

責任投資退休金基金展望

Amundi
東方匯理 資產管理

追蹤責任投資的路徑

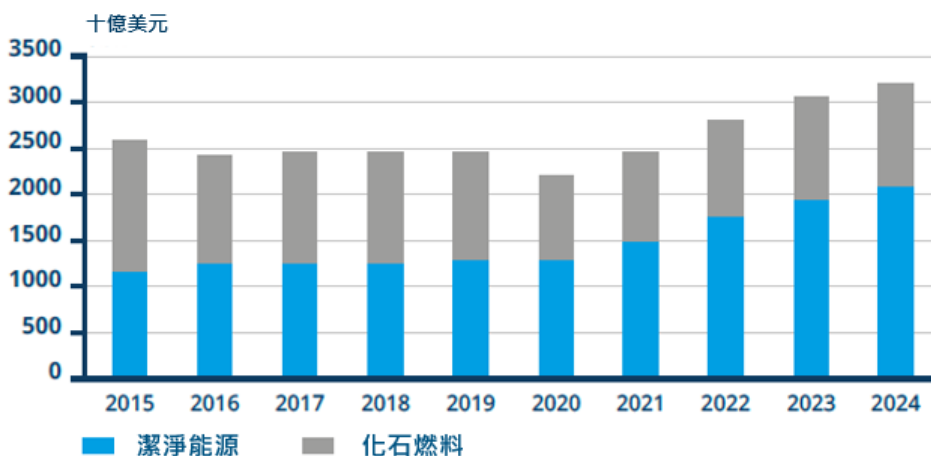
責任投資的格局近年來經歷了深刻的演變，這是由於監管收緊、市場動態變化，以及對環境、社會和公司治理（ESG）議題日益迫切的關注所共同推動的。2024年，責任投資基金的管理資產規模增長輕微，截至第三季管理資產增長為570億歐元，遠低於歐洲非ESG基金的整體增長980億歐元。儘管如此，責任投資基金仍保持其市場地位，第8條 (Article 8) 與第9條 (Article 9) 基金占ESG資產總額的59%，高於前一年的56%。

市場成熟的一個明顯訊號是新基金發行數量持續下降。這一趨勢反映了對於ESG領域進入鞏固階段，受監管審查和新規範的影響甚大。值得注意的是，歐洲證券和市場管理局 (ESMA) 已引入要求提高 ESG 披露的透明度，這些最低標準旨在打擊漂綠現象，幫助投資人更清楚識別可持續投資的憑證。隨著合規要求日益嚴格，只有真正具有穩健ESG整合能力的基金才有可能持續發展。

能源轉型

能源轉型是成長的重要領域，目前潔淨能源投資以2:1的比率超越化石燃料。這一趨勢受到政府激勵措施推動，如美國的《降低通脹法案》、歐盟的《綠色協議》，以及中國的《中國製造》戰略。地緣政治的變化，如特朗普政府的保護主義政策回歸，可能會同時鼓勵綠色能源的競爭力並提高生產成本，從而對氣候努力造成阻礙。

圖 1：全球在潔淨能源與化石燃料的投資

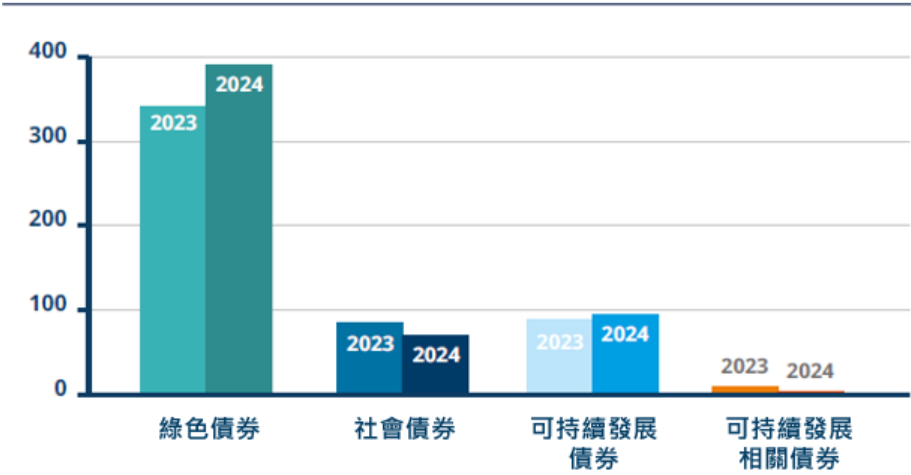


資料來源：國際能源總署，《全球能源投資報告》，2024年5月

GSS+ 債券市場

到 2024 年底，綠色、社會與可持續性 (GSS+) 債券市場的累計發行量突破5兆美元。綠色債券占該總量的80%，其中歐洲領先，非洲則見到綠色債券發行量增加了412%。即將推出的歐盟綠色債券標準與更完善的ESG披露規範，以及特定產業績效指標的發展，預計將支持進一步的成長。

圖 2：2024 年上半年 GSS+ 發行量較 2023 年上半年增加 7%（十億美元）



資料來源：氣候債券倡議組織

新興與發展中經濟體 (EMDEs)

新興與發展中經濟體 (EMDEs) 在氣候緩解方面扮演關鍵角色，預計將吸引5兆美元的潔淨能源投資。然而，氣候損害仍在加劇，估計每年損失達3,000億美元，並預計到本世紀末將達1.8兆美元。潔淨技術的進步，如完善的電池儲能與電網優化等技術雖具潛力，但若無更強的政策支持，像綠色鋼鐵這類創新在經濟上仍然是不可行的。

中國對減碳化目標的影響

中國在全球減碳化中扮演著核心角色。中國在全球可再生能源製造中居領導地位，佔全球太陽能總產能的60%、風能的60%，和電動車電池產能的70%。然而，由於煤炭使用量上升，中國2023年的碳排放量也有所增加。這突顯了平衡工業增長與氣候目標的挑戰。與此同時，企業正在加緊努力。2024 年，超過2,000家公司於2024年加入了科學基礎目標倡議，範圍 1 (Scope 1) 與範圍 2 (Scope 2) 排放報告在標準普爾500 強企業中幾乎已成為普遍做法。範圍3 (Scope 3) 披露雖有所改善，但仍然滯後。

企業在能源轉型中的關鍵角色

企業也在加強ESG方面的努力。僅2024年前9個月，已有超過2,000家公司加入了科學基礎目標倡議 (SBTi)，反映出企業問責意識日漸提高。目前，標準普爾500 強企業幾乎全數披露範圍1 (Scope 1) 與範圍2 (Scope 2) 的排放量，而與供應鏈排放量相關的範圍 3 (Scope 3) 披露率已達到 73%，並持續上升。這一轉變不僅是受法規要求驅動，也受到投資者的期望，以及他們意識到氣候風險會對企業營運和估值造成重大影響。

投資者的創新新興指標

展望未來，人工智慧等數位與科技進步有望將提升能源效率。人工智能可以有效地提升電網營運、加強儲能能力，並支持分散式潔淨能源系統的擴展。在投資者方面，新的ESG指標正逐漸形成。退休基金與資產管理公司正採納一些工具追蹤轉型評分，去評估投資組合與淨零目標的一致性，以及涵蓋人權與人力資本的更細微社會指標。

退休基金對責任投資的意識日漸提高

私人市場正在被證明為ESG對標投資的重要渠道。根據2024年東方匯理/CREATE調查，許多退休基金正將資產導入以社會和環境影響為目標的私募股權和私募債務工具。這些資產類別允許有針對性地投資於「純正」的 ESG 公司和直接的主題投資。約56%的退休基金受訪者表示他們追求「三重底線」（財務、社會與環境回報），而78%的受訪者則認為能同時滿足財務與ESG目標已成為挑選管理人的首要標準。

地緣政治因素對退休基金投資策略的影響

然而，地緣政治動態仍然是一種風險。在美國，數個州已推出法案限制公共退休基金納入ESG考量。儘管許多美國主要資產管理公司在特朗普重返政壇後撤出了ESG領域，但部分退休基金反而加碼。例如，英國的人民退休基金從道富銀行撤出280億英鎊資產，轉投資於東方匯理與景順等更具ESG導向的資產管理公司。

退休基金在責任投資中的韌性

2025年3月，由26家金融機構組成的聯盟，包括加州公務員退休基金 (CalPERS) 與加州教師退休基金 (CalSTRS) 發起一項運動，敦促資產管理公司在氣候風險方面更積極地與企業合作。這些行動顯示出，即使面對政治阻力，退休基金依然致力於可持續發展與企業問責。

結論

總括而言，雖然全球通往責任投資的道路面臨監管、經濟與政治障礙，退休基金仍被視為可持續金融的關鍵參與者。他們對長期ESG相結合策略的專注，反映出對氣候行動迫切性的共識與日俱增。然而，當前的全球政策仍未達到氣候目標，聯合國警告指出，若無加強行動，地球將朝向2100年升溫2.9°C的軌跡前進。責任投資的未來將取決於市場與政策制定者如何迅速縮小這一重要差距。為了應對這些挑戰，各監管機構正採取具體措施。2025年2月24日，強制性公積金計劃管理局發出通函，強制要求 ESG 成分基金加強披露要求。該通函中的指引強調需明確披露 ESG 目標、投資策略、風險與表現指標。受託人須監察 ESG 成果、披露方法，並向計劃成員提供教育資源。這些措施旨在提升ESG投資的透明度、問責性和知情決策。

關於東方匯理

東方匯理資產管理是歐洲領先並位列全球十大的資產管理公司¹，為超過一億名零售、機構及企業客戶提供主動和被動管理、傳統或實物資產的全方位儲蓄及投資方案。在資訊科技工具和服務的提升下，這些儲蓄及投資方案已強化至涵蓋整個儲蓄價值鏈。東方匯理資產管理是法國農業信貸集團的子公司，於證券交易所上市，目前所管理資產規模逾2.2萬億歐元²。

憑藉在全球的六個國際投資中心³，東方匯理不論在金融或金融延伸範疇都展現出卓越的研究能力和對責任投資的長期承諾，是資產管理領域的關鍵參與者。

東方匯理在35個國家及地區僱有5,700名員工，為客戶提供專業及精闢的投資建議。

¹資料來源：於2024年6月發布的IPE《資產管理公司500強》，基於截至2023年12月31日的資產管理規模。

²東方匯理數據，截至2025年3月31日。

³巴黎、倫敦、都柏林、米蘭、東京和聖安東尼奧（透過我們與Victory Capital的策略合作夥伴關係）。

免責聲明

本文件僅供參考而非在任何方面作為推廣資料之用。本文件亦不構成任何投資產品的要約及要約招攬。本文件所載之觀點及意見乃作者之觀點，並不代表香港退休計劃協會（「協會」）之觀點。本文件所載材料並非為提供投資意見或建議而設計製作，亦不應依賴其作為投資意見或建議。本文件所載的信息被認為是可靠的，但協會對本文件所載信息及/或意見（包括從其認為可靠來源獲得的、但未經獨立驗證的任何來自第三方的信息）的準確性及/或完整性不作任何保證、陳述或擔保，亦不對其準確性及/或完整性負責。協會在任何情況下均不對與您使用本文件、或使用或無法使用或依賴本文件中包含的信息相關的任何損害、損失或責任（包括但不限於直接或間接、特殊、附帶及相應損害、損失或責任）負責。本文件未經證監會審閱。任何與其他第三方網站的鏈接，並不構成協會對該等網站或該等網站提供的信息、產品、廣告或其他資料的認可。協會對網站鏈接所提供的任何資料的準確性或可用性不負任何責任。

關於香港退休計劃協會

香港退休計劃協會(HKRSA) 於1996年成立，旨在香港推廣退休計劃（包括公積金及匯集退休基金）的利益和最佳做法。香港退休計劃協會是一個非牟利、政治中立的協會，我們為香港的退休計劃及其成員提供一個平台去探討任何當前及熱門的話題。



退休規劃不應僅限於財務方面，還應讓每一天都更加充實。

瀏覽 www.hkrsa.org.hk 了解更多資訊。

關注我們

