ESG Essentials

# 責任投資成就可持續未來

HSBC Asset Management
滙豐 投資管理

與你 成就更多

「秉持負責任和可持續發展理念的公司，長遠更能為投資者創造價值，為世界帶來正面成果。」

## 責任投資成就可持續未來

近年，環境、社會和管治（即Environmental, Social and Governance，簡稱「ESG」）的議題漸受各界重視，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，但是隨着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）因素融入分析程序，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。

| 環境 | 社會 | 管治 |
| --- | --- | --- |
| 氣候變化 | 人權 | 董事會架構 |
| 污染及廢物 | 性別平等 | 公司擁有權 |
| 能源效益 | 員工安全與健康 | 行政人員薪酬 |
| 水短缺 | 消費者及產品責任 | 網絡安全 |

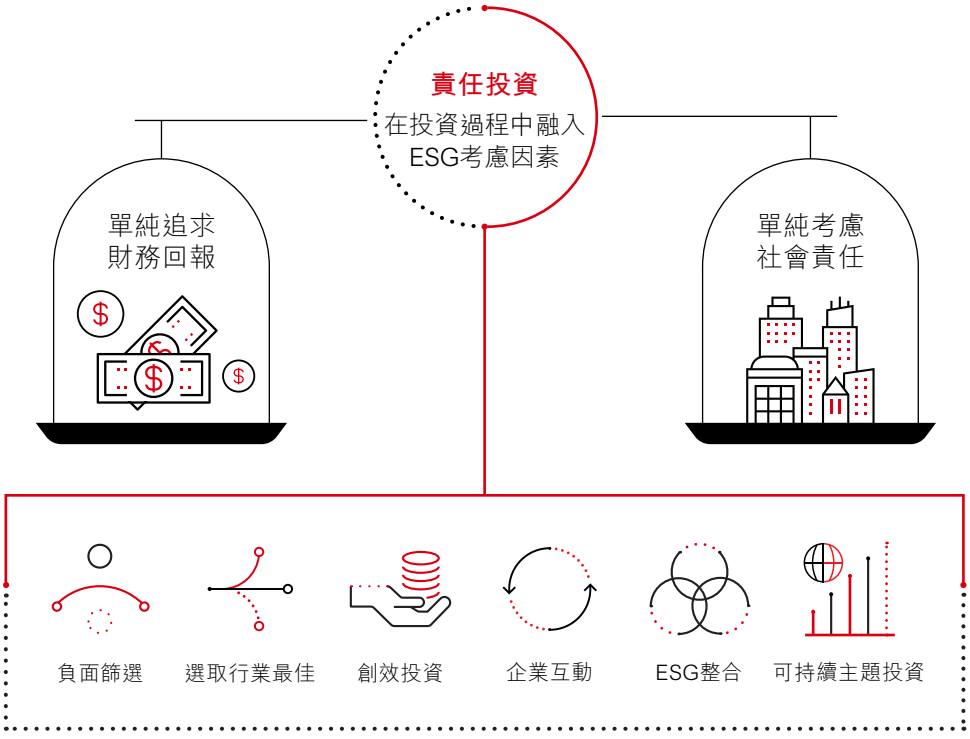
「基金經理可採取不同的投資策略，在投資過程中融入ESG考慮因素。」

## ESG投資：爭取財務回報之餘 兼顧社會價值

在商業世界裏，社會責任與盈利並不一定是魚與熊掌不能兼得。相反，兩者其實可以相輔相承。

透過責任投資，基金經理可採取不同的投資策略，在投資過程中融入ESG考慮因素：

- **負面篩選**
  避免投資於罪惡股票（sin stocks），例如煙草及成人娛樂等
- **正面篩選**
  投資於行業中ESG成績相對優異的公司
- **標準篩選**
  根據經合組織、聯合國等組織的國際性標準作出投資篩選
- **創效投資**
  進行社會投資，如為弱勢社群和中小企提供資金和援助
- **企業互動**
  主動影響企業行為，為投資者創造長期價值



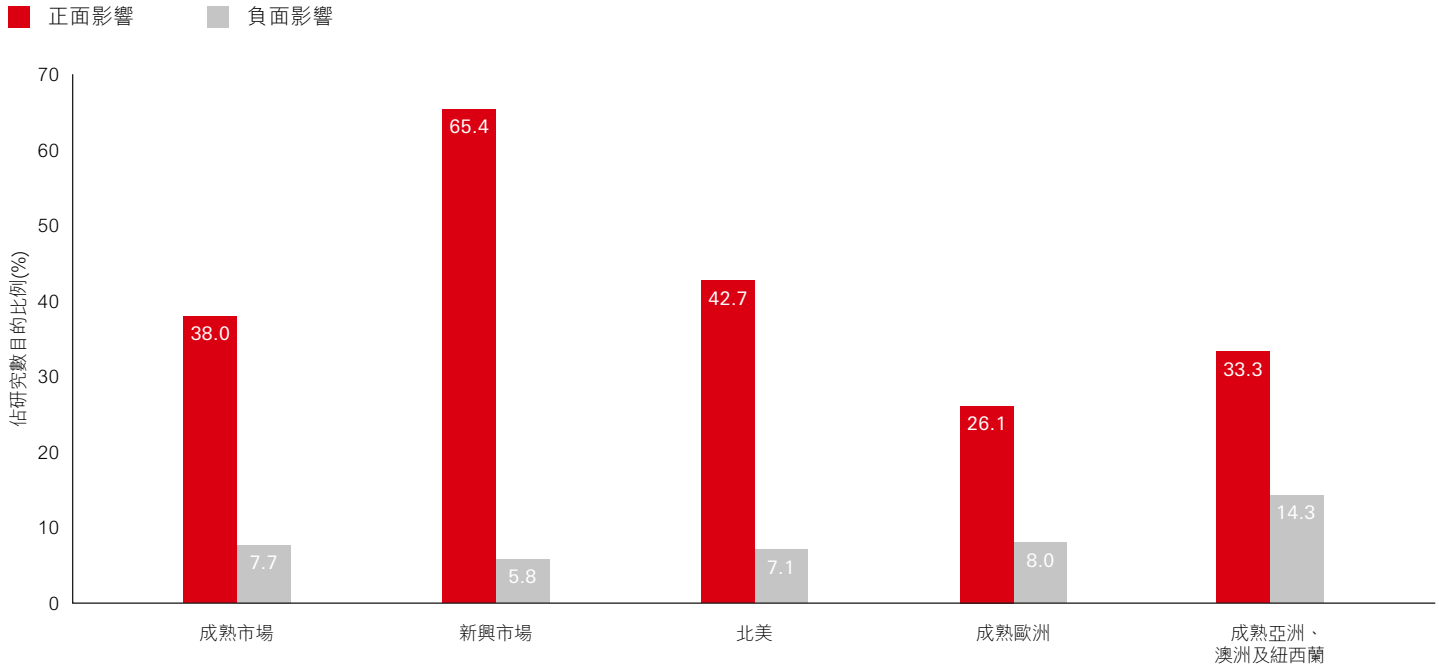

資料來源：滙豐投資管理。僅供說明。

## ESG成績優異 公司財務表現受惠

在過去數十年，有不少研究證明，公司在ESG方面的表現與其財務表現呈正向關係。ESG表現良好的公司，通常比行業內的同類公司更具競爭力。其盈利能力、長期現金流和出現非系統性風險的次數均優於同儕，能夠爭取更理想的財務回報。

值得一提的是，ESG評級的影響在不同地區的市場可能各有不同。在新興市場的研究中，ESG評級較高的公司，其財務表現一般較為理想。

### 公司的ESG表現對其財務表現呈正面影響




資料來源：Friede, G., M. Lewis, A. Bassen 及 T. Busch. (2015 年)〈ESG 及財務表現：超過 2,000 份實證研究的綜合證據〉"ESG and Financial Performance: Aggregated Evidence from More than 2,000 Empirical Studies"，載於《Journal of Sustainable Finance and Investment》第五期，210-233 頁。

「ESG表現優異的公司，能抵禦突如其來的經濟事件或市場波動。」

## ESG投資長遠多優於大市

除了財務上的表現，取得較高ESG評級的公司，其股價表現亦甚少跑輸大市，有別於坊間認為「社會責任與商業利益不能兼顧」的誤解。自2007年開始，由每個產業擁有最高ESG評級的公司所組成的MSCI所有國家世界ESG領導者指數，其累計表現便優於整體指數。

過往的研究亦發現，ESG評級較高的公司，其面對系統性風險的機會較低。因此，在2020年新冠肺炎疫情最壞及股市最波動的時刻，MSCI各項ESG指數的表現，均略為優於MSCI所有國家世界指數，反映ESG表現優異的公司，能抵禦突如其來的經濟事件或市場波動。

## 2020年首季MSCI各項ESG指數表現

**-21.3%**
MSCI所有國家世界指數

**-19.9%**
ESG領導者指數

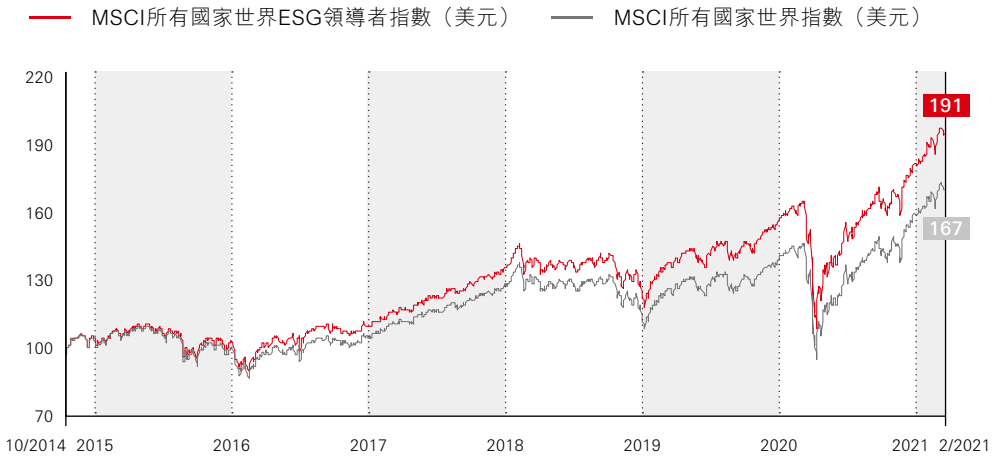
**-20.1%**
ESG廣泛指數

**-18.4%**
責任投資指數

**-20.6%**
ESG關注指數

資料來源：MSCI，數據截至2020年3月底。ESG廣泛指數為MSCI所有國家ESG廣泛指數（MSCI ACWI ESG Universal）、ESG關注指數為MSCI所有國家ESG關注指數（MSCI ACWI ESG Focus）、ESG領導者指數為MSCI所有國家ESG領導者指數（MSCI ACWI ESG Leaders）、責任投資指數為MSCI所有國家責任投資指數（MSCI ACWI SRI）。

## 環球ESG股票指數跑贏整體市場指數




資料來源：彭博，數據由2014年10月至2021年2月。MSCI所有國家世界指數及MSCI所有國家世界ESG領導者指數乃按美元計算，在2014年10月時重訂基準至100。過往表現並非未來回報指標。僅供說明。

## 忽略ESG表現可招致重大損失

另一方面，忽略ESG表現的公司，不僅會影響公司的財務回報，更可能會令投資者招致重大損失。過往便有不少跨國大型企業，因為ESG風險事件而導致股價在短期內大幅下跌。

### 重大ESG事件導致公司股價急挫

公司股價首年跌幅(%)：

**2001**

美國能源公司
會計醜聞
▼99.6%

美國電訊公司
會計醜聞
▼98.6%

**2010**

美國能源公司
西維珍尼亞洲煤礦爆炸
▼52.7%

英國能源公司
墨西哥灣漏油事故
▼28.2%

**2014**

日本公司
回收有問題汽車安全氣袋
▼53.5%

**2015**

加拿大藥廠
會計醜聞
▼91.5%

德國汽車公司
排氣測試醜聞
▼26.4%

**2019**

美國社交平台
私隱外洩事件
▼9.4%

**2020**

中國飲料公司
會計醜聞
▼76.0%

資料來源：滙豐投資管理，彭博，摩根士丹利，數據截至2021年2月28日。
過往表現並非未來回報指標。僅供說明。

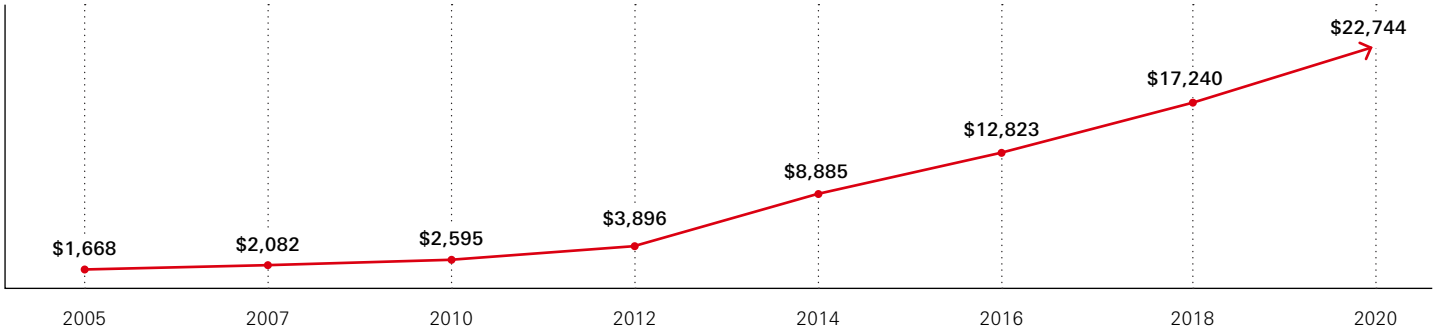
## 責任投資漸成社會主流

責任投資在過去15年間迅速發展，由機構投資者和專業基金持有的相關資產規模已經增長超過12倍。直至目前為止，美國和歐洲仍然是責任投資的前列地區，不過日本在新冠肺炎疫情期間急起直追，相關投資在2020年第三季便按季增加了160%。

提到責任投資，不得不提近年備受關注的綠色債券，全球的發行規模已經達到7,540億美元。香港亦緊貼這種發展趨勢，特區政府在2021年1月公布，成功發售25億美元的綠色債券，集資所得將用於綠色工務項目。

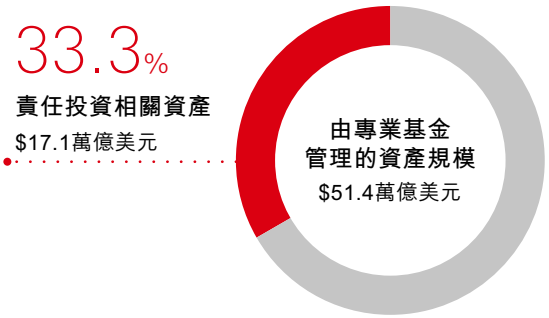
### 機構投資者和專業基金持責任投資規模持續增長

**總資產（十億美元）**




資料來源：美國可持續投資論壇組織（USSIF），截至2020年初。

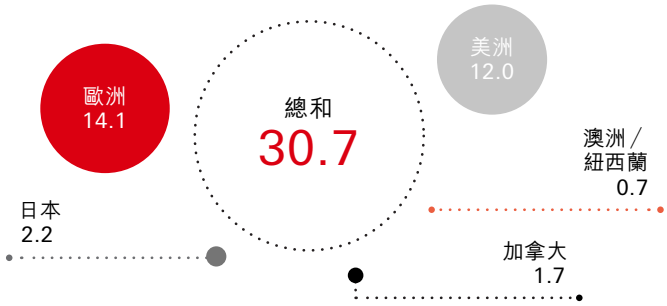
### 責任投資在美國逐漸成為主流




資料來源：美國可持續投資論壇組織（USSIF），截至2019年底。

### 責任投資前列地區

**資產規模（萬億美元）**



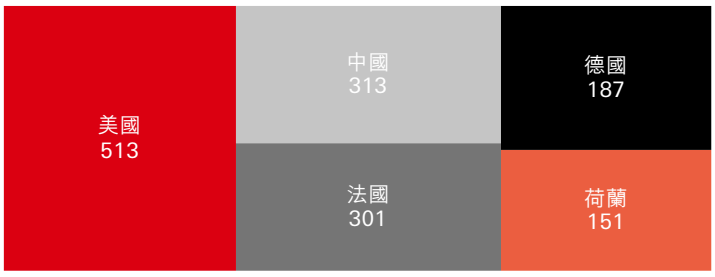

資料來源：《2018年環球可持續投資報告》，環球可持續投資聯盟，數據截至2018年初。

### 結語

可持續發展關乎我們的切身利益，因此責任投資的影響力日趨強大，逐漸成為全球投資市場的主流。投資於重視ESG表現的企業，有助爭取較理想的潛在財務回報，並且能夠避免重大損失，同時肩負起社會責任，創造更理想的未來。

### 發行綠色債券的前列地區

**發行規模（億美元）**




資料來源：Climate Bond，數據截至2019年底。

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

與你 成就更多