

邁向後疫情時代

世界和 ESG：範式轉變

邁向後疫情時代對全球問題進行前瞻性分析。通過各期文章，為您提供專業的、發人深省的見解。



新冠肺炎疫情在經濟衰退期間加速了市場對環境、社會和治理（ESG）因素的認識和整合。



隨著對資訊披露的要求不斷增加，不平等（性別、種族、收入）等社會問題現在已成為投資者關注的焦點。



從近期來看，需要關注的領域包括各國家/地區對氣候變化、醫療平等、資料隱私和持續治理改革的新增承諾。

去年，由於消費者和企業都在適應新冠肺炎疫情下的生活新模式，因此**環境、社會和治理 (ESG)** 問題備受關注。消費者與多個趨勢產生了共鳴，包括對健康生活的需求增加、向碳減排轉型以及關注多樣性和平等問題。

各公司和行業也在努力展現自身的可持續發展意識、降低風險並滿足投資者和監管機構日益增長的需求。社會問題是去年出現的最大 ESG 趨勢之一，我們認為這在短期內將繼續受到投資者的關注。

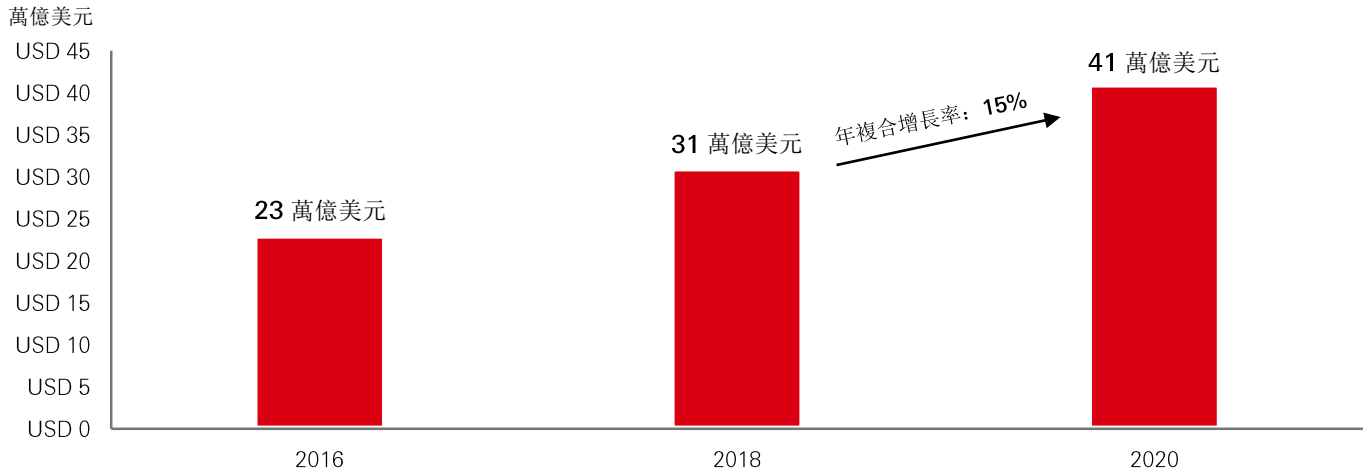
投資者視角：新冠肺炎疫情對 ESG 的影響

轉向可持續投資的投資者增多

疫情導致公共衛生危機和經濟危機相繼爆發，促使可持續投資在過去一年來激增。投資者越來越多地通過投資來調整自己的價值觀——在產生財務回報的長期目標中平衡 ESG 風險，同時對環境和社會做出積極貢獻。

可持續投資產品的範圍的也有所擴大，以滿足這一日益增長的需求。去年，超過 40 萬億美元的總資產被用於可持續投資，相當於自 2018 年起以 15% 的年複合增長率 (CAGR) 增長（見圖 1）。

圖 1：去年 ESG 相關投資的增長



來源：全球可持續投資趨勢評論（2016 和 2018 年）、Opimas（2020 年數據）
過往表現並非未來回報指標。僅供說明。

關於性別和種族問題的公司行動增多

性別和種族多樣性等社會問題長期以來一直備受關注。然而，疫情時期的相關資料不僅將這些問題推到了風口浪尖，而且還加劇了其嚴重性。

根據國際勞工組織的資料，女性占當今醫療工作者的大多數。但是，她們也承擔了超過四分之三的無償護理工作¹。

世界經濟論壇還表明需要 100 年才能在全球範圍內實現兩性平等²。對此，一些國家或地區採取了相關措施：

阿聯酋通過了一項法律，以確保在私營部門實現男女同工同酬；在美國，對總部設在加州的上市公司，法律規定了董事會中女性成員的配額。

美國一連串的反種族主義抗議也促使企業做出各種承諾，如擴大薪酬平等計畫，並設定增加高層種族多樣性的目標。投資者也逐步要求其可持續投資策略披露族裔和種族多樣性，包括相關指標、風險、目標和戰略。

注：

1. 國際勞工組織
2. 世界經濟論壇《2020 年全球性別差距報告》



駕馭下一個常態： ESG 之旅仍將繼續

我們預計，投資者在全球經濟復蘇之際將繼續關注 ESG 問題。為實現聯合國可持續發展目標而做出的努力將是一個關鍵推動因素，過去一年中，這些目標的進展因為新冠肺炎疫情而受到了阻礙³。我們認為，一些與投資者相關的 ESG 趨勢將不斷擴大，並將長期存在，包括：



總體 ESG 報告

ESG 資訊和資料的披露在全球範圍內有所改善，但仍有許多司法管轄區沒有強制要求，而且標準也有許多差異。我們預計監管機構今年會對這類公司施加更大的壓力。

- ◆ 儘管美國監管機構在採用 ESG 披露規則方面一直落後，但在新政府的領導下，這種情況可能會發生變化。例如，我們認為證券交易委員會（在新任命的主席領導下）更有可能會這樣做。
- ◆ 從今年 3 月 10 日起，歐盟要求金融部門根據“要麼遵守，要麼解釋”原則，披露與投資活動有關的可持續性相關風險。



環境問題

隨著人們認識的提高，與消費者相關的可持續性問題仍將是今年的一個關鍵領域。

- ◆ 氣候變化：2021 年，更多的《巴黎協定》締約方將作出雄心勃勃的承諾，減少溫室氣體排放，這將使清潔技術等部門受益，並創造新的投資機會。除了主要碳排放國（如美國和中國）之外，我們預計中小型碳排放經濟體也將公佈碳中和計畫。印度、俄羅斯和印尼等較大排放國由於缺乏公開承諾而將面臨更大的壓力（這三個國家共占全球二氧化碳排放量的 13%⁴）。
- ◆ 塑膠消費品：由於個人防護設備的用量激增，特別是功能性和衛生產品方面，疫情在限制一次性塑膠方面引起了一些爭議。然而，大多數監管機構都加大了對減少和管理廢棄物的重視。因此，我們預計消費品部門可能會受到影響（例如，更廣泛地徵收塑膠袋稅和強制包裝材料使用回收成分）。
- ◆ 可持續時裝：來自服裝的合成纖維占海洋環境中微塑膠的 35%⁵。據估計，到 2030 年，來自時裝業的廢棄物每年將達到 1.48 億噸。我們預計，意識的不斷提高和可持續做法的採用將使該行業不斷發展，其中可持續時裝將是一個增長機會。

注：

3. 《2020 年聯合國可持續發展目標報告》(SDG2020)
4. Our World in Data
5. 使用是否重要？基於纖維類型比較各類服裝對環境的影響



社會問題

聯合國宣佈 2021 年為“消除童工現象國際年”，使這個問題成為焦點，特別是對於存在全球供應鏈的部門尤為如此。許多其他社會問題也受到了關注，其中一些問題是因為疫情才得以曝光。

- ◆ 自動化將會加速：自動化有可能減少對人力資本的依賴，增加失業風險，並使更多社會群體陷入較低收入階層或貧困。自動化是節省成本的一種手段，其規模效應和效率能帶來時間價值效益，而疫情則為自動化的加速鋪平了道路。據說，有些企業會提高自動化程度，以便為後疫情時代做好準備⁶。
- ◆ 人權：在一項針對 200 多家全球公司所做的調查中⁷，將近一半的公司至少經歷過一次侵犯人權的指控。投資者越來越多地對供應鏈中的人權問題表示關切，因為如果處理不當，這些問題會帶來投資和聲譽風險。
- ◆ 數據收集和隱私：收集和處理與接觸者追蹤和健康監測有關的資料引起了對隱私問題的關注。針對日益增長的風險和關切，聯合國所有多邊機構都通過了一項關於在防控新冠疫情期間確保資料隱私和保護的聯合聲明。因此，我們預計對資料隱私和相關問題的監管審查將會增加。
- ◆ 醫療健康平等和可獲得性：新冠疫苗的供應、部署和可獲得性對戰勝疫情至關重要。然而，人們仍然擔心，疫苗接種計畫可能會加劇貧富之間的不平等，以及中低收入國家面臨的迫在眉睫的管道問題。此外，還存在一些基礎設施方面的挑戰：許多發展中國家缺乏足夠的冷鏈基礎設施來支持某些疫苗的運輸、儲存和分發。這些仍是投資者在進行區域投資時需要兼顧的底層主題。

注：

6. 安永，資本戰略因高層應對新現實的直接影響而發生改變，2020 年 3 月 30。

7. 2020 年公司人權基準





公司治理情勢

儘管全球範圍內公司治理條例的法律地位和適用情況各不相同，但這仍然是許多投資者密切關注的一個領域。我們預計一些改革將繼續進行，包括：

- ◆ 2020 年末，英國財務報告委員會 (FRC) 發表了對公司治理準則遵守情況的評論。這可能會在 2021 年引發進一步審查，而其他司法管轄區也可能會進行參考以確定其對公司治理的影響。
- ◆ 歐盟在 2021 年就擬議的可持續公司治理倡議舉行了一次磋商。此外，作為反洗錢和反恐怖融資規則審查的一部分，相關影響評估和立法提案將於今年公佈。



結論

投資者、監管機構和企業對 ESG 的認識已有顯著提高。儘管各個地區和部門的問題可能有所不同，但我們相信，ESG 問題的整體受關注度將不斷增加。

新冠肺炎疫情曝光了諸多社會問題，並加速了市場對 ESG 相關投資的需求。我們認為，各種問題將繼續顯現，並將在公開辯論中以及市場要求加強公司披露的情況下得到更多的討論。ESG 之旅仍將繼續。

披露附錄

1. 本報告發佈日期為 2021 年 3 月 15 日。
2. 除非本報告中列明不同日期及 / 或具體時間，否則本報告所載的所有市場資料均截至 2021 年 3 月 10 日收市時間。
3. 滙豐設有識別及管理與研究業務相關的潛在利益衝突的制度。滙豐分析師及其他從事研究報告編制和發佈工作的人員有獨立于投資銀行業務的彙報線。研究業務與投資銀行及自營交易業務之間設有資訊隔離牆，以確保機密及 / 或價格敏感資訊得到妥善處理。
4. 您不得出於以下目的使用本檔中的任何資訊作為參考：(i) 決定貸款協議、其它財務合約或金融工具項下的應付利息，或其他應付款項，(ii) 決定購買、出售、交易或贖回金融工具的價格，或金融工具的價值，及 / 或 (iii) 衡量金融工具的表現。
5. 本報告為滙豐環球研究發佈的英文報告的中文翻譯版本。香港上海滙豐銀行有限公司、滙豐銀行（中國）有限公司和加拿大滙豐銀行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。

免責聲明

本報告由香港上海滙豐銀行有限公司(簡稱「HBAP」)，註冊地址香港皇后大道中 1 號)編製。HBAP 在香港成立，隸屬於滙豐集團。

本報告由加拿大滙豐銀行、滙豐銀行(中國)有限公司、滙豐(台灣)商業銀行有限公司及 HBAP (合稱「發行方」)向其客戶分發。本報告僅供一般傳閱和資訊參考目的。本報告在編製時並未考慮任何特定客戶或用途，亦未考慮任何特定客戶的任何投資目標、財務狀況或個人情況或需求。HBAP 根據在編製時來自其認為可靠來源的公開信息編製本報告，但未獨立驗證此類資訊。本報告的內容如有變更恕不另行通知。對於因您使用或依賴本報告，而可能導致您產生、或承受因此造成、導致或與其相關的任何損失、損害或任何形式的其他後果，HBAP 及發行方不承擔任何責任。對於本報告的準確性、及時性或完整性，HBAP 及發行方並不作任何擔保、聲明或保證。本報告並非投資建議或意見，亦不以銷售投資或服務或邀約購買或認購這些投資或服務為目的。您不應使用或依賴本報告作出任何投資決定。HBAP 及發行方對於您的此類使用或依賴不承擔任何責任。若對本報告內容有任何問題，您應該諮詢您所地區的專業顧問。您不應為任何目的向任何個人或實體複製或進一步分發本報告部分或全部的內容。本報告不得在任何禁止分派本報告的地區分發。

以下條款僅適用於滙豐(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。

© 版權香港上海滙豐銀行有限公司 2021，版權所有。

未經香港上海滙豐銀行有限公司的事先書面許可，不得對本報告任何部分進行複製、存儲於檢索系統，或以任何電子、機械、影印、記錄或其它形式或方式進行傳輸。

由香港上海滙豐銀行有限公司刊發