

## 甚麼是環境、社會和企業管治 (ESG) 投資？

環境、社會和管治（即 **Environmental, Social and Governance**，簡稱「**ESG**」）的議題近年漸受各界重視，並且已有研究證明相關因素會對公司長遠表現帶來深遠影響。秉持負責任和可持續發展理念的公司，長遠更能夠為投資者創造價值，為世界帶來正面成果。

**何謂 ESG？** 在傳統的投資過程中，投資者會優先考量財務指標；但是隨著各界更加關注社會責任，一些投資策略會同時將環境、社會和管治（**ESG**）因素融入分析程式，從而作出最適切的投資決策，務求爭取財務回報之餘，避免過度承擔風險，創造可持續發展的未來，而這種投資策略就是責任投資。

可持續投資、社會責任投資、道德投資和影響力投資等不同名稱，都是 **ESG** 投資的一部份。事實上，**ESG** 因素涵蓋極為廣泛的議題：由避免投資於煙草公司，以至為潔淨食水項目提供融資都屬於這個範疇。

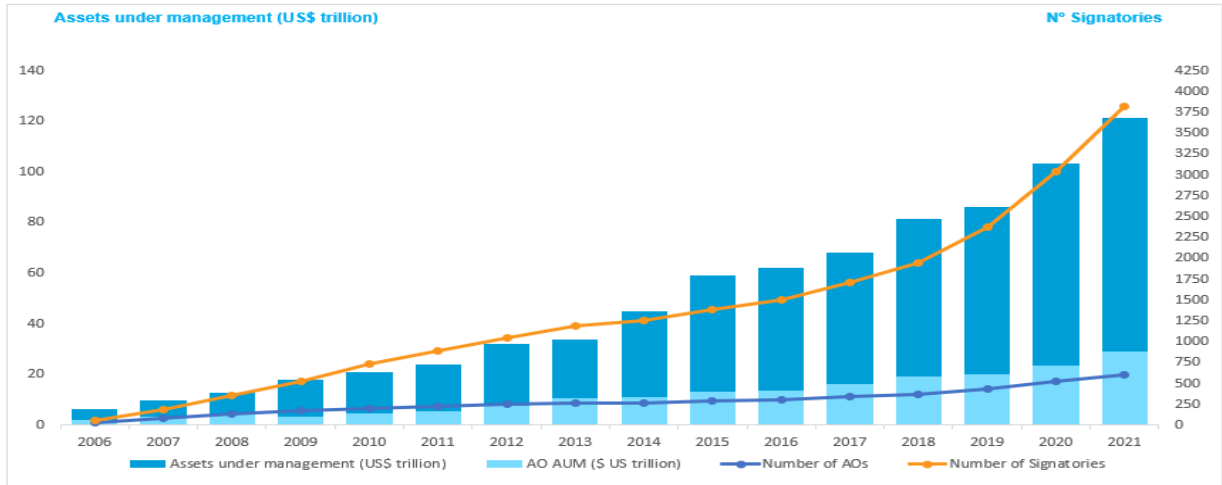
**ESG 的由來:** 聯合國責任投資原則組織 (UN PRI) 於 2006 年成立，旨在幫助投資者理解環境（**Environment**）、社會（**Social**）和治理（**Governance**）等要素（簡稱 **ESG**）對投資價值的影響，支持各簽署機構成員將上述要素融入到投資戰略和決策中，促進全球金融體系的可持續發展。UN PRI 組織的六大投資原則包括：



資料來源：聯合國責任投資原則組織 (UN PRI)

最初該原則主要被具有長遠的投資目標、投資組合高度多元化的大型投資者所採用，但近期已逐漸被各種類型的投資機構、投資管理公司和專業服務公司所採用。

## PRI Signatory growth



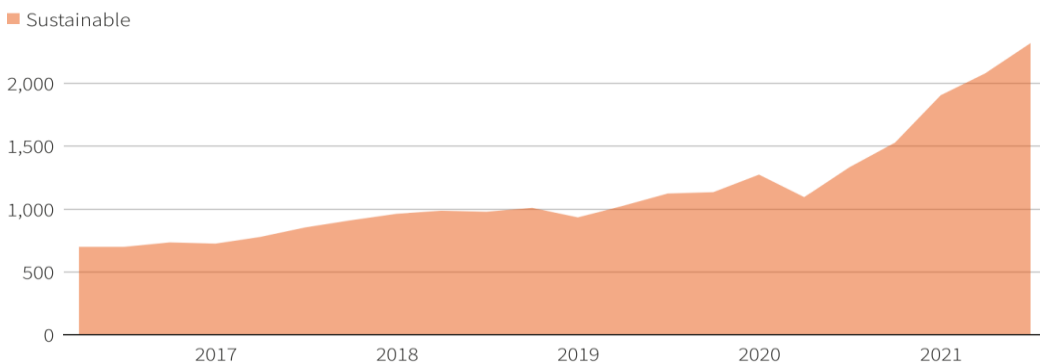
資料來源：聯合國責任投資原則組織 (UN PRI)

截至目前為止，簽署聯合國「責任投資原則」(Principles for Responsible Investment, PRI) 的機構已經超過 3,826 家，總資產管理規模達 121 萬億美元。

**ESG 概念基金資金流入與資產規模均大幅增長：**根據晨星統計，2020 年第 4 季全球永續概念基金吸引 1,523 億美金的資金淨流入，相較第 3 季的 826 億美元增長 88%。由於資金流入及資產上漲，2020 年第 4 季全球永續概念基金資產規模也由第 3 季的 1.28 萬億美元增長 29% 至 1.65 萬億美元，並於 2021 年第 2 季達創紀錄的 2.3 萬億美元。

## Sustainable funds' asset size

Sustainable fund assets touched \$2.3 trillion in the second quarter

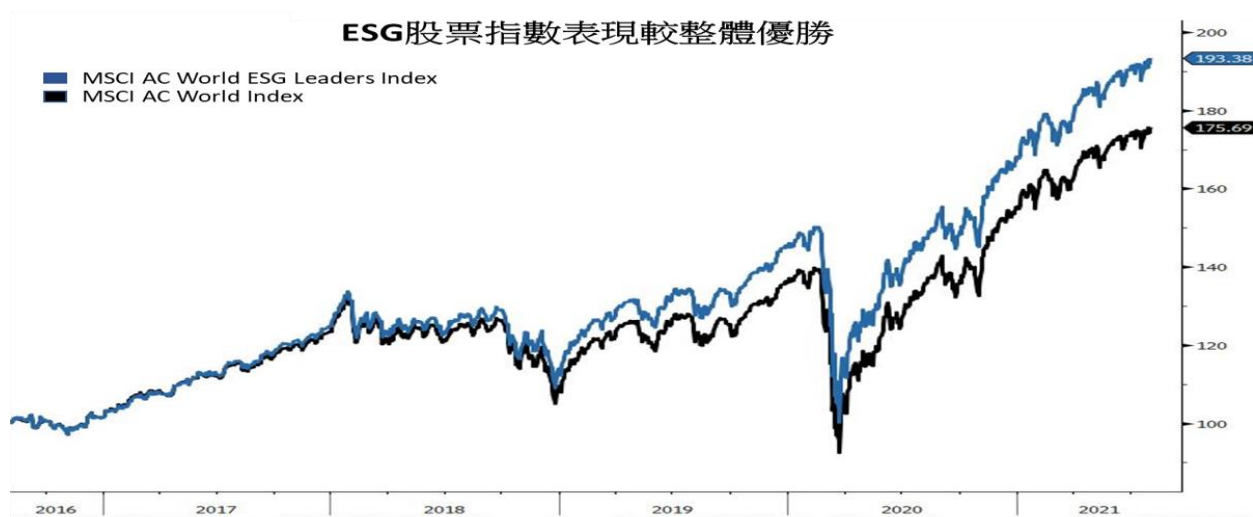


Note: Amount in \$ billions

Source: Morningstar data

雖然 ESG 的概念出現只有十多年，但投資者對 ESG 的關注日漸增加，資金流向相關資產亦不斷上升，自新冠疫情爆發以來，資金流入可持續基金的速度加有加快跡象。2021 年第 2 季可持續基金資產額達 2.3 萬億美元，按季上升 12%，是連續五個季度增長。

**ESG 股票指數表現較整體優勝**：著重 ESG 的企業一般有較好的盈利能力、長期現金流及預防非系統性風險的能力，即使是面對金融市場波動，ESG 企業的股價表現亦較好。



資料來源: 彭博/建亞投資研究部(As of Aug 4, 2021)

### 我們預期 ESG 相關投資只會有增無減：

- 1) 全球天氣暖化問題持續**：聯合國政府間氣候變遷專門委員會（IPCC）在 2018 年時，發表新的研究報告，建議各國必須以 1990 年平均溫度為參考基準，更進一步將地球升溫控制在攝氏 1.5 度之內，更指出 2030 年的碳排放必須減少 45%，2050 年達到淨零碳排（碳中和），這是防止氣候變遷帶來嚴重災難的唯一方法。有理由相信，只要天氣暖化問題亦存在，相關的 ESG 投資預計會有增無減。
- 2) 政府及企業對 ESG 高度重視**：在政府政策、社會期待與壓力之下，企業對 ESG 治理的重視度逐年提升。據統計，美國標普 500 指數成分股中，發表永續報告的公司比重從 2011 年的 20% 大升至 2019 年的 90%，展現企業對永續經營的承諾。另外，歐盟在 2019 年 12 月頒布綠色政綱，預計在未來 10 年內投入 1 萬億歐元，以協助歐洲在 2050 年之前實現「氣候中和、溫室氣體淨零排放」的願景。
- 3) 投資者對於企業社會責任日益重視**：由 2017 年 1 月 1 日開始，香港的上市公司必需根據由香港交易所（港交所）發出的《環境、社會及管治報告指引》去披露其 ESG 的資料。「環境、社會及管治」（ESG）是企業可持續發展的重要支柱，伴隨著企業社會責任（Corporate Social Responsibility；CSR）及社會責任投資（Socially Responsible Investment；SRI）的興起，投資者亦會在選擇投資組合時考慮企業在 ESG 的表現。

## **免責聲明**

本文件經由中國建設銀行(亞洲)有限公司(「中國建行投資研究部」)刊發，惟僅供參考之用。本文件並不構成、亦無意作為、也不應被詮釋為專業意見，或要約或建議投資於本文件內所述之任何產品、服務、外匯、商品、證券或其他投資產品。

本文件所載資料乃根據中國建行投資研究部認為可靠的資料來源而編製，惟該等資料來源未經獨立核證。本文件表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成投資意見或保證回報。該等預測及意見為中國建行投資研究及策略部或撰寫本文件的(一位或多位)分析員於本文件刊發時的意見，可作修改而毋須另行通知。本文件並未就其中所載任何資料、預測或意見的公平性、準確性、時限性、完整性或正確性，以及任何該等預測或意見所依據的基準作出任何明文或暗示的保證、陳述、擔保或承諾，任何情況下，中國建設銀行(亞洲)有限公司概不就使用或依賴本文件所載任何該等資料、預測或意見直接或間接引致的任何損失承擔任何責任及義務。投資者須自行評估本文件所載資料、預測及/或意見的相關性、準確性及充足性，並作出彼等為該等評估而認為必要或恰當的獨立調查。

本文件所述的投資可能並不適合所有投資者，且並未考慮各收件人的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。因此，本文件並無就其中所述任何投資是否適合或切合任何個別人士的情況作出任何聲明或推薦，亦不會就此承擔任何責任。投資者須基於本身的投資目標、財政狀況及特定需要而作出投資決定，並應有需要的情況下諮詢獨立專業顧問。投資者不應依賴本文件作為專業意見之用。

投資涉及風險，投資者應注意投資的價值可升亦可跌，過往的表現不一定可以預示日後的表現。本文件並非亦無意總覽本片所述投資牽涉的任何或所有風險。投資者作出任何投資決定前，應細閱及了解有關該等投資的所有發售文件，以及其中所載的風險披露聲明及風險警告。

貨幣匯率受多種因素影響，包括國家及國際金融及經濟條件、政治及自然事件的發生。有時正常市場力量會受中央銀行或其他體系所干擾。有時匯率及有關的價目會驟升或驟跌。某些政府可能會在很少或沒有警告的情況下加設外匯管制或其他貨幣政策。該等政策可能對某貨幣的可兌換性有重大影響。人民幣受中華人民共和國政府的管制(例如，外匯限制)(可能造成隨時非提前通知的變化)。您應事先考慮並了解對您的人民幣資金流動性造成的影響。如果您將人民幣轉換為其他貨幣，人民幣匯率的波動可能會令您承受損失。在岸人民幣和離岸人民幣於按照不同法規下運作的不同的獨立市場和流動資金池以不同的匯率進行交易，它們的匯率變動可能會明顯地不同。

編製本文件的研究分析員證實，在本文件表達的意見準確反映彼(彼等)研究分析員的個人意見，而彼(彼等)的薪酬的任何部分過往不曾、現在及將來亦不會與本文件所載的特定推薦或意見直接或間接掛鉤。

本文件內容未經香港證券及期貨事務監察委員會或任何監管機構審核。

透過任何途徑或以任何方式再次派發或改編本文件或其中任何部分，均在嚴禁之列。本文件無意向派發本片即觸犯法例或規例的司法權區或國家的任何人士或實體派發，亦無意供該等人士或實體使用。在事前未得中國建設銀行(亞洲)有限公司以書面方式表示批准的情況下，不得以任何方式或以任何途徑（包括電子、機械、複印、錄影或其他形式）複製或傳送本文件各部分或將本片各部分儲存於可予檢索的系統。

中國建設銀行(亞洲)有限公司及其聯繫公司可以其名義買賣，可能有包銷或有持倉於所有或任何於本文件所提及的證券或投資產品，並可能就有關交易或服務收取佣金或費用。

本文並非獨立投資研究報告。

© 中國建設銀行(亞洲)有限公司。

本文件由中國建設銀行(亞洲)有限公司（「中國建行投資研究部」）刊發，所載資料乃根據其認為可靠的資料來源而編製，惟該等資料來源未經獨立核證，僅供參考。