

ESG 漸受積金投資者關注

我們在過去的文章中，談及了環境、社會和管治 (ESG) 投資的演變以及低碳投資的前景，卻鮮有討論 ESG 在強積金中的發展。隨著各國政府積極實踐減碳承諾，積金局在 ESG 方面的政策頗為與時並進，市面上亦出現了愈來愈多以 ESG 為主題的強積金基金選擇。

根據積金局的網站資料，當局早於 2018 年 11 月，已經向受託人發出通函鼓勵他們考慮將 ESG 因素納入其決策過程，並向計劃成員披露他們管理 ESG 風險的方法。而至 2021 年 11 月，積金局發佈了「可持續投資應用於強積金基金的投資及風險管理過程的原則」(原則)，以提供一個高層次框架，進一步協助強積金受託人把 ESG 因素納入強積金基金的投資和風險管理中，也加強了 ESG 投資的披露內容。在制訂相關政策過程中，當局參考了國際指引，同時亦與本地其他金融監管機構合作，確保相關政策與國際及本地發展保持一致。其實，大部份參與強積金投資的基金經理，同樣受到證監會的規管，而證監會對於基金經理就氣候相關風險的管理和披露也有相當高的標準。故此，將 ESG 因素納入強積金投資過程加以披露，並不是新鮮事。

較令人欣喜的，反而是市面上出現愈來愈多以 ESG 為主題的強積金基金，讓投資者選擇。不過，由於 ESG 投資相對傳統投資新，普羅投資者需要較多時間去觀察這類基金的表現。就著 ESG 投資，筆者希望釐清三個謬誤。第一，部份投資者認為，ESG 投資即是投放更多資源於環保、員工福利等，會犧牲投資回報。但歷史數據顯示，ESG 投資並不犧牲回報，反而有機會跑贏大市。以下為部分 ESG 指數相對其廣泛指數的 5 年回報比較：

指數	5 年累積回報(截至 2023 年 7 月 31 日)
MSCI 世界 ESG 領袖指數	62.6%
MSCI 世界指數	58.9%
美國標普 500 ESG 指數	89.1%
美國標普 500 指數	77.6%
MSCI 歐洲 ESG 領袖指數	41.9%
MSCI 歐洲指數	40.4%
恆生 ESG 50 指數	-4.2%
恆生指數	-17.2%

資料來源: 彭博資訊、永明資產管理

第二，投資者認為，由於 ESG 投資要投放更多資源於 ESG 範疇，因此具 ESG 主題的強積金基金收費較高。其實基金收費的釐訂視乎多方面因素，一般而言，債券基金的收費會較股票基金低；被動式管理的基金會較主動式管理基金為低。故此，具 ESG 主題的強積金基金收費不一定較高。

最後，部份投資者擔心 ESG 投資涉及較多新經濟股票或債券，例如電動汽車、汽車電池、太陽能發電板塊等，而這些板塊近年備受關注，價格波幅較大，投資於 ESG 或要吃驚風散。投資者要理解的是，ESG 投資可分為不同的類別，有些是概念式，即只集中於一些環保、新能源板塊。有些則是「計分式」，即若公司的 ESG 分數較高，可能會獲調配較大倉位，相反若公司與 ESG 背道而馳，則可能被排除在投資範疇之外。觀乎現時以 ESG 為主題的強積金基金選擇，大多是以「計分式」投資，因此行業分佈上理應較分散，亦不會偏重於波幅較大的新能源企業中。

本文在 2023 年 9 月 5 日於經濟通 ET Net 網站首次發表(<https://sunlife.co/d05m>)



香敏華「香」講積金

永明資產管理高級投資策略師

香敏華為永明資產管理高級投資策略師，在投資建議、投資組合管理和環球股票研究分析方面擁有超過 10 年的經驗，並擅長融合香港和中國股票的基本和技術分析投資策略。

香小姐為特許金融分析師(CFA)和金融風險管理師(FRM)的持有人，曾獲著名財經雜誌《指標》頒發 2011 年理財顧問年獎銀獎(乙類)及最佳投資策劃獎。加入永明資產管理前，曾任職東驥基金管理有限公司及御峰理財有限公司