

# 讓ESG成為 亞洲投資 組合主流

In partnership with

## S&P Dow Jones Indices

A Division of **S&P Global**

最新一期AsianInvestor／標普道瓊斯指數ESG調查顯示，儘管區內可持續發展投資主題及實踐穩步向前，但若資產選擇更多、數據更加規範，將會加快發展步伐。

在此次疫情中，遵守ESG原則的委託投資大放異彩。舉例而言，亞洲對可持續發展資金的需求加速增長，受此推動，晨星2020年第三季度數據顯示淨流入創新高，達87億美元。這使亞洲的ESG基金資產總額達到251億美元，較上一季度增長75%。

隨著越來越多的證據表明具有良好特性的公司有望在危機期間表現出更多韌性，從ESG視角出發進行投資已變得越來越常見。然而，要找到相關投資、將ESG融入決策並評估不同的管理人和策略，談何容易。

為評估ESG對投資組合的切實影響及未來參與其中的潛在驅動因素，

AsianInvestor與標普道瓊斯指數於2020年10至11月聯合開展一項新調查，收集來自85位高級投資高管的洞見。

調查訪問了政府實體、保險公司、養老基金、私人銀行和其他投資者，遍及香港、台灣、澳大利亞、韓國、日本、新加坡、泰國、馬來西亞、印尼、菲律賓和印度，其主要觀點總結如下：

- 逾70%受訪者的ESG相關委託投資佔現有管理資產的不到10%
- 疫情期間，有49%的投資者已提高ESG基金投資，或有此計劃—但有46%的受訪者表示Covid-19對自身的ESG相關投資部署並無影響

- 基於ESG因素進行投資的兩個主要驅動因素是提高回報及增加投資組合的長期韌性
- 2021年環境主題將迎來最大資金流入，尤其是清潔能源和低碳排放
- ESG數據的進一步規範將成為鼓勵投資者增加ESG投資部署的最大動力
- 傳統指標仍然是評估不同ESG基金的首選方法—尤其是投資策略的往績記錄及基金與基準的表現對比

需求驅動因素

調查回覆反映了Covid-19對投資者ESG基金部署的影響。

受訪投資者中有近四分之一向這些投資投入更多資金，其中近半數的提升幅度超過5%。同時，有25%的受訪者計劃今後將向ESG基金分配更多資金。

然而，對於將近一半的投資者而言，此次疫情並未改變他們對ESG基金的興趣。

標普全球ESG研究與數據董事總經理兼全球總監Manjit Jus解釋稱：「我們已看到ESG主題的投資者教育之需求日益上升，但是還有許多工作要做，才能將其轉變為更大規模的資本轉移。」

實際上，從更廣泛的角度來看，調查結果表明，對於許多亞洲投資者而言，這些因素的總體影響力還遠不足以促使他們提高對ESG考慮因素的關注。例如，在將近四分之三的受訪者中，ESG相關委託投資僅佔總投資組合不到10%。實際上，在調查中只有較小比例的投資者在投資組合中對此類投資的比例超過20%。

對於那些在當前環境下根據ESG因素進行投資的資產所有者，這樣做的兩個

明顯驅動因素是：提高回報率以跑贏基準；增加投資組合的長期韌性。

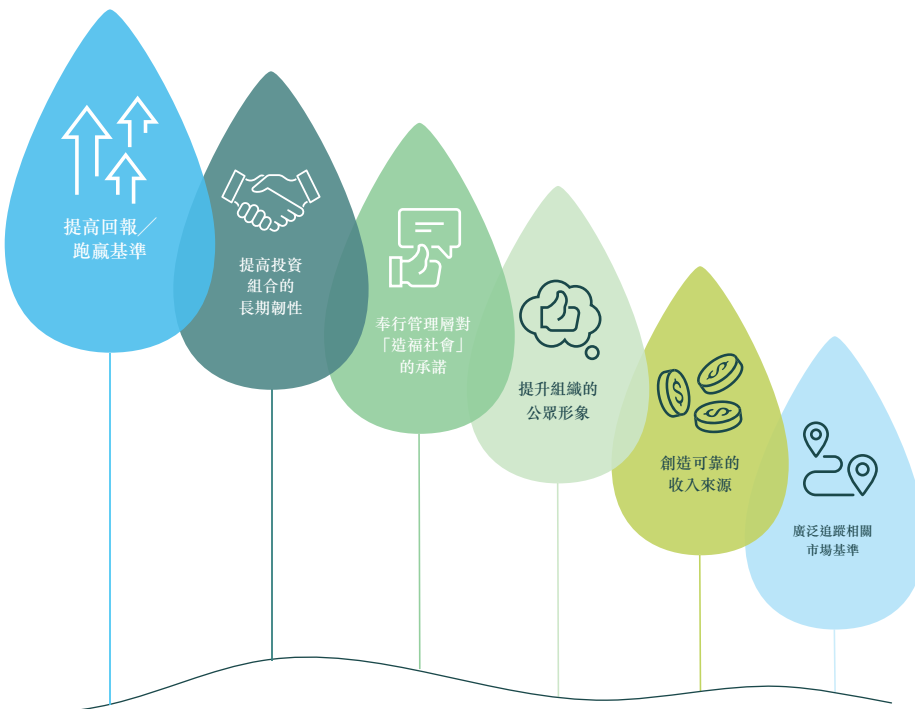
可持續發展重要性的普遍上升也起到了一定作用。例如，奉行管理層對「造福社會」的承諾及提升組織的公眾形象正在激發更多興趣。

道瓊斯可持續發展指數(DJSI)的最新調整和重組更能突顯有此傾向的投資者的價值。更具體地說，2020年主動完成SAM公司可持續發展評估(CSA)的公司數量增長19%，為歷來最高水平。該評估由一份嚴格的調查問卷組成，評估參與者提交的公開及非公開數據。

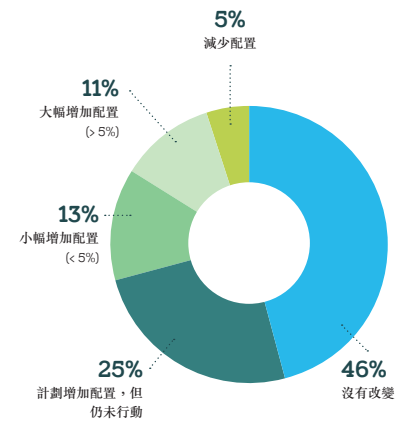
Jus表示，參與度的上升反映了許多公司的管理層紛紛加碼對可持續發展的關注。他指出：「他們認為有必要證明自己是負責任的公民，在這個市場動盪及充滿不確定性時期，著眼長遠未來，將ESG納入策略。」

這符合Jus所看到的趨勢，即越來越多的公司在風險及其應對方法上持不同看法。這是由於Covid-19暴露了他們對很多所謂的「未知」風險準備不足，而不足的程度因公司而異，他們都應該有某種

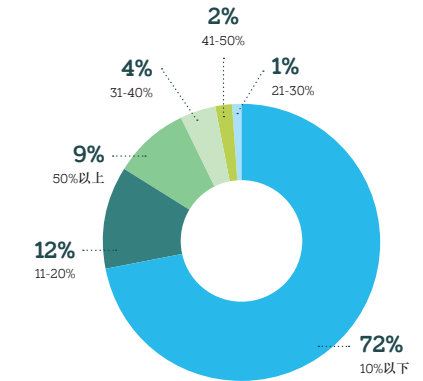
根據ESG因素進行投資的主要驅動因素



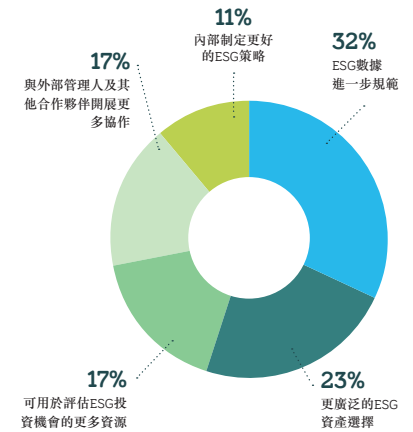
COVID-19對ESG基金投資部署的影響



投資於ESG相關委託投資的投資組合的當前百分比



有助於鼓勵未來更多ESG投資而需進行的關鍵變革



計劃減低風險。

他補充說，這幾年來亞洲參加CSA的公司持續穩步增長。「這在一定程度上是由於澳洲及日本等市場推出了新的指數產品，它們可突顯參與調查之關聯性。」簡而言之，公司知道CSA結果是側重於ESG的新指數產品的基礎，這些產品將受到越來越多的投資者關注。

**投資組合偏好**

同時，在挑選ESG基金時，許多參與調查的投資者表現出本土偏好。

除本土市場外，北美是首選地區，其次是亞洲大陸。

就2021年可能最受投資者青睞的主題而言，清潔能源顯然呼聲最高。低碳排放位居第二，並且人氣遠高於排名緊隨其後的主題：披露公司資料以提高透明度、醫療技術／生物科技及保護股東利益。

由此可見環境已成為亞太地區資產所有者的首要考慮因素，也符合這些投資者關於加快氣候行動的呼籲。

者關於加快氣候行動的呼籲。

例如，亞洲投資人氣候變遷團體(AIGCC)正推動企業為過渡到零碳排放經濟或完成巴黎氣候協議減碳目標做好充分準備，其成員不乏AustralianSuper、新加坡GIC、韓國國家養老金等領先機構。

Jus補充說，儘管如今對於大多數投資者而言氣候是頭號議題，但在某些國家(例如韓國及日本)，醫療保健及人口老齡化正在成為越來越重要的主題。展望未來，他認為社會主題將吸引更多關注，包括性別多元化、人力資本及工作條件。預計後疫情世界對社會投資者的需求將急劇增加。

在資產類別方面，投資者似乎正在尋求有關債券及股票支持，以擴大ESG覆蓋範圍。

然而也出現更多對私募股權及基礎設施相關資訊的明顯需求。這反映了與公共證券相比，將ESG關注應用於低流動性資產成本相對較高，這通常是由於要

發現往往隱藏在貸款投資組合中的風險往往需要進行更嚴格的審查。

然而，目前亞洲的ESG被動投資率相對較低。儘管超過一半的受訪者認為主動策略和被動策略在幫助他們找到相關ESG投資方面的效果相差無幾，但餘下投資者中僅有略高於三分之一的人認為主動策略最有效。只有少數幾人選擇了被動策略。

**常見標準**

總體而言，儘管自Covid-19發生以來市場對ESG基金的潛在作用有了更高的認識及興趣，但要推動投資組合中更有意義的ESG整合依然任重而道遠。

受訪者表示，投資者認為將提高未來ESG投資水平的最重要變化是進一步規範ESG數據。

因為儘管ESG數據量正在迅速增長，但是由於它們本質上是動態變化並且不同國家和地區之間的定義不同，所以許多ESG因素缺乏統一的量化方法，導致人們越來越擔心。報告與披露資料也存在不一致，此外還有透明度方面的問題。對更多有關社會問題及主題數據的需求日益迫切。

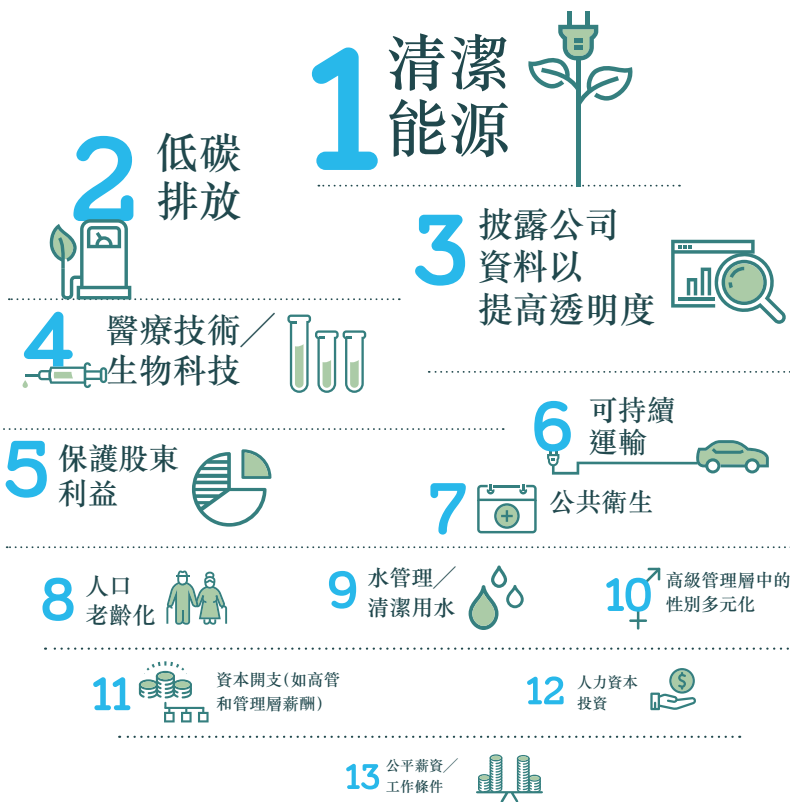
如果沒有一種普遍適用的方法，投資者往往會結合ESG評估，自行對每家公司進行自下而上的分析。

投資者希望看到的下一個重大變化是獲得更廣泛的ESG資產選擇。

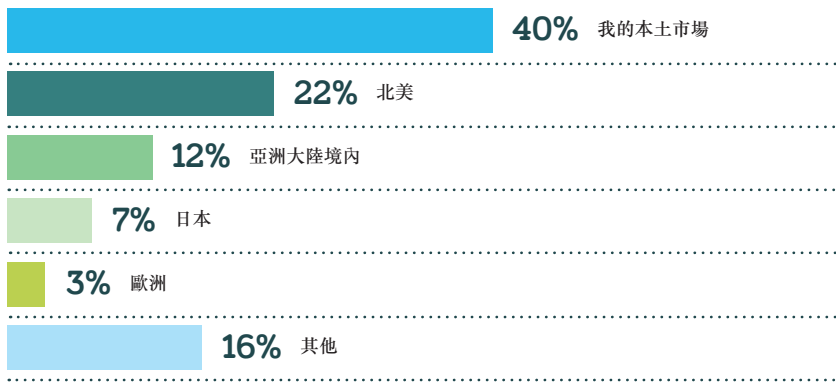
隨著這個領域逐漸成熟，未來很可能會湧現出解決方案。再者，各國政府和機構開展國際合作，商定一組經過正式審核的ESG核心指標，也是朝正確方向邁出的一大步。

「大家都關注特定ESG主題的共同語言。」Jus補充道：「在全球範圍內，標準制定者之間的協作愈來愈多。這將讓全球定義趨於融合，也將幫助亞太地區的公司及投資者採用簡化框架，獲得更好、更具可比性的數據。」

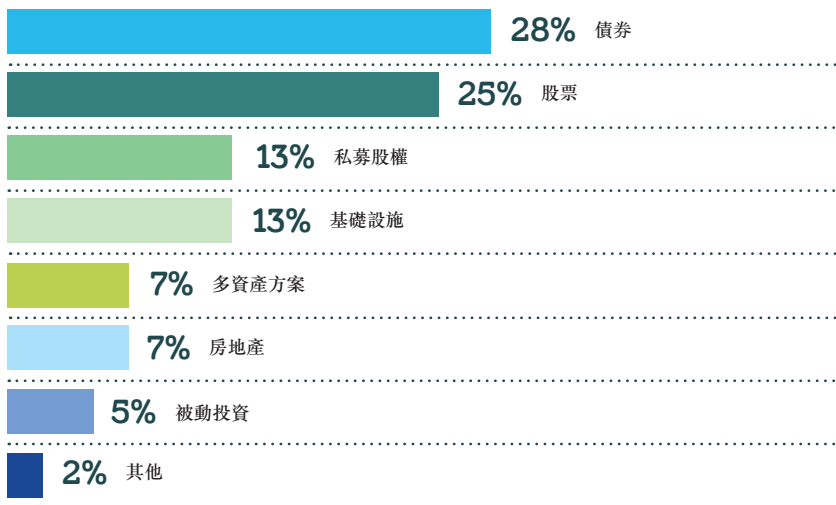
2021年最受青睞ESG主題



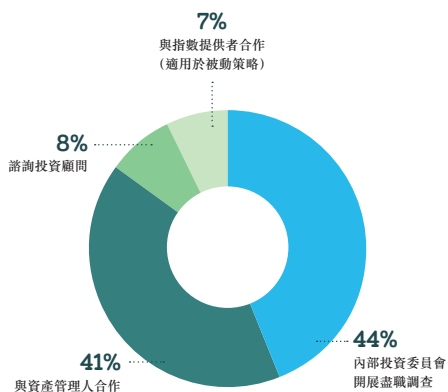
## 配置ESG基金的首選地區



## 有助於擴大ESG覆蓋範圍的資產類別優先次序



## 投資組合中ESG整合的主要方法



## 評估ESG基金的首要甄選標準



## 謹慎決策

隨著ESG問題在投資流程中扮演越來越重要的角色，資產所有者不可避免地會更加仔細地查驗基金經理的說法和憑證。

大多數投資者將透過內部投資委員會進行的盡職調查，將ESG整合到他們的投資組合中。與資產管理人合作也是一種流行方式。

同時，在評估不同ESG基金時，投資者的兩個明顯偏好與支配所有其他類型基金決策的準則相一致，即：投資策略的往績記錄；及基金與基準的表現對比。

但在投資決策時，對投資者而言第二重要的便是資產管理人的ESG原則。排名遠遠高於基金的主題和收費水平。

在Jus來看，在將ESG原則應用於投資流程時，排除性及負面篩選仍然佔據主導地位。不過他補充指出，自疫情爆發以來，許多ESG基金的表現表明，整體管理更強的公司比不太符合ESG標準的公司更好地抵禦了這場風暴。

Jus說：「這為投資ESG不會損失回報，也不一定要付出更高代價的說法增加了可信度。」

## Disclaimers

Copyright © 2020 AsianInvestor and S&P Dow Jones Indices LLC. All rights reserved. S&P® and S&P 500® are registered trademarks of Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P"). DOW JONES® is a registered trademark of Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). These trademarks together with others have been licensed to S&P Dow Jones Indices LLC. Redistribution or reproduction in whole or in part is prohibited without written permission of S&P Dow Jones Indices LLC. This document does not constitute an offer of services in jurisdictions where S&P Dow Jones Indices LLC, S&P, Dow Jones or their respective affiliates (collectively "S&P Dow Jones Indices") do not have the necessary licenses. Except for certain custom index calculation services, all information provided by S&P Dow Jones Indices is impersonal and not tailored to the needs of any person, entity or group of persons. S&P Dow Jones Indices receives compensation in connection with licensing its indices to third parties and providing custom calculation services. Past performance of an index is not an indication or guarantee of future results.

These materials have been prepared solely for informational purposes based upon information generally available to the public and from sources believed to be reliable. No content contained in these materials (including index data, ratings, credit-related analyses and data, research, valuations, model, software or other application or output therefrom) or any part thereof ("Content") may be modified, reverse-engineered, reproduced or distributed in any form or by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of S&P Dow Jones Indices. The Content shall not be used for any unlawful or unauthorized purposes. S&P Dow Jones Indices and its third-party data providers and licensors (collectively "S&P Dow Jones Indices Parties") do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of the Content. S&P Dow Jones Indices Parties are not responsible for any errors or omissions, regardless of the cause, for the results obtained from the use of the Content. THE CONTENT IS PROVIDED ON AN "AS IS" BASIS. S&P DOW JONES INDICES PARTIES DISCLAIM ANY AND ALL EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, FREEDOM FROM BUGS, SOFTWARE ERRORS OR DEFECTS, THAT THE CONTENT'S FUNCTIONING WILL BE UNINTERRUPTED OR THAT THE CONTENT WILL OPERATE WITH ANY SOFTWARE OR HARDWARE CONFIGURATION. In no event shall S&P Dow Jones Indices Parties be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs) in connection with any use of the Content even if advised of the possibility of such damages.