

滙豐環球私人銀行 — 2024年4月

焦點訪談：第2集 — 考慮ESG以應對未來挑戰的投資組合

Willem Sels與Peggy Smith

Willem：

歡迎大家收看第2集焦點訪談。

眾所周知，我們一直致力增強投資組合的抗逆力，今天我想討論如何在過程中考慮可持續發展因素。

為此，我邀請了ESG方案環球主管Peggy Smith。Peggy，歡迎你！

談到可持續發展和對投資組合的影響時，轉型本身當然存在風險和機遇，

但考慮ESG也帶來助益，因為除了淨零轉型外，轉用可持續能源是由許多其他趨勢所帶動，所有良好投資組合策略都應納入這些趨勢。舉例說，對許多國家而言，實現能源獨立是非常重要的戰略目標。同時也關於在這個增長可觀板塊的戰略性競爭和提升市佔率，這當然有助加快轉型和科技創新，但也可能產生競爭問題和利潤率壓力。

因此，轉用可持續能源的趨勢可以說獲得大量結構動力提供強大支持。

Peggy：

絕對是的，Willem，這當然需要巨額投資。國際能源總署估計，在2030年之前我們每年需要投放4.5萬億美元於潔淨能源，但在2023年我們只用了1.8萬億美元。這清晰可見，我們要做的還有更多，而且需要民間資金支持。希望減息將加快基建和有關淨零轉型的其他領域投資。

Willem：

談到投資組合的抗逆力，我們應採取短期和長期的角度。短期可能出現重大的風格和板塊偏向，這當然是在不同市場周期階段需要考慮的重要因素，例如排除或限制對石油公司的投資，可能引致相當大的板塊偏向。參與能源轉型的增長型公司通常對利率表現敏感。許多可持續發展主導的策略均有動力和質量偏向。由此可見，我們需要注意這些偏向。

然而，有些ESG領袖指數不受板塊和風格的限制，因此表現往往與市場一致。事實上，這些指數的中長期表現略為優於傳統同業。

Peggy：

沒錯，Willem，當中的邏輯是長遠來看，可通過考慮淨零轉型帶來的潛在風險來提高投資組合的抗逆力；例如，碳密集資產可成為擱淺資產。這不一定是關於物色已經非常潔淨的公司，還可尋找那些擁有可靠計劃和強勁ESG憑證，以在轉型過程中實踐計劃的企業。

Willem：

那麼，Peggy，在實際執行時，投資者如何開始實踐可持續發展？

Peggy：

不少投資者或會對投資可持續投資產品感到猶豫，因為缺乏所需的相關資訊。若提高ESG指標的清晰度，對比傳統財務指標無法清晰反映ESG風險管理表現，可為投資者提供實用的參考資訊，從而作出明智的投資決策。例如，「ESG評級」衡量公司對重大長期行業ESG風險和機會的抗逆力。另一個指標「碳強度」則衡量公司每百萬美元收益的碳排放量。

Willem：

我與客戶提到可持續發展時，注意到每位客戶的目標也不一樣。因此，為了幫助客戶反映其可持續發展和財務目標，我們的部分入帳中心已開始提供可持續發展偏好問卷，並會逐步在更多地點提供。

Peggy：

是的，Willem。我們認為有三種主要方法把可持續發展融入投資組合建構，然後進行獨立的產品分析和選擇。為建構核心投資組合，我們建議投資於ESG表現優於同業的產品，不受板塊限制，可為客戶提供多元化的投資。就衛星投資和短期戰術配置而言，我們在考慮主題投資時參考聯合國17個可持續發展目標（例如健康、教育和應對氣候變化）。第三項策略是影響力投資，旨在帶來有意、直接和正面的環境及/或社會影響。這些策略在英國也稱為「目的」。綠色債券正是影響力投資的例子。

Willem：

Peggy，當然無論是哪一種策略，我們在處理所有投資時也採用傳統的風險和回報模型，確保我們滿足財務和可持續發展偏好是非常重要的。

謝謝你，Peggy。很高興能夠與你討論可持續發展在建構強韌投資組合的重要性。

Peggy：

謝謝你的邀請，Willem。