

# #WhyESGMatters

減少浪費，增長更多





# 減少浪費，增長更多

我們消耗大量資源。而且，我們浪費大量資源，不單是食品和包裝，甚少穿著的衣服及很少使用的汽車或工具亦屬浪費。在循環經濟下情況將截然不同，該模型透過設計可回收及循環再用的產品、系統和流程，促進可持續發展。這樣可以盡量減少浪費、保護自然資源並提高效率。

在本期#WhyESGMatters中，我們討論為何需要循環經濟、其造成的經濟影響及將會受惠的經濟部分。鑑於在循環經濟下我們的生活方式會出現巨大變化，投資者應了解這會如何影響他們的投資組合及當中可能出現的機會。

循環經濟透過設計可回收及再用的產品、系統和流程，促進可持續發展。

## 你知道嗎？



1. 全球足跡網絡

2. 循環經濟組織

3. 循環是指利用回收資源物料的百分比。由 Circle Economy Organisation 於 2019 年 1 月 22 日在 2019 年世界經濟論壇上發表的 Circularity Gap 報告

4 和 5. 艾倫·麥克阿瑟基金會

6. 世界經濟論壇

# 1. 循環經濟及需要原因



循環經濟涉及共享、回收、再用及廢物管理



對環境及經濟至關重要

## 什麼是循環經濟？

循環經濟是一個簡單概念，需要從根本上改變我們的生活、設計、製造和處置商品的方式。與製造-消費-處置的線性經濟模型（圖 1）相反，循環模型（圖 2）涉及共享、回收、再用及廢物管理。減少洩漏；設計可再加工的產品；廢物可以成為原材料。這使目前替換產品所需的能源可更有效地運用。

## 為何需要循環經濟

基於環境及經濟原因，實現循環經濟至關重要。在線性模型下，我們產生大量廢物，污染水源、空氣、土壤及自然空間，破壞生態系統及危害人類健康。全球使用的自然資源已經超過生態系統可自然再生的資源，而因開採資源、加工和製造商品產生的溫室氣體排放量佔全球總排放量的 62%。

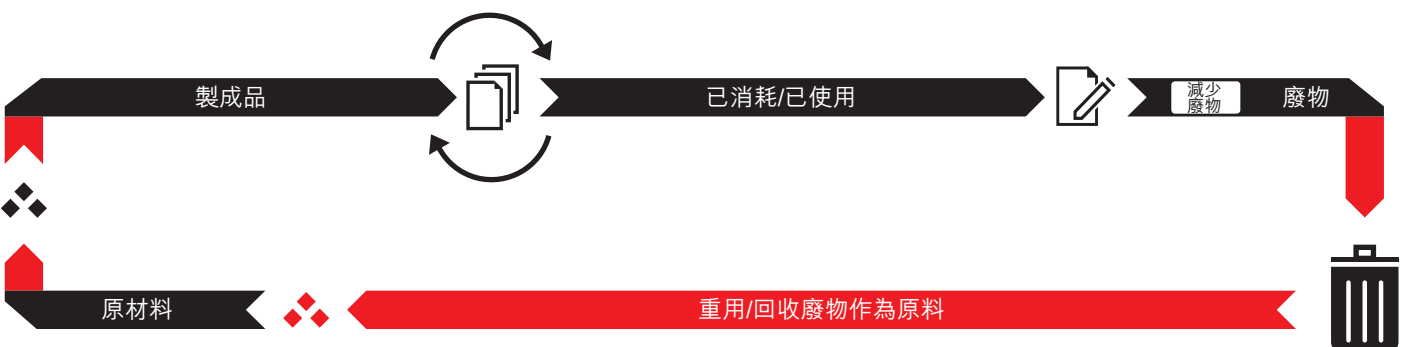
轉換至循環經濟模型可提高效率，以保存稀有資源、保護環境，發揮可持續經濟發展的潛力及改善生活質素。循環將大幅減低排放，協助《巴黎協定》實現遏制全球暖化的目標，並盡量減少廢物，保護環境。

## 1. 「線性」經濟



資料來源：滙豐

## 2. 「循環」經濟



資料來源：滙豐

## 2. 可持續經濟增長



循環將影響經濟及我們的衡量方式



於 2030 年，循環經濟可以產生 4.5 萬億美元國內生產總值



在循環經濟中，經濟活動數據的意義可能不大



計量「福祉」可能更加合適

### 經濟影響

循環對經濟及我們的思考方式具有深遠影響。如果我們重用或共享商品，便可減少生產商品，則資源可以投放於更高生產力的活動，從而大幅提高增長率。不過，傳統的經濟指標，例如產量或支出將會下跌，令我們重新思考如何衡量進步。

### 釋放經濟潛力

循環經濟可以帶來巨大經濟利益。根據世界經濟論壇的數據，由於更有效運用資源，以及工作由開採資源及處置廢物轉為更高技術的生產行業，在循環經濟下，於 2030 年可以產生 4.5 萬億美元的全球國內生產總值。

艾倫·麥克阿瑟基金會亦估計，到 2030 年，由於不會出現產品浪費的情況，該類舉措每年可為歐盟國家節省總計 3,400 至 6,300 億美元，或佔國內生產總值約 3 至 4%。

鑑於經濟及環境利益，我們預計在未來數年的政策制定中，循環經濟將更加重要。

### 不過，該如何衡量？

儘管循環經濟具有巨大的經濟潛力，但要衡量其表現可能困難。金融市場會視乎工業產出或零售銷售額等活動數據，評估經濟的穩健狀況。不過，大多數在線性經濟有用指標，在循環經濟中用處則不大。

如果產品是「二手」而非「已消耗」，則經濟活動數據將會下跌。如果我們共享汽車或鑽機，則需求減少，而零售銷售額將會下跌。如果我們需要更少汽車，則製造的汽車數量減少，製造數據將受損。因此，產量或消費數據疲軟不一定意味著經濟疲弱。事實上，經濟學家將需要衡量經濟繁榮的新指標，將重點由國內生產總值增長轉移至福祉或其他衡量標準。

### 誰在做什麼？

大多數經濟體系正在實施政策，以推動實現循環。以下是部分例子。

#### 中國

循環經濟已被納入「十二五」及「十三五」規劃，並獲得《循環經濟促進法》等法律、策略及其他措施支持。

#### 歐盟

於 2018 年，歐盟設定具體廢物管理目標：到 2025 年，65% 的包裝廢物應可回收，而於 2030 年，該目標將提高至 70%。

#### 美國

多個城市和組織致力遵守與循環經濟願景一致的原則和目標，例如，紐約市推行「零廢物」倡議，旨在於 2030 年將商業廢物量減少 90%。



## 3. 投資於循環經濟

大家已經開始轉向「使用經濟」。大家的需求正在推動共享這一趨勢，而消費者會考慮他們的選擇所造成的環境後果。但全球目前的「循環率」只有 9%，而且仍然有大量工作尚未完成。

科技（尤其是智能手機）是推動共享經濟的關鍵因素。即時知道可用產品及服務，為共享經濟提供生存及發展空間。空置房屋可以短期出租；召車及租車服務令汽車擁有權不再重要；音樂串流令雷射唱片(CD)變得多餘；電子書意味紙張和印刷減少。想想由聲田(Spotify)取代雷射唱片(CD)、網飛(Netflix)取代數位多功能影音光碟(DVD)、Kindle 或平板電腦取代書籍，以及谷歌地圖(Google Maps)取代實體地圖。

隨著我們邁向循環的發展方向，我們為投資者識別應該關注的經濟部分。

### 1. 可持續資源管理



**供應鏈** – 以不可持續的方式消耗自然資源，令經濟及社會可增長及發展的速度及水平受到限制。向可持續供應鏈採購，以減輕上述情況。制定標準，以規管聲稱為「良好」的供應鏈管理，例如**森林管理委員會 (FSC)** 讓客戶可識別採用管理完善的森林及/ 或回收來源的材料製造的木製品及紙張。**海洋管理委員會 (MSC)** 認證由可持續漁業供應鏈生產的產品。



**產品質量及設計** – 初始產品需要更長的使用年期及品質更佳，設計便利重用或回收。英國食品零售商**維特羅斯 (Waitrose)** 為實現此理念，已開始嘗試為一系列在超級市場出售的產品（包括意粉、米及洗潔精）改用補充裝容器。戶外服裝公司**巴塔哥尼亞 (Patagonia)** 已推出服裝修補服務，並只收取小額費用，令客戶無需購買新服裝。

### 2. 廢物管理



**回收** – 更高回收率將令我們可以繼續製造及使用我們喜愛及享受的產品，並減少使用自然資源。**樂事薯片**（於英國與愛爾蘭稱為 Walkers）近期與回收公司**泰瑞環保 (TerraCycle)** 合作推出計劃，旨在營運薯片包裝廢物的收集站。服裝及鞋類品牌，包括**海恩斯莫里斯服飾 (H&M)**、**馬莎** 及 **亞瑟士 (Asics)** 等已推出以二手衣物運動褲換取折扣券的計劃。



**廢物轉為能源流程** – 自並無回收的廢物獲取能源，是獲取回報及結束循環的一個方法。這可有效處理及管理難以處置的部分產品，例如危險品及劣質塑膠。部分國家正在實行政策，推廣使用廢物轉為能源的流程，例如**中國計劃**透過此方法，於 2030 年處置三分一廢物。



**另類處置方法** – 利用並非用作傳統回收或廢物轉為能源的廢物製造產品，是目前正在探索的領域。私人公司**Ecovate** 是一間美國生物科技公司，其利用菌絲體（取自蘑菇）物料製造產品。該公司與**宜家家居 (IKEA)** 及**戴爾公司 (Dell)** 建立合作夥伴關係，以創造產品，包括替代肉類、可生物分解包裝，甚至是鞋履及純素皮革。



## 4. 總結

循環經濟日漸冒起，在此經濟模型下，我們減少浪費，並更有效利用資源。對於依賴線性模型的公司，以及希望以更循環方式發展的公司而言，這將是重要一環。對於嘗試了解數據及未來增長機會的投資者而言，這亦極為重要。我們或許會看到更加著重服務業及高科技領域的新工作，而且大眾生活質素改善。





## 披露附錄

1. 本報告發布日期為 2019 年 11 月 5 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 11 月 4 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。

## 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专业顧問。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 2019，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。