

# 氣候變化政策

## 履行在氣候方面的受信責任

2019年8月



作為環球投資者，我們明白氣候變化對投資所帶來的風險，因此我們致力在應對氣候變化問題上發揮積極作用。本政策旨在提高客戶投資的氣候穩健性，同時促進各界提供資金以助過渡至低碳經濟；我們認為，此目標與我們對客戶肩負的受信責任一致。



HSBC Global Asset Management  
滙豐環球投資管理

# 氣候變化挑戰

氣候迅速變化對世界各地的棲息地、社會及經濟體帶來的威脅迫在眉睫。世界各國早在2015年已經意識到這種情況，當時共195個國家簽署《巴黎氣候協定》，承諾各國過渡至低碳經濟，將全球平均氣溫的升幅限於攝氏2度以下（與工業化前水平相比），並致力將升幅限制在攝氏1.5度之內。

《2018年政府間氣候變化專門委員會(IPCC)全球升溫1.5°C特別報告》強調，除非全球二氧化碳(CO<sub>2</sub>)排放量在2030年前減少45%並在2050年前實現「淨零排放」，否則按照現時的排放水平，在2040年前便會到達暖化攝氏1.5度的較低目標。該報告概述降低門檻的好處，但認為這需要社會各方面進行迅速、深遠及前所未有的變革。

鑑於所需的過渡規模及速度，即使有序過渡也會影響公司現在及未來的經營方式。除實質風險與責任風險外，英格蘭銀行行長馬克卡尼(Mark Carney)認為此過渡風險是氣候風險影響金融穩定性的三個渠道之一。這些變化已經帶來投資風險與機遇，未來的步伐只會加快。

## 策略性應對

我們的氣候變化政策旨在提高客戶投資的氣候穩健性，同時促進各界提供資金以助過渡至低碳經濟。

我們的目標是：

1. **提供**低碳投資解決方案及機遇，滿足客戶的投資標準，同時符合其風險與回報目標
2. 利用相關數據及分析（包括情景分析），**識別並整合**氣候變化及我們投資組合的氣候政策所帶來的氣候相關風險與機遇，把此資訊融入到我們的投資決策
3. **推動**投資對象公司**參與其中**，以深入了解及支持有關公司披露及管理氣候變化及氣候政策所帶來的風險與機遇。我們以集體形式直接鼓勵投資對象公司參與其中，利用我們的投票決定適當地地上報問題
4. 向公眾及客戶**披露**我們在應對氣候相關風險及投資氣候相關解決方案方面已採取的行動及取得的進展
5. **倡議**支持性政策框架，與決策者合作，支持當局致力執行相關措施，鼓勵按規模調配適切資金以助過渡至低碳經濟，並促進在氣候變化適應方面的投資。

# 氣候相關財務披露工作小組(TCFD)

我們堅定支持金融穩定委員會TCFD工作小組的披露建議，並早已簽署聲明以表對TCFD的支持。我們在2015年開始以《蒙特利爾碳承諾》簽署方的身份，披露我們股票投資組合的碳足跡，在2016年發佈首份《氣候變化政策》，並在2017/18年度《透明度報告》中公開發露我們對負責任投資原則組織符合TCFD框架的問題所作出的回應。

我們對四個建議披露領域（管治、策略、風險管理以及指標和目標）所作出的回應概述如下。這些回應將會繼續發展。

## 管治

我們的環球投資總監(CIO)負責將氣候相關風險及機遇融入到我們的投資決策，同時整合所有重要的ESG考慮因素。在ESG專家協助下，我們的資產類別CIO及投資團隊負責將ESG議題融入到相關投資決策。

## 策略

作為環球投資者，我們明白氣候變化對投資所帶來的風險，因此我們致力在應對氣候變化問題上發揮積極作用。若不採取全球的行動，投資者的持股、組合以及資產價值將會受到短期、中期以至長期的影響。從投資角度來看，過渡至低碳經濟的風險與機遇並存。

主要領域如下：

- **過渡風險** – 全球從高碳經濟過渡至低碳經濟所需的結構性變動，可能會導致多種資產受到重新估值。這可能是由於更嚴格的环境法規、採用節能及顛覆性技術或市場變化，導致更高的顯性或隱性碳價格。早期跡象亦顯示，大型碳排放者可能會因其活動對環境造成的直接影響，或因氣候風險相關披露不充分而須承擔損害賠償
- **實質風險** – 更頻繁及嚴重的氣候事件以及氣候模式的長期轉變可能令財產及設施遭受實質損壞、環球供應鏈中斷，以及天然資源可供應用的程度下降，從而導致資產貶值
- **氣候機遇** – 在營運層面，公司可以從減少溫室氣體排放的相關效益及成本節約中受益。著重緩減氣候影響的現有及新型顛覆性技術市場亦蓬勃發展。我們的策略是利用相關數據及分析，識別並整合氣候變化及我們投資組合的氣候政策所帶來的氣候相關風險與機遇，為客戶提供更穩健的投資組合以及低碳投資解決方案與機會

- 2018年，我們與Vivid Economics合作，探討六個低碳氣候過渡的說明性情景對股票估值的影響。我們的環球CIO、代理CIO、環球股票研究主管及環球策略主管均有參與這重要項目。我們亦與主要股票分析師舉辦研討會，檢討相關方針、結果及影響。這項工作持續到2019年，對更廣泛的政策結果進行額外的情景分析，並檢討攝氏1.5度方針的影響。我們亦正在探索各種情景對企業信用估值的影響。
- 我們在2018年10月發佈一份關於高級別調查結果的公開報告（低碳過渡情景：探索股票估值的情景分析），該報告在IIGCC《探索氣候情景分析》報告中列為案例研究。我們仍為IIGCC「投資者情景分析」工作小組的積極成員。
- 我們**倡導**建立強而有力的支持性政策框架，以實現系統性變革並鼓勵按規模調配適切資金以助過渡至低碳經濟。舉例而言，我們是IIGCC政策工作小組的積極成員，並已簽署《2018年全球投資者聲明》。

## 風險管理

對我們而言，氣候變化是ESG的核心考慮因素，因此，我們將氣候風險管理融入到我們的整體方針。我們從三個層面解決氣候風險問題：

- **公司／特定發行人對氣候相關問題的評估**：這包括利用第三方及內部的分析和評估來識別重大風險與機遇，並將這些風險與機遇融入到我們的投資案例中，以配合我們的基本研究策略。分析師及投資組合經理獲提供大量培訓、工具及資源，使之能夠執行這些評估
- **在投資組合層面對氣候相關問題的評估**：我們所有投資組合經理的決策支持性工具均有納入ESG及碳數據，使投資組合經理能夠按絕對及相對基礎，隨時對其氣候相關風險進行高級別評估，以配合其持續的投資組合管理活動
- **關於氣候相關問題的宏觀／行業研究**：分析氣候相關議題（特別是過渡風險）及其對金融市場的影響是不斷發展的研究領域。憑藉專有研究（如低碳過渡情景報告）、與外部專家合作以及行業倡議，我們繼續保持領先地位。我們與投資團隊分享這項工作的見解，以更好地把此資訊融入到我們的投資決策

**推動投資對象公司參與其中**是我們的重要流程之一，藉此深入了解及支持有關公司披露及管理氣候變化及氣候政策所帶來的風險與機遇。我們以協作形式直接鼓勵投資對象公司參與其中，利用我們的投票決定適當地上報問題

我們是《氣候行動100+》倡議的發起簽署方之一，亦是其指導委員會的成員。我們是與四大洲公司合作的參與項目的牽頭／共同牽頭主要投資者，通過互相協作幫助這些公司提高氣候相關風險的管治、目標及披露。我們多年來專注於改進披露工作。2018年，我們的《環球投票政策》明確指出，在我們的參與中，我們鼓勵公司遵照氣候相關財務披露工作小組(TCFD)的建議，披露其碳排放及氣候相關風險。若能源密集型行業的公司一直未能披露其碳排放及氣候風險管治，我們通常會投票反對公司主席再度當選。

按照《巴黎協定》，我們瞭解勞工公平過渡的必要性，並致力於《投資者承諾支持氣候變化公平過渡的聲明》。

## 指標和目標

自2015年成為《蒙特利爾碳承諾》的簽署方，我們承諾會按年量度以及公開披露客戶投資組合的碳足跡。我們採用TCFD 推薦的指標 – 加權平均碳強度。

我們會每年在公司網站上刊載《蒙特利爾碳承諾》報告。

由HSBC Global Asset Management (UK) Limited編製，該公司獲英國金融行為監管局認可並受該局監管。  
版權所有© HSBC Global Asset Management (UK) Limited 2019。保留所有權利。

ED1274 exp 31/08/2020

