



Murray Collis
亞洲 (日本除外)
定息產品部副投資總監

可持續責任投資迅速成為全球最重要的投資準則之一，雖然亞洲的採納步伐較為緩慢，但這股趨勢正逐步擴大。此外，我們認為目前可持續發展亦被視為一股推動投資表現的重要經濟動力。亞洲（日本除外）定息產品部副投資總監Murray Collis在本文探討這股趨勢背後的動力，以及2019新型冠狀病毒（COVID-19）疫情爆發如何影響這個主題的發展。Murray亦闡釋在亞洲日益增長的可持續投資市場內，「主動型」策略在投資、以及與公司互動溝通兩方面所擔當的角色。

環境、社會及管治（ESG）投資 在亞洲區內的無形變革

亞洲債券市場正如何變化，以提高可持續發展的意識和融合？另外，是甚麼動力正推動市場在這方面的發展？

過去十年，亞洲在可持續發展方面取得長足進展。事實上，亞洲企業一直積極融入 ESG 概念。我們觀察到亞洲在可持續發展的增長背後有一些不同動力，而我們正逐步將其融入投資組合。亞洲各地政府持續對區內 ESG 議題的承諾作出肯定，例如在去年最後數月，中國宣佈於 2060 年或之前實現碳中和，南韓、日本和香港則承諾在 2050 年或之前達成相同目標。

過去十年，區內政府日漸意識到 ESG 問題，並開始制定應對框架，繼而推動亞洲可持續發展市場展現初步增長。當某項議題被納入政府綱領後，監管機構便會開始注視。亞洲國家和地區正著手建構和發展

ESG 投資的最佳實務原則，而這些國家和地區的公司亦開始採納盡責管理守則。區內越來越多國家和地區把企業管治規例納入上市公司的強制規定，例如行政總裁與主席之間的權責分離。

區內央行亦制定多項措施，以支持亞洲 ESG 市場發展。以新加坡金融管理局為例，當局撥出約 20 億美元支持當地可持續金融業的發展。另外，中國人民銀行亦在近年推出連串重要措施，包括接納綠色債券作為中期借貸便利計劃的抵押品。政府和監管機構可運用多種不同方式，以推動可持續發展市場增長，而我們樂見亞洲國家已開始採納這些方式。

從投資者的角度來看，亞洲日漸意識到投資於可持續固定收益產品的優勢。歷史證明可持續投資往往在中長期表現領先¹，而投資者亦開始在考慮 ESG 投資時納入這項元素。

¹ 資料來源：晨星，「可持續基金能否跟贏同業」2020年6月16日。

另一項利好因素是，亞洲的經濟和企業數據在過去數年持續改善。我們相信，只要投資者獲得質素較佳的數據，他們便可作出更明智的投資決定。因此，數據質素提升亦促進市場增長。

綜觀亞洲企業，圍繞著 ESG 及可持續發展的言論，日趨改善和正面，部份歸因於各界的互動和溝通，另一部份是由於監管環境及政府對這個議題的取態。正如上文提到，亞洲企業已開始採取最佳實務措施，因此我們相信會為可持續投資產品提供機會。以亞洲綠色債券市場為例，四、五年前市面上只有極少數的綠色債券發行，但自 2016 年至 2019 年，彭博估計中國已佔全球綠色債券發行規模約 17%²。

綜合來看，明顯有許多因素正在推動市場發展。監管機構和政府都在支持和鼓勵可持續投資的發展，投資者亦要求企業採取和落實道德實務措施³。

就亞洲大部份的主題而言，中國在可持續投資方面是否領先？

平心而論，在亞洲之中發展較成熟的國家和地區一直領先。例如，香港和新加坡已開始發行大量綠色債券。中國目前是（亦一直是⁴）區內最大的市場之一，若您留意中國佔亞洲信貸市場的比重，便會發現其過去十年大幅增長。

印度在這方面亦有重大發展，但仍需加倍努力。整體而言，由於印度、中國和部份南亞地區的可再生能源公司發行的債券顯著增加，我們相信短期內應會提供一些重大的投資機會。

隨著 2020 年完結並踏入 2021 年，我們在應對 2019 新型冠狀病毒的過程中得到甚麼重要啟示？

從多方面來看，這次危機令我們確信一直以來的看法。多年來，我們致力在投資流程中融入 ESG 元素，而對亞洲投資而言，特別是高收益債券領域，企業管治一直是非常重要的因素。

綜觀 2019 新型冠狀病毒爆發及疫情期間的情況，疫情促使民眾關注廣泛的社會和環境問題。投資者確實注意到並開始考慮相關事項，從市場發行社會債券的情況便可見一斑。在 2020 年，全球的社會債券發行規模由一年前的 133 億美元急升至超過 1,600 億美元⁵，我們相信這無疑為市場創造更多投資機會。全球 ESG 分析往往側重環境議題，而我們在亞洲最常遇到的問題是企業管治，但我們認為關鍵是在信貸分析和建構投資組合時，考慮所有重大的 ESG 議題。

² 資料來源：彭博資訊，截至 2019 年。

³ 羅兵咸永道 2020 年「亞洲區的環境，社會和管治」。

⁴ 資料來源：亞洲債券監察，2020 年 9 月。

⁵ Refinitiv，截至 2020 年 12 月 17 日。

2019 新型冠狀病毒疫情是否令 ESG 議題在投資者心目中的重要性降至最低？

我認為事實剛好相反。在 2020 年第四季，全球投資者向 ESG 基金投入逾 1,520 億美元的資金⁶。我們認為原因有數個，首先是投資者理解到疫情帶來的影響，情況突顯了一些關鍵的可持續發展問題需要處理。其次，考慮到市場在去年 3 月及 4 月曾經大幅波動，投資者可能注意到正逐步浮現的經濟風險，因此希望投資於穩健而且擁有可持續業務模式的企業。

您如何與固定收益債券發行人就 ESG 相關因素進行互動和溝通？

我們採取的方針涉及多個層面。每當提及互動和溝通，投資者通常會聯想到股票市場，但我們認為互動和溝通對固定收益領域亦非常重要，尤其是在亞洲。

我們認為，互動和溝通是我們與發行人建立長遠關係的契機，期間我們會與發行人討論多個議題，藉此加深了解其業務模式及企業策略。我們亦運用與監管機構和政府往來時獲得的知識，在區內發掘重大投資機遇，最終可為我們和投資者締造更佳的投资成果。

我們希望與大家分享我們相信是最佳的可持续發展實務措施。對我們來說，關鍵並非只在於互動和溝通的多寡，而是過程中帶來的成果。

⁶ 晨星研究「全球可持續發展基金的資金流向：2020 年第四季回顧」，2021 年 1 月 28 日。

展望將來，這個資產類別有何主要投資機會？

現時，一些亞洲國家和地區的二氧化碳排放量屬全球最高。隨著多國近期公布淨零排放的目標⁷，它們承諾把經濟過渡至低碳模式，我們認為，這個轉型過程非常重要，並將為可持續發展領域的投資者帶來機會。投資者目前更加重視氣候變化及其相關的風險，因此這將會是一個長期投資趨勢。

舉例來說，中國房地產發展商的綠色債券發行量急升，我們認為情況確實值得注視。對我們來說，這反映政府對本土市場發展的認同，同時鼓勵企業採取最佳實務措施。這些新發行債券當中，許多把資金用於翻新及改造現有物業，以達致綠色建築認證/環保標準，我們認為這是理想成果。對投資者來說，好處是這些債券為他們帶來可觀收益。

預期可再生能源是亞洲經濟體的另一個增長領域，因此我們將繼續注視。此外，我們在印度及其他東南亞國家和地區亦發掘了一些卓越的投資機會。

為何對亞洲固定收益的可持續投資採取主動策略？

對亞洲投資採取被動策略或指數化投資，問題是所依賴的數據不夠全面。我們目前擁有超過 70 名亞洲固定收益專家，包括超過 20 名信貸分析員，遍布區內 11 個市場⁸。我們在每個主要國家均設立據點，因此

⁷ 資料來源：金融時報，2020 年 10 月 28 日。「南韓會隨日本和中國承諾達致碳中和水平。」

⁸ 截至 2020 年 12 月 31 日。

可透過當地人員獲得當地知識，我們認為這種方式勝於採取被動策略。

我們認為，當投資者衡量採用指數化投資還是主動策略時，他們應考慮一些方法上的問題。我們認為主動策略可讓我們研究及選擇質素最佳或表現最佳的企業，從而作出適當的配置。對我們來說，這是長遠提升回報的最佳方法。

免責聲明

宏利投資管理是宏利金融的環球財富及資產管理分部。本文件只供相關司法權區適用法例及規例容許收取本文件的收件人使用，內容由宏利投資管理編製，當中的觀點為撰寫文件當日的意見，並可予以更改。宏利投資管理乃根據其認為可靠的來源編匯或得出本文件的資料及／或分析，惟對其準確性、正確性、有用性及完整性概不發表任何聲明，對因使用有關資料及／或分析而引致的任何損失亦概不負責。有關組合的投資項目、資產分配或於不同國家分布的投資均屬過往的資料，並非日後投資組合的指標，日後的投資組合將有所改變。宏利投資管理、其聯屬公司或彼等之任何董事、高級職員或僱員，對任何人士倚賴或不倚賴本文件所載資料行事而引致的任何直接或間接損失、損害或任何其他後果，概不承擔法律責任或其他責任。

本文件的部份資料可能包含就日後發生的事件、目標、管理規定或其他估計所作出的預測或其他前瞻性陳述。該等事件並不一定會發生，並可能與本文件所載的情況存在重大差異。本文件載有關於金融市場發展趨勢的陳述乃按照現時的市況作出，有關市況會出現變化，並會因市場隨後發生的事件或其他原因而改變。本文件的資料僅供參考，並不構成代表宏利投資管理向任何人士提出買賣任何證券的建議、專業意見、要約或邀請。本文件的資料不得視為現時或過去的建議，或游說買賣任何投資產品或採納任何投資策略的要約。本文件所載的所有資料概不構成投資、法律、會計或稅務意見，或任何投資或策略適用於閣下個別情況的聲明，或構成向閣下提出的個人建議。過往回報並不預示未來業績。

投資涉及風險。投資者不應只單靠本資料而作出投資決定，而應仔細閱讀銷售文件(如適用)，以獲取詳細資料，包括任何投資產品的風險因素、收費及產品特點。

專有信息 — 未經宏利投資管理事先同意，不得以任何形式或就任何目的向任何第三方複製、分發、傳閱、散播、刊登或披露本文件全部或任何部分內容。

本文件由宏利投資管理(香港)有限公司屬下分部宏利投資管理(亞洲)刊發。

證券及期貨事務監察委員會並未有審閱此文件。

532366