

綠色金融投資未來



ESG基金回報逾兩成

部分可持續基金今年累積回報率

證監會認可可持續基金	累積回報率*
法巴基金-法巴能源轉型基金	117.89%
貝萊德全球基金-可持續能源基金	35.18%
晉達環球策略基金-環球環境基金	33.54%
百達環保能源	31.42%
聯博環球可持續趨勢基金	30.00%
聯博美國可持續趨勢基金	28.80%
滙豐環球投資基金-環球股票氣候變化概念	27.55%
恒生可持續發展企業指數基金	-6.96%

*1月1日至11月17日

資料來源：晨星

什麼是ESG?

ESG英文全寫為Environment(環境)、Social(社會)、Governance(企業管治)，金融監管機構作出不同程度的鼓勵，一起提倡三個範疇。

2015年香港交易所發布《環境、社會及管治報告指引》，由自願披露ESG轉變為「不披露即解釋」的半強制披露模式，因近年環保意識抬頭，企業的可持續性備受社會關注。傳統上，投資者在投資時會以財務狀況先行，但近年不論是政府、商界或投資界都認為公司的持份者並非只得股東，還有員工及市民等，所以公司同樣要負上社會責任。這種關注企業社會責任的投資方式就是「可持續投資」(Sustainable investment)，而ESG就是常見的可持續投資之一。

有沒有想過投資與環保可拉上關係？有見地球氣候急速變化，先進國家及一些發展中國家近十年來不斷提倡「綠色金融」，令環境、社會及企業管治(ESG)這類可持續性投資產品愈來愈受到市場關注。據晨星最新數據顯示，亞洲可持續基金在2020年第三季錄得破紀錄87億美元的資金淨流入，反映投資者持續對ESG議題感興趣，特別是在疫情爆發後。連摩通日前亦發表亞太區ESG投資主題報告，推薦7隻在本港上市相關的股份，今期數據生活將會為大家介紹一下投資ESG有何選擇及其發展趨勢。

■香港文匯報記者 莊程敏

可持續基金規模季升75%

根據晨星數據，今年第三季可持續基金資產規模達251億美元，按季上升75%。晨星基金總監仇光明指出，亞洲的可持續基金的淨流入創新高，特別是由日本和中國台灣新推出的ESG基金所帶動。中國內地的可持續基金資金流量在第三季轉為正數，扭轉第二季大規模資金外流的情況。

投資ESG概念最直接是買相關基金，而香港供公眾人士認購的認可ESG基金目前只有30餘隻，遠少於倫敦及紐約等主要金融中心，全球則有高達2,000多隻。今年7月，永明資產管理推出「永明資產管理香港ESG指數基金」，為香港投資者帶來首隻追蹤恒生ESG50指數的基金。通過由香港品質保證局進行的評估及評級框架，該指數包含在環境、社會及企業管治三個範疇上表現卓越的首50間香港上市公司。

恒生指數公司董事兼研究及分析主管黃偉雄表示，ESG投資在環球市場越來越受重視。推出的恒生ESG 50指數有助於發行商開發以ESG為主的投資產品。永明資產管理(香港)行政總裁顏建華表示，ESG投資有助塑造更可持續發展的未來，同時也為投資者提供潛在增長機遇。對比恒生指數，恒生ESG50指數在一年期、三年期以及五年期均錄得較高回報。

晨星提供的數據顯示，香港供公眾人士認購的認可ESG基金由今年1月1日至11月17日的累積回報率大部分都為正增長，只有一間為負增長，增長介乎-6.96%至117.89%。表現最理想的是法巴能源轉型基金，其間累積回報率達117.89%，最差為恒生可持續發展企業指數基金，其間累積回報率為-6.96%。截至今年10月以來，基金獲得最多淨流入的是百達一全球環保機遇基金，最多淨流出的是百達一林木資源基金。

歐洲資管公司最多元化

晨星歐洲、中東和非洲地區及亞洲基金研究總監陳永熙在接受香港文匯報查詢時指出，香港的基金投資者在吸納ESG投資方面仍處很初步階段，但該行留意到愈來愈多的投資者對ESG股票基金有興趣，因很多銀行及基金平台都有廣泛作銷售。

陳永熙續稱，投資者特別喜愛由歐洲資產管理公司旗下的相關基金產品，這亦不太意外，因歐盟在推廣ESG投資方面算是走得最前，推出的計劃亦是多元化。他預計，將會有愈來愈多投資者流入ESG這個投資板塊，因ESG對於企業而言是一項不能忽視的財務風險，即使在今年第一季環球市場受疫情影響而變得異常波動時，ESG基金的表現亦「跑贏」非ESG基金，相信未來會繼續受到市場支持。

香港業界急起直追

當西方國家大概有18%投資者參與ESG投資時，亞洲卻只有約10%。不過，區內ESG投資在近年正急起直追，如在日本，全球最大退休基金GPIF(Government Pension Investment Fund)僅在3年間已將其ESG投資提升到整體資產的18%。在香港，參與聯合國負責任投資原則(UNPRI)的投資者已從去年的21家上升到今年的37家。

事實上，本港外匯基金亦已加入ESG因素。金管局解釋指，加入ESG因素可帶來更高的長遠回報，降低投資風險，正如當社會向低碳經濟轉型，過去高碳排放、高污染的企業，如石油股、煤炭股，其投資價值便會減低，故此基金投資有必要注意這些非財務因素。

金管局：港對E和S了解相對弱

金管局外匯基金投資辦公室的風險管理及監察主管張錦堂5月時指出，歐洲的管理人在ESG方面的認知和市場措施比較領先，但亞洲的管理人已經開始追上。



■除股票類，金管局同時積極把ESG融入債券投資當中。資料圖片

「在亞洲，有部分的管人是非常精明的。他們明白，良好的公司治理(G)與投資回報是成正比的。本地管人對E(環境)和S(社會)的了解相對較弱。E和S是偏重風險考慮，而G則是驅動公司業績的主要因素。」而金管局也在考慮參考ESG指數，為被動類的投資組合制定一個市場標準以量度資產管理人的基金回報。除了股票類，金管局也積極把ESG融入債券投資當中。

致同(香港)會計師事務所早前發表《香港企業管治調查報告2020》也反映，在疫情之下，95%恒生綜合指數成分股公司有提及2019年新冠疫情帶來的影響，當中54%公司有提出針對疫情的緩解措施，包括實施防疫措施、響應政府政策、改變投資及財務決定、提供客戶支援服務、監控風險及探討潛在商機。

僅11%綜合企業提持續方案

不過，報告同時反映僅31%公司在年度報告中表示公司已建立業務持續方案。能源公司在這方面披露較多內容，而金融及資訊科技亦有較多披露，惟綜合型企業只有11%公司披露業務持續方案。他建議上市公司多加披露ESG的內容。

雖然ESG披露會增加企業成本，但他認為愈多披露愈有益，因為不少資產管理基金或家族辦公室都有專門投資ESG的基金，故此披露更多有關ESG的內容可吸引更多基金投資，相信是「利多於弊」。

部分亞洲市場可持續基金數據

國家及地區	第三季本地註冊ESG基金	第三季基金規模	按季增長
日本	128	123.86億美元	160%
中國內地	47	81.59億美元	34%
中國台灣	15	23.86億美元	51%
韓國	53	7.57億美元	47%
中國香港	2	3.06億美元	9%

*1月1日至11月17日

資料來源：晨星



■摩通發表亞太區ESG投資主題報告，吉利汽車及中電控股等獲得首選推薦股份。資料圖片

ESG ETF 跨行業投資穩陣

在香港要投資ESG概念產品，除基金外，有ESG ETF。ESG ETF環球資產規模達1,000億美元，但截至7月香港暫時只有1隻ESG相關ETF。海通國際於上月中推出的海通MSCI中國A股ESG ETF(3031)，是首隻在港上市的寬基ESG ETF。

港上月首誕寬基ESG ETF

海通國際資產管理(香港)董事總經理翁嘉升當時表示，全球可持續投資金額平均每年升19%，截至2018年底已達37萬億美元，歐美佔大部分。亞洲在可持續投資方面起步較遲，但內地及香港近年已積極推動，相信ESG投資會成為

趨勢。所謂寬基ESG ETF，即是ETF會評估所有在A股公司在ESG的成效，不會只投資於某一行業，而是跨行業投資，覆蓋面較廣。ETF選股時，會將所有公司的ESG表現評分，然後剔除ESG表現差、具爭議性及有重大違規的公司，3031剔走的股票約佔MSCI中國A股指數一成。

翻查資料，海通MSCI中國A股ESG ETF上周收市價為11.9元，較首日開市價11.56元上升2.9%，相比恒指同期上升9.1%為弱。雖然ESG ETF的回報未必很高，但晨星公司認為ESG較高水平的公司往往擁有較高質素和業務基礎實力，以及強大的競爭優勢和健康的負債水

平，意味着它們在經濟低迷時期應該會表現得更好。

亞洲資金流入SDG板塊

股票方面，摩通日前發表亞太區環境、社會及企業管治(ESG)投資主題報告。報告指出，投資亞洲的資金過去一年重視這題材，積極流入由聯合國可持續發展目標(SDG)所推介的板塊，並同時流出備受爭議的板塊。摩通同時推薦13隻亞太區內首選股份，當中7隻在本港上市，包括：中電控股(0002)、中國平安(2318)、太古地產(1972)、申州國際(2313)、藥明生物(2963)、金山軟件(3888)及吉利汽車(0175)。

憧憬復甦 金融板塊短線料回暖

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君群



過去兩周，多間藥廠的新冠肺炎疫苗研發臨床數據理想，刺激市場對於明年經濟快速復甦的樂觀情緒。今年表現落後的「舊經濟」價值型/周期性板塊被視為最受惠的行業之一，而當中一個最受關注的正是金融板塊。11月至今，不論歐洲、美國及香港市場的中資金融板塊表現均優於大市。

「零息」助紓息差壓力

憧憬環球經濟好轉，市場對通脹預期升溫，過去兩個月，美國10年期債息逐步回升，曾經高見0.97%。利率點陣圖顯示，美聯儲將維持近零息政策一段時間。市場認為短期債的低利率環境將保持更長時間，這使美國長短債息差距拉闊。

由於商業銀行一般主要是以短期利率吸納存款，同時以較長期的利率貸款，這有助紓緩環球銀行的淨息差壓力。

至於內銀板塊，今年第三季業績普遍優於預

期，純利按年跌幅收窄，淨息差亦按季轉向穩定。隨着內地經濟及企業盈利復甦，內銀的壞賬壓力或將會逐漸減輕。市場料內銀業績已逐步走出谷底，料明年純利有望恢復正增長。因此，內銀板塊估值有望從目前的近年低位，逐漸回歸長期平均水平。

內險股方面，受惠內地長債債息顯著回升，有助提高險企的債券組合再投資回報，支持盈利表現。

內銀明年有望重拾增長

整體而言，在憧憬經濟復甦步伐加快之下，今年表現落後的金融板塊短期有估值修復的空間。然而，中長線而言，環球經濟發展將向科技板塊傾斜，傳統金融企業亦正在加快速度發展金融科技。未來環球金融業或將會逐漸走向創新路線，以加強企業的競爭力及適應力。在轉變期間，行業或出現汰弱留強現象，料金融股中長線表現將會相當分化。(以上資料只供參考，並不構成任何投資建議)

投資熱點

疫苗佳音提振 股市明年或「有景」

美國總統大選結果對全球、經濟、乃至市場來說無疑是大新聞。然而，作為一名投資者，我一直認為新冠疫情的後續影響遠高於大選結果。11月9日，拜登宣布勝選的消息與新冠疫苗有可能已研發成功的消息可謂互相輝映，而消息集中在同一個星期內公布亦使其更讓人注目。與BioNTech一同研發新冠疫苗的輝瑞，其行政總裁更形容消息公布當日是「對科學和人類來說非常美好的一天」。

雖然這種說法是否過於誇張仍有待時間定論，但研究結果看起來的確頗讓人感到鼓舞。一如所料，人們的生活似乎有望回復正常令投資者感到興奮，全球各地股市亦因此顯著上揚。舉例，英國富時100指數便上升了接近5%。在這股升浪當中，特別受注目的是跑贏大市的股票。早前因為防疫封鎖措施而備受重創的航空、旅遊及酒店業等企業股票錄得了戲劇性的升

幅。與此同時，國債孳息率向上發展，而金價和油價則明顯回吐。

關注市場風向轉變

重大的轉向或許已揭開序幕。我們終於遇上誘因，讓市場風向開始從受封鎖措施帶動升勢的股票轉趨復甦股票。隨着各行各業在經濟復甦中重回增長軌道，投資者便再沒必要只集中在少數增長板塊並以高昂的溢價入市。接下來，我們需要為不同的後續發展方向作好準備。雖然，我們作為基金經理總希望可以像手持水晶球一樣看穿未來，但現實並非如此。在構建投資組合時，我們需要將一系列有可能發生的情景納入考慮當中，並以組成能夠應對多種不同情況的投資組合為目標。

輝瑞所公布的消息和診治新冠肺炎的醫療突破已大大減低了經濟出現L形復甦的可能性。疫苗即將研發成功亦

意味着政治人物以及他們振興當地經濟和控制疫情的相關風險得以降低。展望在未來的6至12個月，需求或有可能因實施封鎖措施而出現缺口，但上述新聞已降低了通過推行財政刺激方案來填補需求缺口的可能性。

L形復甦率料大減

11月9日的新聞印證了我們一直以來認為新冠疫情比美國大選的後續影響更為重要的觀點。無論最終結果如何，選舉並未出現最極端的「藍色浪潮」或爭議，因此影響力已相對較小。與11月第一個星期的情況相比，2020年一直縈繞的不明朗因素已消退了不少。突然之間，我們有了憧憬2021年的冀盼，希望下星期亦會如輝瑞行政總裁所說的那樣美好。

■施羅德投資首席投資總監及多元化資產投資環球主管 Johanna Kyrklund