

為何現在是參與永續投資的理想時機？

圖1: 聯合國永續發展目標
資料來源: 聯合國



1 世界瞬息萬變

我們置身於環保和永續發展議題多變的時期，涵蓋氣候變遷以致不平等問題。聯合國制訂了17個「永續發展目標」，目的是於2030年之前應對全球當前所面對的挑戰。

事實上，永續發展不再純粹是企業年報的例行公事，而是現代營商的基本。作為投資人，選擇投資方法和投資項目不僅關乎個人報酬，也與社會息息相關。

2 ESG評等與公司表現關聯性

目標明確、以永續發展作為業務核心價值的企業通常擁有較好的績效表現。舉例來說，指數供應商MSCI在2017年進行的研究發現，環境、社會與治理(ESG)評等較高的公司具有較高的盈餘能力，尾部風險也較低¹。另一項由英國劍橋大學於2019年進行的研究發現，管理團隊性別比例均衡的中小型陸資科技公司在不利環境下通常能夠繳出佳績，盈餘率和資產報酬分別成長19.5%及24.8%²。

圖2: 忽略永續發展的企業例子
資料來源: 星展銀行彙整

相反，涉及爭議的公司逐漸受到股東、主管機關和公眾的懲罰。



在2010年的墨西哥灣深水地平線漏油事件中，英國石油共支付超過600億美元的訴訟、經濟及清潔油污費用³



在1990年代，Nike被指僱用「血汗工廠」及童工，對其企業形象和銷售造成沉重打擊，該公司在其後十年逐漸改變有關做法



新加坡水處理公司Hyflux由於公司治理違規而受到刑事調查；其股票暫停交易，需要「白武士」投資人協助

在社群媒體盛行的年代，違反ESG的事件可以在短時間內廣傳，長期打擊公司品牌形象及客戶信心。失去「社會營運執照」將嚴重影響公司業務和財務績效。

3 永續投資和報酬互相影響

永續投資不一定意味著犧牲報酬；相反，研究指出那些秉持永續實務措施的公司通常繳出優於大盤或同業的績效。以過去五年為例，在ESG方面領先的亞洲新興市場指數成份公司領先廣泛指數266基點(圖3)。

其他研究發現：

▶ 美銀美林於2019年對美國股票的研究發現，在2015年至2019年期間，ESG評分較高的股票之績效優於標準普爾500指數⁴。

▶ 另外，資產管理公司荷寶及香港科技大學商學院在2015年對亞洲、歐洲及北美的上市公司進行研究，發現那些考慮ESG因素(特別是公司治理)的亞洲股票投資人能夠獲取較高報酬，投資組合風險也較低⁵。



圖3: 在亞洲新興市場中，ESG領袖指數領先廣泛指數
資料來源: MSCI、星展銀行，截至2020年5月29日。績效以美元計算，已扣除費用。

為何現在是參與永續投資的理想時機？

圖4: MSCI亞洲新興市場指數的風險與報酬水平
資料來源: 彭博, 截至2020年5月8日



4 聚焦於永續發展 有助減少風險

永續發展已經證明有效協助企業和投資人管理風險。從投資角度來說，永續資產或投資組合的風險確實較低。以MSCI亞洲新興市場ESG領袖指數為例，其用於度量風險的標準差低於廣泛指數，平均報酬則較高。

5 跟隨資金流向

在投資人決策、投資理念和投資流程中，永續投資逐漸擔當重要的角色。投資人對這方面的興趣相當明顯：在淨流入資金年增率急升接近四倍的推動下，2019年的美國永續基金管理資產總值創新高⁶。

永續基金可望持續強勁增長，從越來越多機構投資人簽署聯合國責任投資原則 (UNPRI) 可見，包括大型資產管理公司和資產持有人在內的機構投資人正主導這股趨勢。聯合國責任投資原則包含六項自願遵守的原則，簽署機構將會根據這些原則把ESG議題納入其投資流程。部份公司則以聯合國責任投資原則作為評估資產管理公司的篩選標準。

圖5: 永續基金的預估年度資金流
資料來源: Morningstar Direct, 截至2019年12月31日

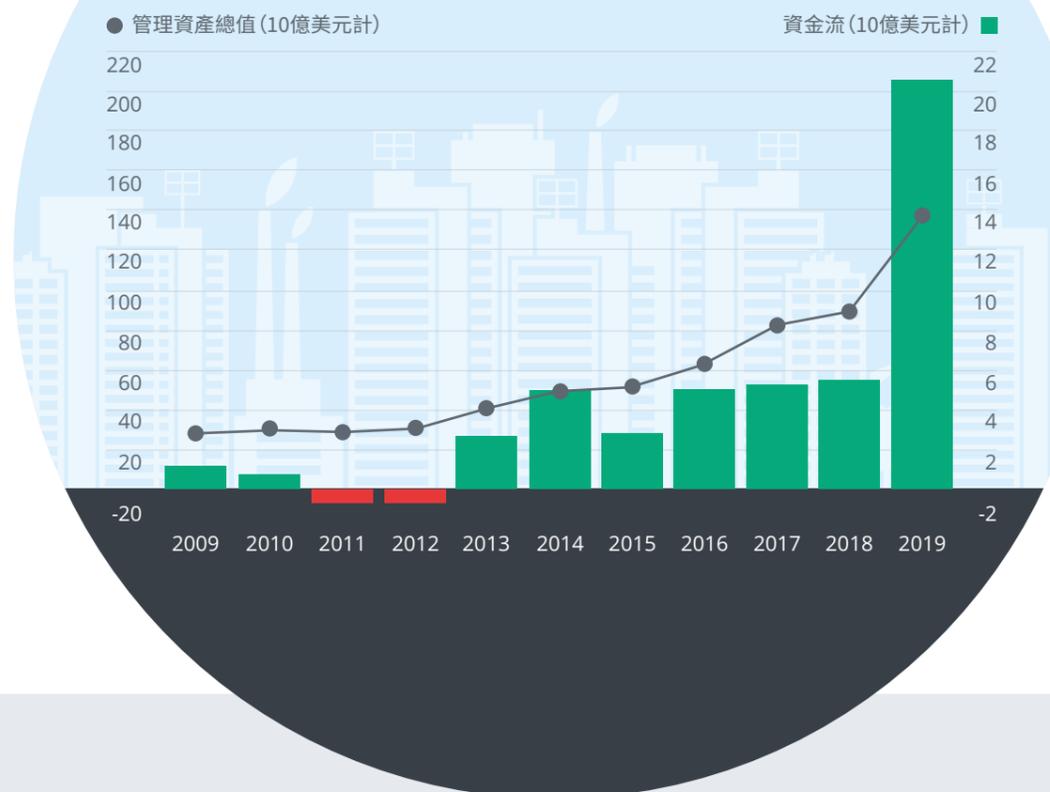


圖6: 簽署聯合國責任投資原則的機構數目, 2013年至2020年4月 (本年迄今)
資料來源: 聯合國責任投資原則, 截至2020年4月



認真參與永續投資的機構投資人例子包括：日本政府退休金投資基金 (全球最大的退休基金)、及加州公務員退休基金⁷。

永續投資的需求增加有助推高估值，繼而惠及投資人。作為投資人，您可以評估投資永續基金及公司的優劣，或是把ESG因素全方位融入投資組合，從而掌握這個投資趨勢。

註：
請注意，點選此連結，您將會離開本行網頁，而您後續於非本行網頁之任何活動，本行將不負任何連帶責任，建議您先行審閱該第三方網頁之隱私權聲明。

1 MSCI, 「ESG有否影響股份表現?」, 2017年11月29日刊載。於2020年6月3日檢索, 摘取自: <https://www.msci.com/www/blog-posts/has-esg-affected-stock/0794561659>
2 IHS Markit, 「探討亞太區市場的ESG趨勢」, 2019年4月24日刊載。於2020年6月3日檢索, 摘取自: https://ihsmarkit.com/research-analysis/exploring-esg-trends-in-the-apac-markets.html?fireglass_rsn=true
3 The Conversation, 「英國石油為墨西哥灣漏油事故付出沉重代價, 但事發後十年, 美國業界依然故我」, 2020年4月23日刊載。於2020年6月16日檢索, 摘取自: <https://theconversation.com/bp-paid-a-steep-price-for-the-gulf-oil-spill-but-for-the-us-a-decade-later-its-business-as-usual-136905>
4 美國銀行美林林奇, 「關心環境、社會和治理 (ESG) 投資的10個理由」, 2020年1月7日發表。於2021年11月3日檢索, 摘取自: https://about.bankofamerica.com/assets/pdf/BofA_ESG-10-reasons-you-should-care-about-ESG-Investing.pdf
5 荷寶, 「亞洲企業管治帶來較高回報」新聞發佈, 2015年7月3日刊載。於2020年6月1日檢索, 摘取自: <https://www.robeco.com/hk/en/insights/2015/07/corporate-governance-in-asia-generates-higher-returns.html>
6 Morningstar Direct, 截至2019年12月31日。資金流數據包括300支完全把環境、社會及治理因素融入其投資流程, 以及/或奉行可持續發展相關投資主題及/或尋求可量度的可持續影響力和財務回報的互惠基金。於2020年6月2日檢索, 摘取自: <https://www.morningstar.com/articles/961765/sustainable-fund-flows-in-2019-smash-previous-records>
7 AI-CIO, 「加州公務員退休基金『重點關注』於ESG、多元董事會及行政人員薪酬」, 2019年4月22日刊載。於2020年6月3日檢索, 摘取自: <https://www.ai-cio.com/news/calpers-puts-laser-like-focus-esg-board-diversity-executive-pay/>

重要注意事項及聲明：

本文件所載資料（“有關資料”）僅供參考，並未針對任何特定人士的特定投資目標、財務狀況、風險承受能力或其特定需求而提供。有關資料並不構成任何申購或買賣任何投資產品或服務之推介、要約、要約之引誘、投資建議、或誘導任何人進行任何交易或建議其採取任何避險、交易或投資策略。本文件提及之經濟走勢看法不必然代表投資之績效，在任何情況下，有關資料並非、亦不應被視作或依賴為任何投資建議。除非另有書面協議，星展銀行（台灣）（“本行”）並非您的投資顧問或受託人，本行亦不會對您或對任何人士因使用本文件或信賴有關資料而引起之任何損失或後果承擔任何責任。有關資料雖由本行認為可靠的資料來源獲得，惟本行並未就有關資料之準確性、完整性或適時性作出任何性質之陳述或保證；並且本文件所引用之訊息僅係市場之過去表現，並非未來表現之預測或保證，市場之狀況訊息萬變，有關資料所有的資訊、觀點及任何所提及的價格均可能隨時間而有所調整或改變而不再另行通知。在任何情況下，本行均不就未來市場表現提供任何擔保或保證。任何人士於作出任何投資決定前，均應詳閱相關產品或服務之說明、銷售文件、風險說明及其他相關文件，並應針對本身之特別投資目標、財務狀況、風險承受能力、特別需求以及相關產品或服務之銷售文件中所揭露之風險因素，自行衡量相關產品或服務是否為適合您之投資標的或尋求專業財務顧問之建議後，始決定是否進行相關投資或交易。若您決定不作該等諮詢，亦應審慎考慮本文件所載任何產品對您是否適合。本文件不得由任何人士在本文件所提及之服務及產品未獲准在當地提供或將違反當地法例或規則之任何司法管轄區內散佈，亦不得向不合法的任何人士散佈，並且不構成對該人士作出推介、要約或邀請、建議。本文件之智慧財產權屬於本行所有，非經本行事前同意或授權，不得任意複製、轉載、引用、抄襲、修改、散佈或為任何其他方式之使用。