

首席投資組合經理 **Simon Webber**

環球行業專家 **Isabella Hervey-Bathurst**

隨著監管步伐加快，已在減排的企業應證明其投資的風險較低。

談及氣候變化投資，人們往往會考慮那些正在推動未來向低碳轉型的企業所提供的機會。這些企業供應的產品、服務及技術，對減少未來排放量有舉足輕重的影響。

但是，另一個重要的投資主題正在浮現：氣候領袖的概念。這些企業可從事任何業務領域，但共同之處在於他們在溫室氣體減排道路上，均擁有引領行業前行的抱負。

我們認為在脫碳上處於領先地位的企業應會是優質的投資，原因有以下三個：

1. 氣候領袖應具備成本優勢。由於污染成本正在上升，碳權或碳稅的價格上漲。抵銷污染的成本亦變得越來越昂貴。
2. 氣候領袖日漸從「網絡效應」中受益。致力於減少總排放量的企業將會尋找志同道合的供應商，形成良性循環，而成為氣候領袖將幫助企業贏得新業務。
3. 隨著政府及社會採取更多行動，氣候領袖應會是風險較低的投資。

在本文中，我們將重點關注日益增加的排放監管及訴訟以及探討為何氣候領袖應會從中獲益。

氣候領袖將風險降至最低

圍繞環境及氣候考慮的監管變化涵蓋不同領域。在最近一系列的立法及法律訴訟中可見一斑：

- 歐盟禁用一次性塑膠
- 全球眾多國家逐步淘汰新內燃機汽車（挪威最早於 2025 年起開始禁售）
- 英國自 2025 年起禁止新建住宅安裝燃氣鍋爐。多個歐盟國家亦有類似規定
- 多個美國州份就氣候變化起訴石油企業
- 成功對蜆殼集團採取法律行動，要求其加快減排步伐

這些例子說明了那些繼續造成污染及有害排放的企業所面臨的監管及法律風險。

擱淺資產的風險早已是化石燃料企業特別關注的問題，但這將延伸至與淨零經濟不相符的其他長期資產。擱淺資產指值因與能源轉型相關的變化而導致價值低於預期的資產。例如，企業可能發現，由於減排法規的制定，所投資的產油資產可能永遠無法投產，或者不得不提前關閉。

房地產是另一個面臨特殊風險的行業。除氣候變化及海平面上升造成的實體風險外，投資亦要遵守更嚴格的能源及排放法規，這將縮短劣質房產的使用壽命。

航運及航空業亦常擁有長期資產，而在行業的現行及未來脫碳法規下，企業很可能需要進入全新的投資週期，提前淘汰高排放資產。

這些風險或會損害企業聲譽，甚至造成財務損失。自 2015 年「柴油門」醜聞爆發以來，福士集團致力恢復聲譽，目前是電動汽車的主要生產商。醜聞導致福士集團 (Volkswagen) 在汽車改裝、罰款及法律費用上損失了逾 320 億歐元。

對企業而言，我們認為氣候訴訟的風險日益增加。首當其衝將是那些對氣候變化造成重大影響的企業，或未能成功管理氣候變化對其業務構成的風險，或向消費者偽裝成綠色企業但並無實質行動支持（「漂綠」）的企業。

2021 年，荷蘭法院裁定蠅殼集團的氣候計劃不充分並且強制規定新的最低減排目標，導致管理層（及股東）至少失去部分企業策略控制權。最近，英倫銀行亦指出，全球氣候訴訟案件自 2015 年以來增加了兩倍。

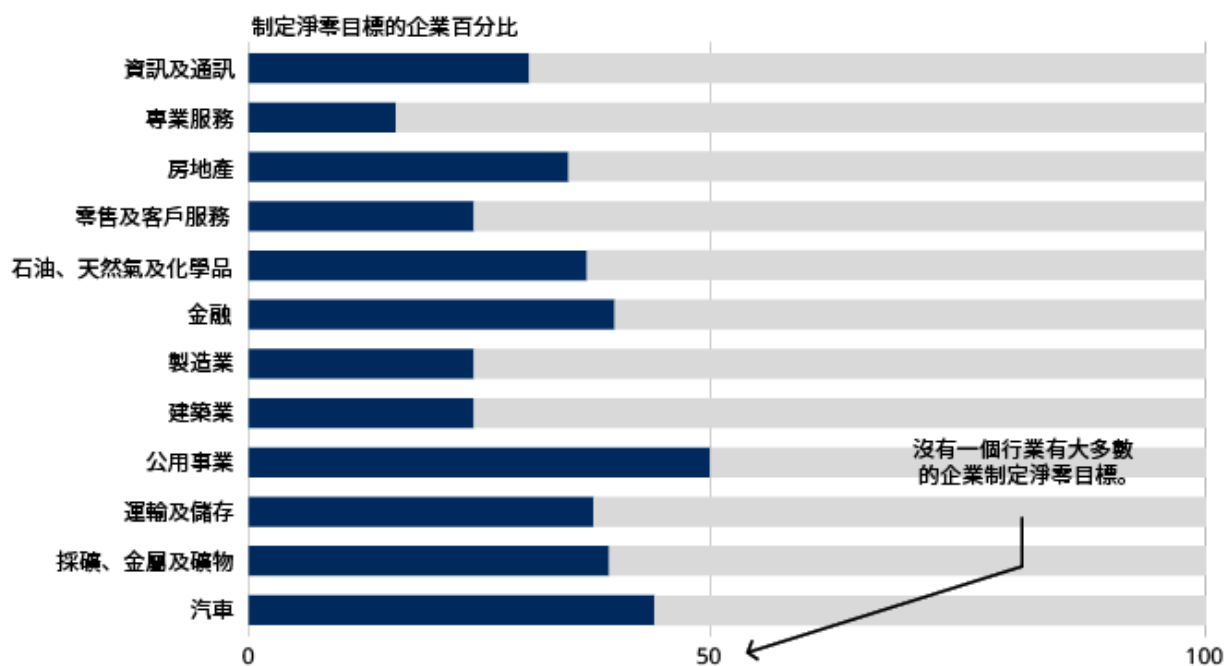
企業宏心與淨零之間的鴻溝

我們看到對氣候變化而作出承諾的國家顯著大幅上升。目前，隨著個別企業制定其營運及供應鏈脫碳策略，越來越多企業亦對此作出承諾。

然而，如下圖所示，迄今為止沒有一個行業中的大多數企業採用淨零目標。淨零意味著將溫室氣體排放量盡可能降至近乎零。根據《巴黎協定》，全球暖化幅度需控制在 1.5°C 內，排放量則需在 2030 年或之前減少 45%，而在 2050 年或之前達至淨零排放。

採用淨零目標

Schroders



資料來源：埃森哲，截至2022年3月

隨著應對氣候變化的需求變得越來越迫切，未來監管力度只會加大。不進行業務重新定位及採取措施以實現淨零排放的企業，會面對因過時的產品及技術而落後。

相比之下，隨著監管步伐加快及合規成本上升，已採取業務脫碳措施的企業將會處於非常有利的地位。我們認為，區分氣候表現領先與表現落後的企業，有望獲得巨大的回報潛力。

免責聲明

未經書面許可，不得以任何方式複製或發布本文件內容。

本文件僅供參考之用，並不打算作任何方面的宣傳材料。本文件不應視為任何招攬提供投資意見或建議。有意投資者應尋求獨立的意見。以上如有提及證券僅供參考，不構成任何投資或撤資之建議。本文所載的內容為撰文者的意見和見解，不一定代表施羅德投資的看法，或在其他施羅德通訊、策略或基金反映出來。本資料所載資料只在資料刊發時方為準確。觀點及預測或會更改而不需另作通知。本文的資料和來自第三方的信息被認為是可靠的，但施羅德投資管理(香港)有限公司不保證其完整性或準確性。

投資涉及風險。過往表現未必可作為日後業績的指引。閣下應注意，投資價值可跌亦可升，並沒有保證。投資者可能無法取回全數投資金額。衍生工具帶有高風險。匯率變動或會導致海外投資價值上升或下跌。若投資收益並非以港元或美元計算，以美元或港元作出投資的投資者，需承受匯率波動的風險。詳情請參閱基金說明書(包括風險因素)。

本文件由施羅德投資管理(香港)有限公司刊發，文件未受香港證券及期貨事務監察委員會檢閱。

施羅德投資管理(香港)有限公司
香港金鐘道 88 號太古廣場二座 33 字樓
www.schroders.com.hk