

可持續的 投資世界



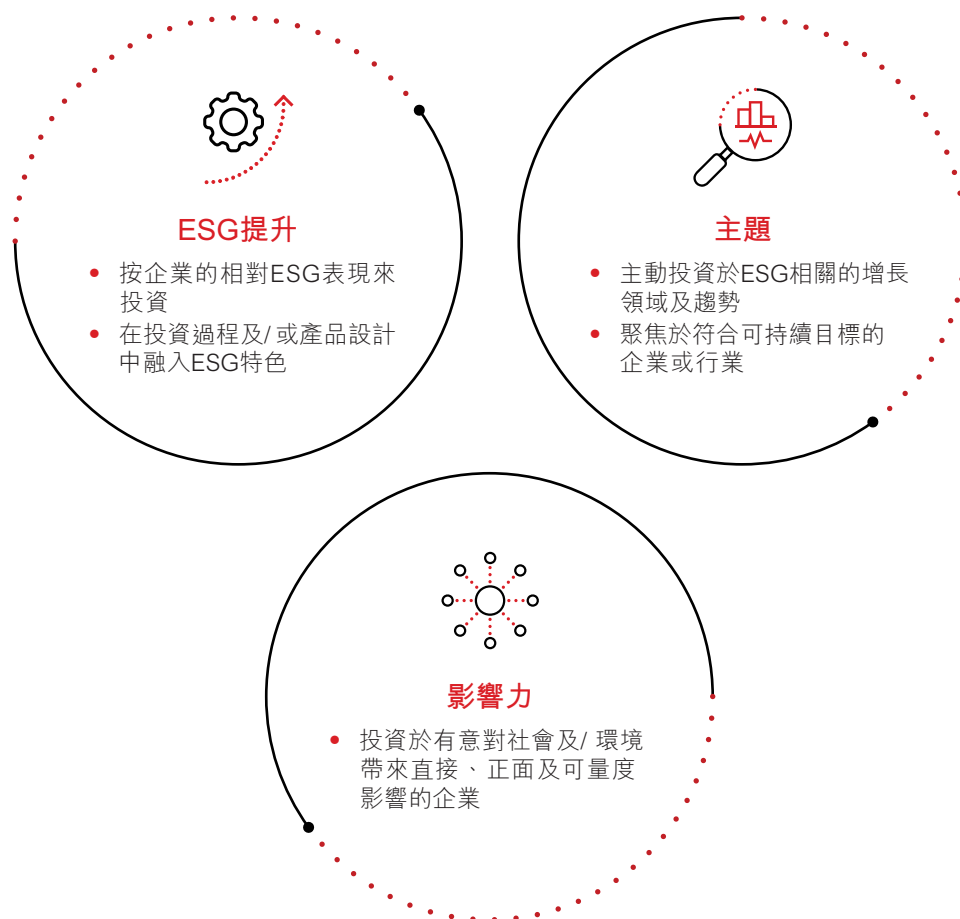
「可持續投資已成為重要投資趨勢，標誌著長達數十年的投資機遇。」

可持續的投資世界

被視為全球最重要氣候會議的第26屆聯合國氣候變化大會在格拉斯哥圓滿舉行，全球各國的減碳目標再度成為市場熱話。事實上，可持續投資已成為當下的重要投資趨勢，標誌著長達數十年的投資機遇，長遠將可促進財富創造和可持續成果。透過多種策略，我們可以在不同的市場及資產類別中尋找投資機遇，實現財務和可持續發展目標。

1 可持續投資定義框架

為了實行我們的責任投資政策，滙豐投資管理建立了一個定義「可持續投資」的框架。在這個框架下，滙豐的可持續基金在投資過程中，不單會融入ESG因素和行使積極擁有權，更會在產品設計上加入可持續元素，從而達到可持續目標。



資料來源：滙豐投資管理，2021年12月

2 ESG的多元資產機遇

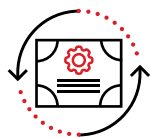
ESG及可持續因素與社會政策、經濟發展，以至個人生活息息相關，因此涵蓋的行業及層面眾多，橫跨農業、工業、消費品，以至科技及醫藥行業。與ESG因素相關的投資機遇遍佈環球股票及債券市場。

與氣候主題相關的股票及債券投資機遇眾多，當中可分為兩大類。第一類是推動者，這些公司的產品或服務可協助實現低碳未來；而第二類是適應者，它們是已承諾減少碳排放並會在長線業務策略中納入可再生能源的企業。

零碳目標下有望受惠的行業

	潛在機遇	行業例子
 推動者	業務持續擴張，可望推動收入增長	 風能渦輪及太陽能電池板生產商  電力轉換裝置生產商  生產房屋隔熱物料的企業  開發精準農業科技減低碳排放的科企
 適應者	策略性配合氣候變化的趨勢，有利長遠業務發展	 採用循環再造建築物料的建築商  以再生能源營運數據中心的軟件公司  永續林業  電動車生產商

可持續債券



可持續債券市場的發展亦值得留意。有別於一般債券，可持續債券通常有指定的募集資金用途，發行原則並非以發行商的「綠色程度」來決定，而是按發債籌募資金的用途來判斷融資是否符合相關債券要求。除了投資者比較熟悉的綠色債券外，市場上還有眾多其他可持續債券類別。

多元化可持續債券種類

綠色項目



綠色債券

- 債券發行商須確保籌集資金全數用於綠色項目
- 首隻綠色債券由歐洲投資銀行2007年發行，為再生能源及節能項目融資
- 一些較高信貸評級的非綠色企業亦可發行綠色債券，為投資者提供優質的環保投資項目，同時有助降低綠色項目的融資成本

社會項目



社會債券

- 爭取投資回報以外，創造正面社會效益
- 為弱勢社群提供融資、改善教育及醫療等



可持續債券

- 集資用途涵蓋綠色項目及社會項目



轉型債券

- 新興的債券類別
- 即使並非用於綠色項目，只要有助顯著減少碳排放都可發行轉型債券
- 包括提升能源效能或推動轉型，藉此鼓勵「棕色企業」減碳



社會效益債券

- 並非債券，而是機構（主要為公營機構）為社會項目籌集資金而定立的合約
- 其回報取決於項目能否達到指定的社會目標
- 若未能達標，投資者可能不會獲得回報，甚至失去本金



可持續發展掛鈎債券

- 集資用途不限於綠色項目，但要在指定時間內達成特定可持續發展目標
- 例如增加可再生能源的應用比例
- 若未能達標，債券的票息會上升

資料來源：滙豐投資管理



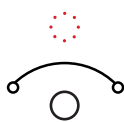
3 ESG因素分析及篩選策略

在投資決策中融入ESG因素，可有助管理風險及發掘新的投資機遇。這方面的投資策略眾多，而且可以混合使用。投資者可以排除個別公司或行業，也可納入ESG表現較佳的公司。一些常見的策略包括：



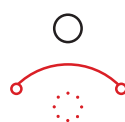
ESG整合

將ESG因素及數據融入傳統投資分析流程，以促進投資決策



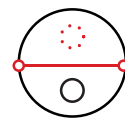
正面篩選

參考本身或第三方制定的評級，選取ESG表現較佳的公司



負面篩選

排除在ESG方面帶來負面影響的行業或公司



規範篩選

排除違反國際慣例的公司

如何運用ESG分析工具？

資產管理公司通常會在投資個案中，同時透過第三方供應商（如MSCI或晨星）所提供的數據，以及本身專屬的研究工具作出分析。以滙豐投資管理為例，除了獨立第三方的數據，我們也會運用絕對及相對分析工具分析公司及發行人，並會結合這些評級以建立最終的ESG風險評級，從而集中投資於風險評級較低的公司。



絕對分析方法

衡量公司對聯合國全球契約的遵守情況，當中涵蓋10項全球規範，包括人權、勞工標準、環境及反貪等，並根據以下準則來衡量其風險程度。

低風險：沒有違反契約

中風險：涉嫌違反契約

高風險：證實違反契約



相對分析方法

我們會在不同行業中採用不同的ESG因素權重組合，相關權重取決於這些因素的重要性。我們以MSCI全球行業分類標準建立30項專屬ESG行業評級，並按公司在評級中的相對排名衡量其風險水平。

低風險：20至100百分數

中風險：5至20百分數

高風險：0至5百分數

4 主動擁有權

主動擁有權是可持續投資的重要一環。以滙豐投資管理為例，為了鼓勵企業保護及提升價值，我們會運用作為投資者的影響力，透過股東投票及參與，或者簽署聲名和投資者盡責管理守則，以公開呼籲企業貫徹符合ESG原則的行為。

有關「主動擁有權」的詳細介紹，可參閱ESG Essentials系列的《主動出擊 實踐ESG投資》。

結論

可持續投資策略兼顧了環境、社會和管治因素對企業的重大影響，不僅考慮企業當前的盈利能力，長遠而言更可在不斷變化的世界為我們指出領先企業的方向，從而維護投資者的利益。隨著ESG資產種類愈趨多元化，亦為投資者拓闊機遇，或可帶來分散投資優勢及緩減風險，實現財務和可持續發展目標。



本文件只提供一般性資料，並不針對任何可能收到本文件的人士的具體投資目標、財務狀況和特別需求。在此表達之意見可因應情況修改而不作另行通知。本文件並非銷售文件，且不構成建議、要約出售或招攬購買或認購任何投資。本文件所載任何預測、預計或目標僅供說明用途，且並非任何形式的保證。滙豐環球投資管理（香港）有限公司（「滙豐投資管理」）就預測、預計或目標未能達成概不承擔任何責任。本文件內的資料乃取自滙豐投資管理合理地相信可靠的來源。然而，無論明示或暗示，滙豐投資管理不保證、擔保或代表本文件內該等資料的準確性、有效性或完整性。投資附帶風險，過去的業績並不代表將來的表現。請參閱銷售文件以便獲取其它資料，包括風險因素。此文件並未經證券及期貨事務監察委員會批閱。版權 © HSBC Global Asset Management (Hong Kong) Limited（滙豐環球投資管理（香港）有限公司）2022。版權所有。本文件由 HSBC Global Asset Management (Hong Kong) Limited（滙豐環球投資管理（香港）有限公司）刊發。



HSBC Asset Management
滙豐 投資管理

滙見新可能