

龔偉怡

永明資產管理首席投資策略師，擁有十多年零售銀行和財富管理的經驗，從宏觀經濟數據、資產配置分析，並制定合適的投資方案。每月在本欄分享退休投資方面的見解，助讀者完善財務規劃和退休策劃部署。



財務自由

退休投資Sun角度

美術：區一帆 • 編輯：沈春生



ESG元素影響投資回報？

愈來愈多企業將ESG元素納入經營政策內，到底ESG是甚麼？一般而言，ESG是用來辨別企業可持續發展能力的分析工具，有別於傳統財務數據，ESG數據反映財務報告上未揭露，但對企業估值甚為重要的因素，可算是企業的無形資產。全球面對的可持續挑戰愈來愈多，如果企業忽視ESG因素，有可能對投資者構成潛在風險。

當中，E：指環境，涵蓋氣候變化的影響、天然資源短缺及污染環境、能源效益等範疇；S：指社會，包括勞工問題、公眾健康及資訊安全等議題；而G：指企業管治，包含董事會質素及企業政策成效等因素。

基金經理漸考慮ESG

ESG除了是企業可持續發展的重要指標之外，愈來愈多基金經理在進行投資時，會將ESG納入為其中一項考慮因素，而ESG投資已經發展近20年。

聯合國在2004年發布的《Who Cares Wins》研究報告，開始提出投資者如何透過環境、社會和管治3個角度對可持續投資進行分類，聯合國於2015年啟動「2030永續發展目標」，提

出17項全球政府與企業共同邁向永續發展的目標。近年，歐盟、美國和亞洲等國家，也制定較嚴格的環保政策，帶動企業朝向永續發展的方向。

ESG有利於投資回報

ESG投資策略以風險管理為主，基金經理傾向選擇不會對社會造成負面影響 (Negative Screening) 的企業，例如先排除高耗能、高污染的產業，甚至採取較主動的投資方式，篩選企業可以帶來正面影響的投資方式 (Impact Investing)，例如減少溫室氣體排放的企業、可再生能源等。

投資者或會質疑，這些重視價值取向的投資策略，會否影響投資回報？過去一年投資市場充斥不明朗因素，環球通脹升溫，聯儲局大幅加息425個基點，歐洲的地緣政局緊張亦引發能源價格上升，ESG的一年期投資回報相對於主要指數（表一）有些微遜色。據《彭

博》的資料顯示（截至2022年12月21日），如果比較中長綫回報（3年期和5年期），不論是標普500 ESG指數、MSCI世界ESG領袖指數和MSCI歐洲ESG領袖指數，均跑贏主要指數的表現，數據反映ESG投資不但沒有犧牲投資回報，長遠而言或有助爭取更佳成果。

全球面對的可持續挑戰愈來愈多，如果企業能管理好ESG因素，經營能力和盈利表現或許更加強韌。

資金持續流入ESG相關資產，根據彭博的資料顯示，統計美國、歐洲、日本、加拿大、澳洲和新西蘭的資產規模，有機會到2026年較2020年底翻一倍，反映ESG投資趨勢逐漸成熟。

在退休投資的規劃時，除了要考虑個人的投資年期、目標、風險承受能力、資產配置等因素外，ESG的投資策略和理念，或應納入考慮之列。FM

表一：主要指數過去表現

	1年	3年	5年
標準普爾500指數	-9.23%	24.49%	55.38%
標準普爾500 ESG 指數	-9.02%	29.91%	60.64%
MSCI世界指數	-15.96%	17.34%	38.05%
MSCI世界ESG領袖指數	-16.91%	17.46%	40.76%
MSCI歐洲指數	-11.97%	5.94%	12.97%
MSCI歐洲ESG領袖指數	-13.96%	7.09%	17.86%

資料來源：彭博，2022年12月21日