

#WhyESGMatters

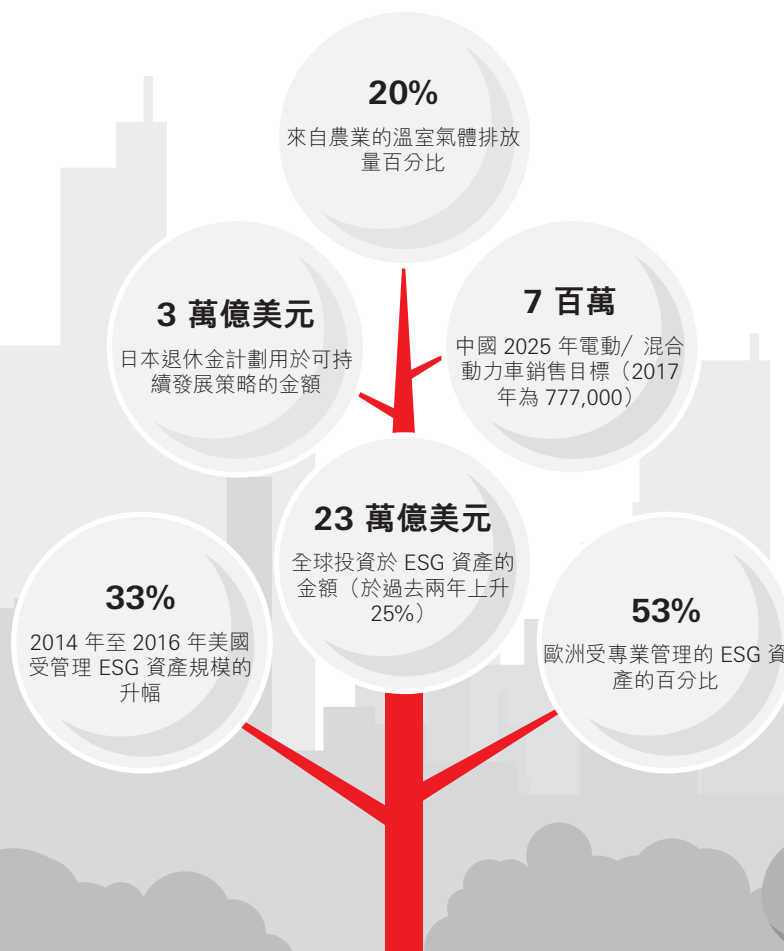
為何 ESG 對股票投資者至關重要？

引言：為何 ESG 對股票投資者至關重要？

環境、社會及管治（ESG）的變化比以往更快，人們的生活及投資方式亦因此改變。投資者必須了解投資組合如何受這些變化影響。我們的 #WhyESGMatters 系列旨在提供引發深思的分析，並重點說明為何 ESG 在投資決策中變得愈來愈重要。

於第一期，我們主要討論 ESG 對股票投資者的重要性。我們認為 ESG 因素已逐漸成為主流，且可用於推動投資表現跑贏大市。納入 ESG 因素的投資策略正急速增加，現時在全球受專業管理的資產中佔超過四分之一。此外，我們的分析結果顯示在推動企業表現的中期因素裡，有 40% 至 50% 與 ESG 有關。

你知道嗎？



1. ESG 成為主流

常見的 ESG 議題例子



氣候變化的影響
空氣及水質污染
廢物處理
能源效益
水短缺



人權
消費者私隱
性別平等
資料安全
健康及安全



董事會架構
公司擁有權
財政報告
企業倫理及文化
行政人員薪酬

ESG 成為主流

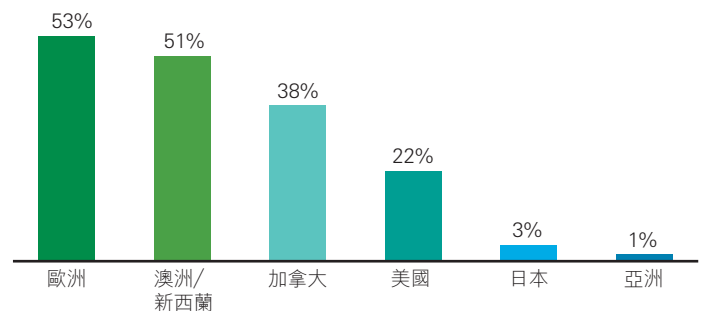
ESG 投資旨在獲得長期財務回報，同時為社會帶來貢獻。我們認為在資產擁有人、風險緩和及回報目標的推動下，未來幾年 ESG 的採用率勢將以更快速度上升。

《巴黎協定》旨在控制全球暖化，現時全球所有國家均已加入該協定，監管及 ESG 披露壓力持續上升。將 ESG 因素納入主流財務分析變得愈來愈重要。

我們認為有三大因素推動資產增長：

- ◆ 資產擁有人的要求——全球不少資產擁有人均認為投資過程中需包含長期可持續發展需求。
- ◆ 風險緩和——ESG 因素可能對財務產生重大影響。例如氣候變化代表資產受損、法規變更及天災更趨頻繁的風險。
- ◆ 創造阿爾法價值（超出市場回報的回報）——專注於處理、應對及制定解決 ESG 問題方案的公司最有可能帶來阿爾法價值。例如具備良好條件打造「綠色中國」（一項政府政策重點）的公司能同時達成環境及財務目標。

各區 ESG 資產佔總受管理總資產的百分比



資料來源：2016 年全球可持續投資評論

2. ESG 推動因素價值

毋須犧牲回報

ESG 開始逐漸動搖「ESG 策略等於犧牲回報」的觀念。多個學術研究顯示，長遠而言，可持續發展的公司股市及會計表現兩方面均能跑贏同行¹。

此外，2015 年一項集合逾 200 項針對 ESG 因素及公司其後表現研究的元研究評估²發現，80% 的研究結果顯示審慎的可持續發展實踐行為對投資表現產生正面影響。

ESG 推動財務表現

我們的分析結果顯示 ESG 議題估計平均佔主要中期（2 至 5 年）財務表現推動因素的 43%，且與每個行業均相關（見下圖）。對於新興市場，該比率升至平均 50%。在部分行業（如挖礦、汽車及資本品），該比率更高。

此外，分析結果亦顯示 ESG 指標有所改善的公司股價大幅跑贏停滯不前的公司。相反，ESG 分數高但過去五年缺乏動力的公司則大幅落後。這表明真正推動股價表現的，是在 ESG 方面的發展方向和持續進展。

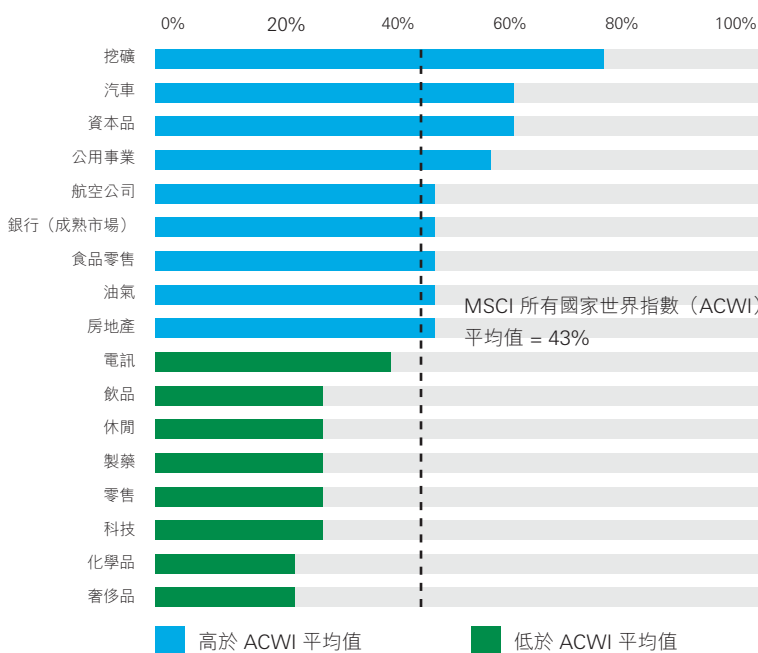
ESG 投資策略不等於犧牲回報

可持續發展公司股價長遠而言可跑贏大市

40% 至 50% 的中期財務表現推動因素與 ESG 有關

該比率在部分行業（如工業、零售及挖礦）更高

ESG 議題在主要中期行業推動因素中所佔百分比的排名



資料來源：MSCI、滙豐環球研究部

1. 例子包括 Eccles、Ioannou、Serafeim 所著的《企業可持續發展對組響運作及表現的影響》（2011 年）及 Khan、Serafeim、Yoon 所著的《企業可持續發展：重要性的第一證明》（2015 年）
2. 從持股者到持份者：可持續發展如何締造財務佳績





3. ESG 投資策略

負面篩選是最為廣泛使用的 ESG 投資策略

投資於 ESG 分數高且 ESG 上升的公司亦是一項熱門策略

使用 ESG 的方法各有不同

儘管 ESG 的需求愈來愈大，不少機構投資者仍對如何於投資過程中納入 ESG 抱有疑問。負面/ 排除法篩選仍然是最主要的投資策略（尤其在歐洲），但機構投資者亦注重將 ESG 因素納入投資過程中，從而獲得更高的風險調整後回報。

儘管我們預期負面篩選將繼續在全球 ESG 資產佔大多數，但投資者現時亦聚焦於若干 ESG 因素表現出色且 ESG 增長強勁的公司。我們的分析結果顯示 ESG 指標低而正在改善的公司大幅跑贏有關指標高而正在下降的公司。

ESG 資產（按策略劃分）（萬億美元）



資料來源：2016 年全球可持續投資評論

結論

ESG 因素已變得普遍，使之不容忽視，其重要性亦使資產擁有人無法忽略。納入 ESG 因素的投資策略近年迅速增加，現時在全球受專業管理的資產中已佔超過四分之一。我們認為 ESG 因素可用於推動投資表現跑贏大市，而投資者於作出投資決策時應考慮該等因素。

ESG 策略實例	定義
負面/ 排除法篩選	專注於排除「罪惡股票」，如集束彈藥、酒精、香煙及博彩
ESG 整合	投資經理將 ESG 因素有系統地納入傳統財務分析
企業參與	運用股東權力影響企業行為
合規審查挑選	排除表現未達國際規範中最低業務實踐標準的投資項目
正面篩選	納入 ESG 表現向好公司的股票
可持續性主題投資	納入追求可持續發展的公司的股票
創效投資	以特定環境及社會成果及財務回報為目標

披露附錄

補充披露資料

1. 本報告發布日期為 2019 年 2 月 26 日。
2. 除非本報告顯示不同的日期及/ 或具體的時間，否則本報告中的所有市場資料截止於 2019 年 2 月 26 日。
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準備和發布工作的人員有獨立於投資銀行業務的匯報線。研究業務與投資銀行及做市商交易業務之間設有資訊隔離牆，以確保保密資訊和（或）價格敏感性資訊可以得到妥善處理。
4. 您不可出於以下目的使用/ 引用本報告中的任何資料作為參考：(i) 決定貸款協議、其它融資合同或金融工具項下的應付利息，或其它應付款項，(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，和/ 或(iii) 測度金融工具的表現。
5. 本報告為滙豐環球研究發布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、滙豐(台灣)商業銀行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。

MSCI 免責聲明

本報告中所載的 MSCI 資料僅供內部使用，不得以任何形式複製或發佈，且不得作為任何金融工具、產品或指數組成部分的基礎。概無任何 MSCI 資料擬構成投資意見或作出（或避免作出）任何類型投資決策的建議，出作投資決定時不應加以依賴。過往資料及分析並非任何未來表現分析、預測或估計的指標或保證。MSCI 資料乃按其原狀提供，使用該等資料的人士須承擔使用該等資料的一切風險。MSCI、其每家附屬機構及每名涉及編製、計算或建立任何 MSCI 資料或與之相關的其他人士（統稱「MSCI 相關方」）明確聲明不就該等資料作出任何保證（包括但不限於任何就特定目的對該等資料的原創性、準確性、完整性、及時性、非侵權、適銷性及適合性作出的保證）。在不限制前述各項的情況下，無論如何，任何 MSCI 相關方均毋須就任何直接、間接、特殊、附帶、懲罰性、繼發（包括但不限於利潤虧損）或任何其他損失負責。(www.msci.com)

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由此造成、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及發行方不作出任何擔保、聲明或保證。本報告並非投資建議或意見，亦不旨在銷售投資或服務或邀約購買或認購這些投資或服務。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，您應該諮詢您所在轄區的專業顧問。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的內容，無論是部分還是全部內容。本報告不得向任何分發違法的轄區分發。

© 版權香港上海滙豐銀行有限公司2018，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。