

汇丰环球私人银行 — 2024年4月

焦点访谈：第2集 — 考虑ESG以应对未来挑战的投资组合

Willem Sels与Peggy Smith

Willem:

欢迎大家收看第2集焦点访谈。

众所周知，我们一直致力增强投资组合的抗逆力，今天我想讨论如何在过程中考虑可持续发展因素。

为此，我邀请了ESG方案环球主管Peggy Smith。Peggy，欢迎你！

谈到可持续发展和对投资组合的影响时，转型本身当然存在风险和机遇，

但考虑ESG也带来助益，因为除了净零转型外，转用可持续能源是由许多其他趋势所带动，所有良好投资组合策略都应纳入这些趋势。举例说，对许多国家而言，实现能源独立是非常重要的战略目标。同时也关于在这个增长可观板块的战略性竞争和提升市占率，这当然有助加快转型和科技创新，但也可能产生竞争问题和利润率压力。

因此，转用可持续能源的趋势可以说获得大量结构动力提供强大支持。

Peggy:

绝对是的，Willem，这当然需要巨额投资。国际能源总署估计，在2030年之前我们每年需要投放4.5万亿美元于洁净能源，但在2023年我们只用了1.8万亿美元。这清晰可见，我们要做的还有更多，而且需要民间的资金支持。希望减息将加快基建和有关净零转型的其他领域投资。

Willem:

谈到投资组合的抗逆力，我们应采取短期和长期的角度。短期可能出现重大的风格和板块偏向，这当然是在不同市场周期阶段需要考虑的重要因素，例如排除或限制对石油公司的投资，可能引致相当大的板块偏向。参与能源转型的增长型公司通常对利率表现敏感。许多可持续发展主导的策略均有动力和质量偏向。由此可见，我们需要注意这些偏向。

然而，有些ESG领袖指数不受板块和风格的限制，因此表现往往与市场一致。事实上，这些指数的中长期表现略为优于传统同业。

Peggy:

没错，Willem，当中的逻辑是长远来看，可通过考虑净零转型带来的潜在风险来提高投资组合的抗逆力；例如，碳密集资产可成为搁浅资产。这不一定是关于物色已经非常洁净的公司，还可寻找那些拥有可靠计划和强劲ESG凭证，以在转型过程中实践计划的企业。

Willem:

那么，Peggy，在实际执行时，投资者如何开始实践可持续发展？

Peggy:

不少投资者或会对投资可持续投资产品感到犹豫，因为缺乏所需的相关资讯。若提高ESG指标的清晰度，对比传统财务指标无法清晰反映ESG风险管理表现，可为投资者提供实用的参考资讯，从而作出明智的投

资决策。例如，“ESG评级”衡量公司对重大长期行业ESG风险和机会的抗逆力。另一个指标“碳强度”则衡量公司每百万美元收益的碳排放量。

Willem:

我与客户提到可持续发展时，注意到每位客户的目标也不一样。因此，为了帮助客户反映其可持续发展和财务目标，我们的部分入帐中心已开始提供可持续发展偏好问卷，并会逐步在更多地点提供。

Peggy:

是的，Willem。我们认为有三种主要方法把可持续发展融入投资组合建构，然后进行独立的产品分析和选择。为建构核心投资组合，我们建议投资于ESG表现优于同业的产品，不受板块限制，可为客户提供多元化的投资。就卫星投资和短期战术配置而言，我们在考虑主题投资时参考联合国17个可持续发展目标（例如健康、教育和应对气候变化）。第三项策略是影响力投资，旨在带来有意、直接和正面的环境及 / 或社会影响。这些策略在英国也称为“目的”。绿色债券正是影响力投资的例子。

Willem:

Peggy，当然无论是哪一种策略，我们在处理所有投资时也采用传统的风险和回报模型，确保我们满足财务和可持续发展偏好是非常重要的。

谢谢你，Peggy。很高兴能够与你讨论可持续发展在建构强韧投资组合的重要性。

Peggy:

谢谢你的邀请，Willem。