

迈向后疫情时代

世界和 ESG：范式转变

迈向后疫情时代对全球问题进行前瞻性分析。通过各期文章，为您提供专业的、发人深省的见解。



新冠肺炎疫情在经济衰退期间加速了市场对环境、社会和治理（ESG）因素的认识和整合。



随着对信息披露的要求不断增加，在性别、种族和收入等方面的不平等问题现已成为投资者关注的焦点。



从近期来看，需要关注的领域包括各国家/地区对气候变化、医疗平等、数据隐私和持续治理改革的新增承诺。

去年，由于消费者和企业都在适应新冠肺炎疫情下的生活新模式，因此**环境、社会和治理（ESG）**问题备受关注。消费者与多个趋势产生了共鸣，包括对健康生活的需求增加、向碳减排转型以及关注多样性和平等问题。

各公司和部门也在努力展现自身的可持续发展意识、降低风险并满足投资者和监管机构日益增长的需求。社会问题是去年出现的最大 ESG 趋势之一，我们认为这在短期内将继续受到投资者的关注。

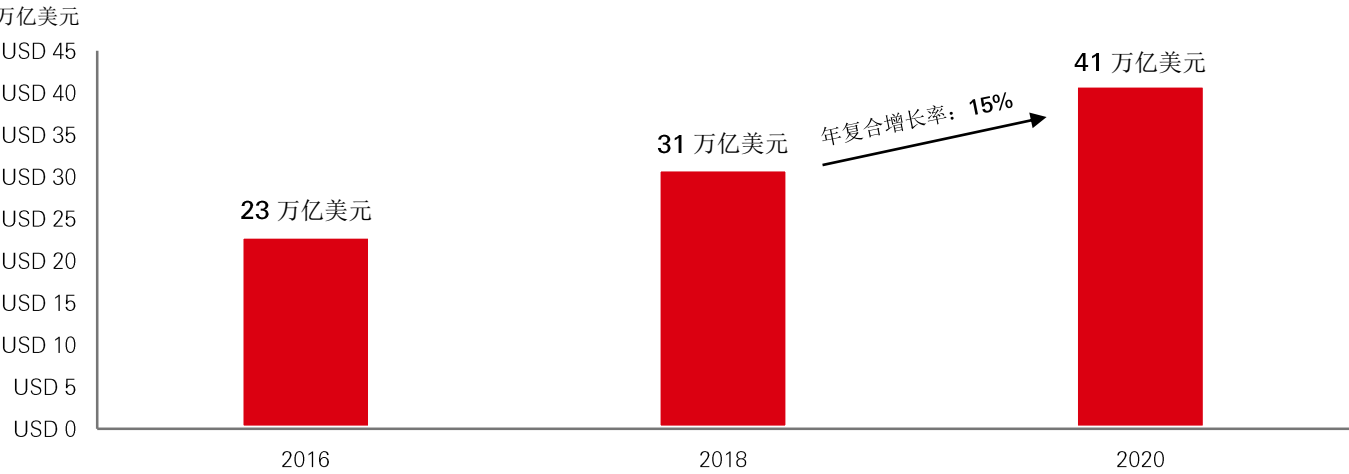
投资者视角：新冠肺炎疫情对 ESG 的影响

转向可持续投资的投资者增多

疫情导致公共卫生危机和经济危机相继爆发，促使可持续投资在过去一年来激增。投资者越来越多地通过投资来调整自己的价值观——在产生财务回报的长期目标中平衡 ESG 风险，同时对环境和社会做出积极贡献。

可持续投资产品的范围的也有所扩大，以满足这一日益增长的需求。去年，超过 40 万亿美元的总资产被用于可持续投资，相当于自 2018 年起以 15% 的年复合增长率增长（见图 1）。

图 1：去年 ESG 相关投资的增长



来源：全球可持续投资趋势评论（2016 和 2018 年）、Opimas（2020 年数据）
过往表现并非未来回报指标。仅供说明。

关于性别和种族问题的公司行为增多

性别和种族多样性等社会问题长期以来一直备受关注。然而，疫情时期的相关数据不仅将这些问题推到了风口浪尖，而且还加剧了其严重性。

根据国际劳工组织的数据，女性医疗健康从业人员目前占大多数。但是，她们也承担了超过四分之三的无偿护理工作¹。

世界经济论坛还表明需要 100 年才能在全球范围内实现两性平等²。对此，一些国家或地区采取了相关措施：阿联酋通过了一项法律，以确保在私营部门实现男女同工同酬；在美国，对总部设在加州的上市公司，法律规定了董事会中女性成员的配额。

美国一连串的反种族主义抗议也促使企业做出各种承诺，如扩大薪酬平等计划，并设定增加高层种族多样性的目标。投资者也逐步要求其可持续投资策略披露族裔和种族多样性，包括相关指标、风险、目标和战略。

注：
1. 国际劳工组织
2. 世界经济论坛《2020 年全球性别差距报告》



驾驭下一个常态： ESG 之旅仍将继续

我们预计，投资者在全球经济复苏之际将继续关注 ESG 问题。为实现联合国可持续发展目标而做出的努力将是一个关键推动因素，过去一年中，这些目标的进展因为新冠肺炎疫情而受到了阻碍³。我们认为，一些与投资者相关的 ESG 趋势将不断扩大，并将长期存在，包括：

总体 ESG 报告

ESG 信息和数据的披露在全球范围内有所改善，但仍有许多司法管辖区没有强制要求，而且标准也有许多差异。我们预计监管机构今年会对这类公司施加更大的压力。

- ◆ 尽管美国监管机构在采用 ESG 披露规则方面一直落后，但在新政府的领导下，这种情况可能会发生变化。例如，我们认为证券交易委员会（在新任命的主席领导下）更有可能这样做。
- ◆ 从今年 3 月 10 日起，欧盟要求金融部门根据“要么遵守，要么解释”原则，披露与投资活动有关的可持续性相关风险。

环境问题

随着人们认识的提高，与消费者相关的可持续性问题的可持续性仍将是今年的一个关键领域。

- ◆ 气候变化：2021 年，更多的《巴黎协定》缔约方将作出雄心勃勃的承诺，减少温室气体排放，这将使清洁技术等受益，并创造新的投资机会。除了主要碳排放国（如美国和中国）之外，我们预计中小型碳排放经济体也将公布碳中和计划。印度、俄罗斯和印度尼西亚等较大排放国由于缺乏公开承诺而将面临更大的压力（这三个国家共占全球二氧化碳排放量的 13%⁴）。
- ◆ 塑料消费品：由于个人防护设备的用量激增，特别是功能性和卫生产品方面，疫情在限制一次性塑料方面引起了一些争议。然而，大多数监管机构都加大了对减少和管理废弃物的重视。因此，我们预计消费品部门可能会受到影响（例如，更广泛地征收塑料袋税和强制包装材料使用回收成分）。
- ◆ 可持续时装：来自服装的合成纤维占海洋环境中微塑料的 35%⁵。据估计，到 2030 年，来自时装业的废弃物每年将达到 1.48 亿吨。我们预计，意识的不断提高和可持续做法的采用将使该行业不断发展，其中可持续时装将是一个增长机会。

注：
3. 《2020 年联合国可持续发展目标报告》(SDG2020)
4. Our World in Data
5. 使用是否重要？基于纤维类型比较各类服装对环境的影响



社会问题

联合国宣布 2021 年为“消除童工现象国际年”，使这个问题成为焦点，特别是对于存在全球供应链的部门尤为如此。许多其他社会问题也受到了关注，其中一些问题是因为疫情才得以曝光。

- ◆ 自动化将会加速：自动化有可能减少对人力资本的依赖，增加失业风险，并使更多社会群体陷入较低收入阶层或贫困。自动化是节省成本的一种手段，其规模效应和效率能带来时间价值效益，而疫情则为自动化的加速铺平了道路。据说，有些企业会提高自动化程度，以便为后疫情时代做好准备⁶。
- ◆ 人权：在一项针对 200 多家全球公司所做的调查中⁷，将近一半的公司至少经历过一次侵犯人权的指控。投资者越来越多地对供应链中的人权问题表示关切，因为如果处理不当，这些问题会带来投资和声誉风险。
- ◆ 数据收集和隐私：收集和处理与接触者追踪和健康监测有关的数据引起了对隐私问题的关注。针对日益增长的风险和关切，联合国所有多边机构都通过了一项关于在防控新冠疫情期间确保数据隐私和保护联合声明。因此，我们预计对数据隐私和相关问题的监管审查将会增加。
- ◆ 医疗健康平等和可获得性：新冠疫苗的供应、部署和可获得性对战胜疫情至关重要。然而，人们仍然担心，疫苗接种计划可能会加剧贫富之间的不平等，以及中低收入国家面临的迫在眉睫的渠道问题。此外，还存在一些基础设施方面的挑战：许多发展中国家缺乏足够的冷链基础设施来支持某些疫苗的运输、储存和分发。这些仍是投资者在进行区域投资时需要兼顾的底层主题。

注：
6. 安永，资本战略因高层应对新现实的直接影响而发生改变，2020 年 3 月 30。
7. 2020 年公司人权基准





公司治理情势

尽管全球范围内公司治理条例的法律地位和适用情况各不相同，但这仍然是许多投资者密切关注的一个领域。我们预计一些改革将继续进行，包括：

- ◆ 2020 年末，英国财务报告委员会 (FRC) 发表了对公司治理准则遵守情况的评论。这可能会在 2021 年引发进一步审查，而其他司法管辖区也可能会进行参考以确定其对公司治理的影响。
- ◆ 欧盟在 2021 年就拟议的可持续公司治理倡议举行了一次磋商。此外，作为反洗钱和反恐怖融资规则审查的一部分，相关影响评估和立法提案将于今年公布。



结论

投资者、监管机构和企业对 ESG 的认识已有显著提高。尽管各个地区和部门的问题可能有所不同，但我们相信，ESG 问题的整体受关注度将不断增加。

新冠肺炎疫情曝光了诸多社会问题，并加速了市场对 ESG 相关投资的需求。我们认为，各种问题将继续显现，并将在公开辩论中以及市场要求加强公司披露的情况下得到更多的讨论。ESG 之旅仍将继续。

披露附录

本报告发布日期为 2021 年 3 月 15 日。

1. 除非本报告中列明不同日期及 / 或具体时间，否则本报告所载的所有市场数据均截至 2021 年 3 月 10 日收市时间。
2. 汇丰设有识别及管理与研究业务相关的潜在利益冲突的制度。汇丰分析师及其他从事研究报告编制和发布工作的人员有独立于投资银行业务的汇报线。研究业务与投资银行及自营交易业务之间设有信息隔离墙，以确保机密及 / 或价格敏感信息得到妥善处理。
3. 您不得出于以下目的使用本文件中的任何信息作为参考：(i) 决定贷款协议、其它财务合约或金融工具项下的应付利息，或其他应付款项，(ii) 决定购买、出售、交易或赎回金融工具的价格，或金融工具的价值，及 / 或 (iii) 衡量金融工具的表现。
4. 本报告为汇丰环球研究发布的英文报告的中文翻译版本。香港上海汇丰银行有限公司、汇丰银行（中国）有限公司和加拿大汇丰银行已采取合理措施以确保译文的准确性。如中英文版本的内容有差异，须以英文版本内容为准。

免责声明

本报告由香港上海汇丰银行有限公司(简称「HBAP」)，注册地址香港皇后大道中 1 号)编制。HBAP 在香港成立，隶属于汇丰集团。

本报告由加拿大汇丰银行、汇丰银行(中国)有限公司、汇丰(台湾)商业银行有限公司及 HBAP (合称「发行方」)向其客户分发。本报告仅供一般传阅和资讯参考目的。本报告在编制时并未考虑任何特定客户或用途，亦未考虑任何特定客户的任何投资目标、财务状况或个人情况或需求。HBAP 根据在编制时来自其认为可靠来源的公开信息编制本报告，但未独立验证此类资讯。本报告的内容如有变更恕不另行通知。对于因您使用或依赖本报告，而可能导致您产生、或承受因此造成、导致或与其相关的任何损失、损害或任何形式的其他后果，HBAP 及发行方不承担任何责任。对于本报告的准确性、及时性或完整性，HBAP 及发行方并不作出任何担保、声明或保证。本报告并非投资建议或意见，亦不以销售投资或服务或邀约购买或认购这些投资或服务为目的。您不应使用或依赖本报告作出任何投资决定。HBAP 及发行方对于您的此类使用或依赖不承担任何责任。若对本报告内容有任何问题，您应该谘询您所地区的专业顾问。您不应为任何目的向任何个人或实体复制或进一步分发本报告部分或全部的内容。本报告不得在任何禁止分派本报告的地区分发。

以下条款仅适用于汇丰(台湾)商业银行有限公司向其客户分发时的情况

汇丰(台湾)办理信托业务，应尽善良管理人之注意义务及忠实义务。汇丰(台湾)不承担信托业务之管理或运用绩效，委托人或受益人应自负盈亏。

© 版权香港上海汇丰银行有限公司 2021，版权所有。

未经香港上海汇丰银行有限公司的事先书面许可，不得对本报告任何部分进行复制、存储于检索系统,或以任何电子、机械、影印、记录或其它形式或方式进行传输。