見下圖）。

顯然，我們需要推動長期可持續的經濟發展，來支持未來更多的 ESG 實踐與加強披露的預期。

儘管亞洲面臨著巨大的挑戰，但仍有兩個保持樂觀的原因：一是對負責任投資的需求不斷增長，二是監管支持力度不斷加大。從 2016 年到 2021 年，亞洲 ESG 政策的數量增加了兩倍，就證明了這一點¹。

按國家／地區劃分的二氧化碳總排放量



資料來源：2023 年全球大氣研究排放資料庫
¹ 高盛全球投資研究部，2022 年 2 月。

是否有跡象顯示 亞洲正在轉向 優先考慮 可持續發展事項？

有關方面已取得顯著進展。例如，亞洲的影響力債券市場已於 2023 年第二季突破了 1 萬億美元的里程碑，約佔全球綠色、社會與可持續發展掛鉤債券累計發行量的四分之一²。

重要的是，與投資者於第二手市場進行證券交易相比，債券市場對資本分配具有更直接的影響；加上可持續發展項目的巨大資金需求，促成了可持續發展債券市場的顯著增長。自 2022 年初以來，由於利率上升與市場波動加劇，債券發行量有所下降，但今年上半年，亞洲市場出現了強勁復甦。

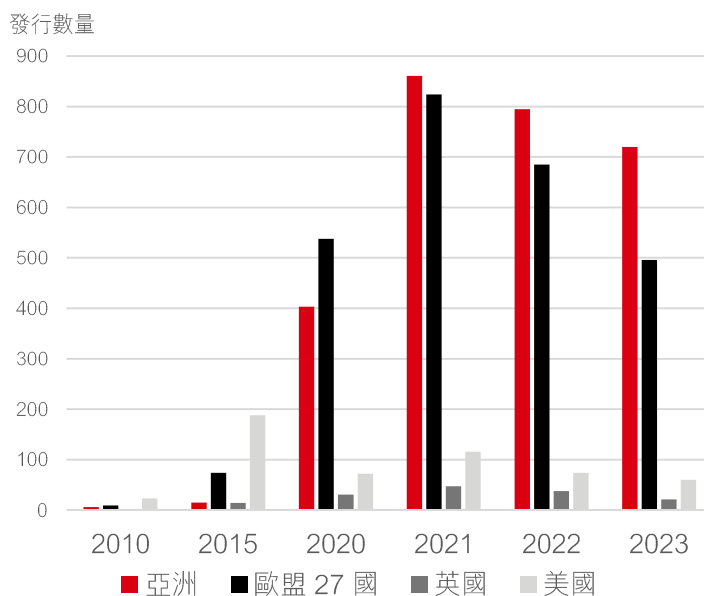
雖然綠色債券繼續佔據主導地位，約佔以 ESG 為主的債券 66%，但社會與可持續性債券也出現了顯著增長³。據估計，到 2050 年，亞洲向淨零經濟轉型所需的資金規模約為 30 萬億美元，這也支持了未來可持續發展債券發行量大幅增長的預期。

除了可持續發展債券的擴張之外，新的 ESG 基金標籤要求也推動了亞洲 ESG 投資產品的增長。根據這些要求，資產管理公司需要披露其如何將 ESG 因素整合到投資流程中。對企業層面的 ESG 披露及產品層面的透明度進行更嚴格的監管，可以大大加強企業管治與市場的穩定性，同時為投資者提供更優質的資訊，以緩解風險。事實上，符合歐盟分類標準的亞洲企業已將其行業相對溢價擴大到 55%（對比盈利），超過了 37% 的全球平均水平⁴。此外，亞洲對「氣候相關財務資訊披

露工作組」建議的披露標準的支持力度亦日益增加，在全球 3,400 個支持組織中，幾乎一半為亞洲組織⁵。

印度的迅速發展正日益吸引著國際投資者。該國證券交易委員會規定，上市公司必須提交《企業責任與可持續發展報告》（BRSR），以披露 ESG 風險。這些舉措均清楚表明，亞洲在 ESG 披露與透明度方面正取得進展。

按地區劃分的綠色債券發行情況



資料來源：路孚特、滙豐投資管理。2023 年 11 月

² 經濟合作暨發展組織，2023 年 9 月

³ 倫敦證券交易所集團，2023 年 8 月

⁴ 高盛全球投資研究部，2022 年 2 月

⁵ 羅兵威永道，2022 年 9 月

為什麼 印度最近值得 投資者關注？



2023 年，印度進軍主權綠色債券市場，發起了兩筆 10 億美元的巨額本幣交易，並計劃額外發行 22 億美元等值債券，為綠色基礎設施建設籌集資源。

這些主權綠色債券的收益被用於兩個關鍵領域的投資：可再生能源與交通系統電氣化。這些領域對印度而言可謂意義重大，2019 年，相關行業的排放量約佔印度溫室氣體總排放量的 41%，預計到 2050 年佔比將達到三分之二⁶。這表明綠色債券發行在印度與其他地區的重要性日益上升，並且對長期可持續性的發展具有直接影響。

與此同時，在印度被納入摩根大通的新興市場政府債券指數後，市場對價值 1 萬億美元規模的龐大印度政府債券日益關注。此次被納入基準指數將深化印度的主權債券市場，預計將有約 250 億美元的外國資本大量湧入，為加快債券發行以資助未來發展奠定基礎。

從更廣泛的角度來看，亞洲債券市場的深化是實現長期可持續發展目標的良好徵兆，而私人資本將在經濟發展與地區能源轉型中發揮重要作用。與國際標準接軌、管治的改善與披露方法的加強將促進資金流動，從而為可持續發展提供支持。

考慮到亞洲加強 ESG 整合的好處，特別是透明度的提高與風險緩解的改善可優化投資決策。當環球投資者在穩健及深化的信貸市場中追求高收益回報，進一步的風險披露將使亞洲地區變得更具吸引力。專業的資產管理經理可以透過把 ESG 考慮因素融入投資流程提供協助，這包括評估 ESG 風險，對高風險發行商進行加強審查並積極與企業接洽，以應對風險並取得積極成果。

⁶世界銀行，2023 年 6 月。

詞彙表

ESG：一套環境、社會及管治標準，幫助投資者分析與識別投資中的重大風險及增長機會。

歐盟分類標準：定義經濟活動標準的分類系統，與到 2050 年前的淨零軌跡及歐盟更廣泛的環境目標保持一致。

可持續發展債券：用於為綠色與社會項目或活動提供融資或再融資。



Travis Tucker, CFA

滙豐投資管理
投資管理及研究高級經理



Geoffrey Lunt

滙豐投資管理
亞洲投資專員主管

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，均有機會受到滙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、外滙管制、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《基金資料概要》。

●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。