



2026年5月29日(星期五)
上午10時半至 11時半

退休金責任投資



香港退休計劃協會 x 東方匯理 退休金責任投資

徐福宏

亞洲（除日本）責任投資拓展主管

目錄

1. 責任投資迷思
2. 2026 年責任投資的主要趨勢
3. 在全球退休儲蓄計劃中融合責任投資及可持續發展

01

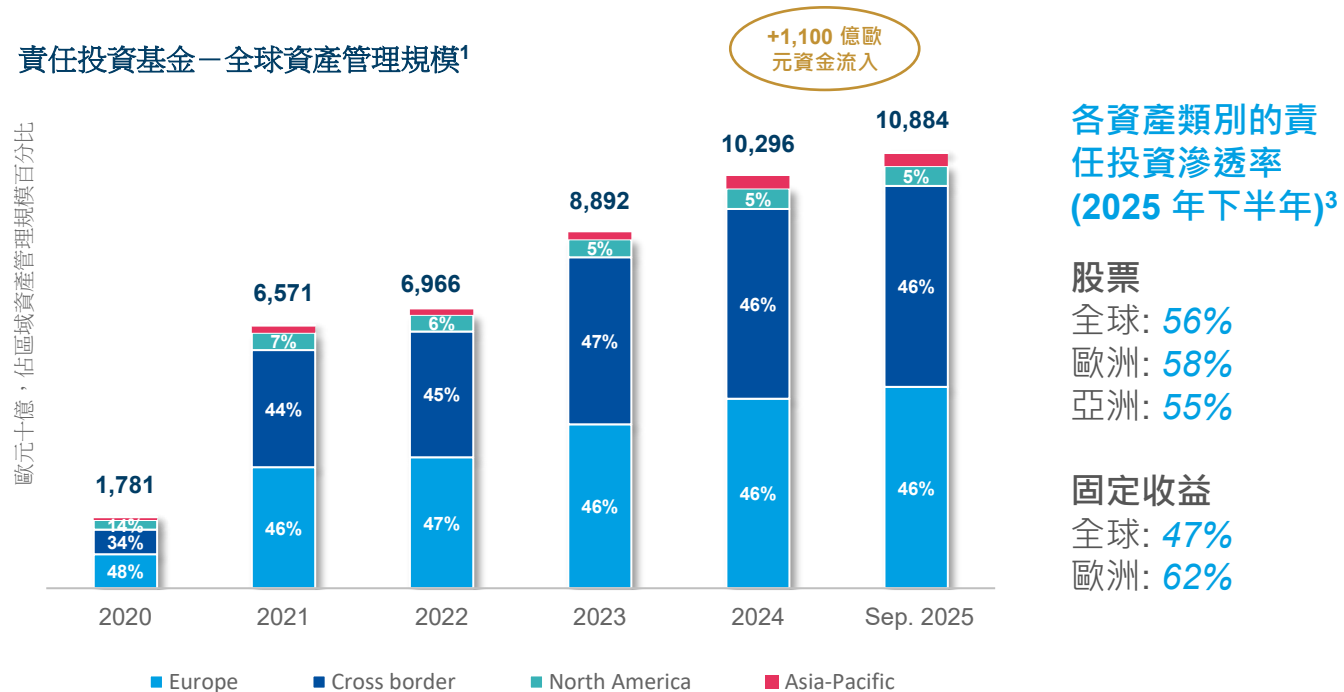
責任投資迷思

1.

迷思一：整體市場對責任投資的興趣下降

責任投資於 2025 年持續增長，受正資金流帶動，並於若干資產類別中具高度滲透率

責任投資資產管理規模較 2024 年增加，並錄得正資金流入



¹ Broadridge · 截至 2024 年 6 月。版權所有。本文所載資訊屬於 Broadridge 及 / 或其內容提供者所有，不得複製或轉載，且不能保證其準確性、完整性或相關性。Broadridge 及其內容提供者均不就因使用本資訊而導致的任何損失或損害承擔責任。³ MSCI factsheets ; ESG screened 及 ESG leaders 今年已更名為「Screened」及「Selection」。3 Broadridge · 長期開放式基金

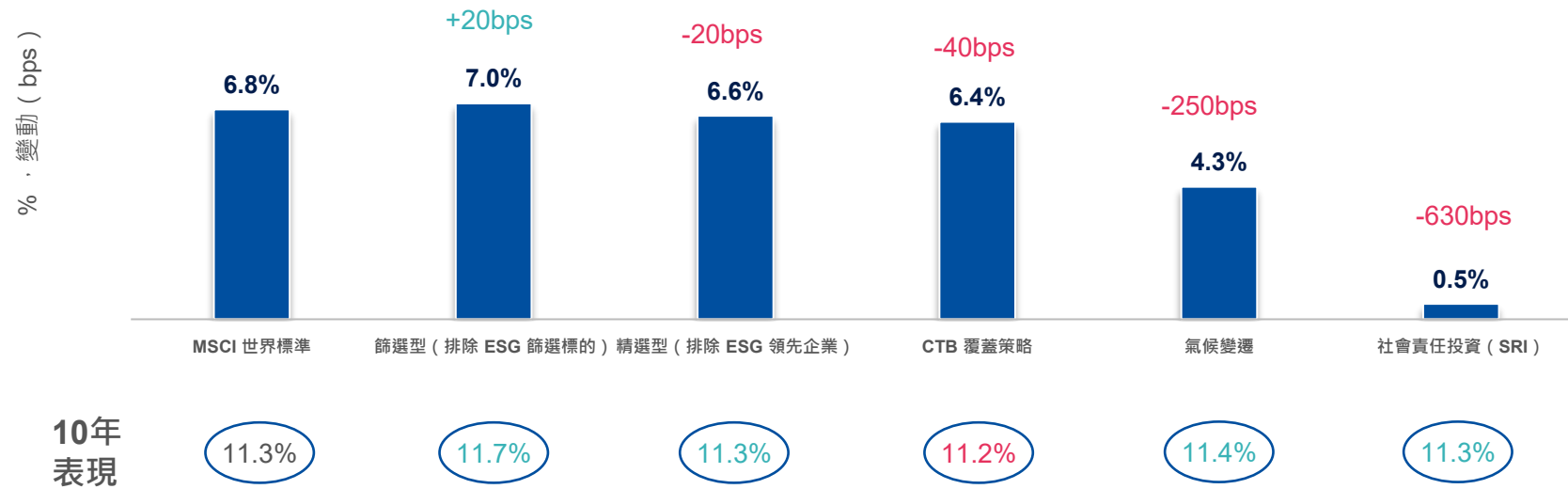


2.

迷思二：責任投資難以帶來理想回報

短期相關性較低，但長遠回報顯著

截至 31/12/2025 的 MSCI World 指數一年淨表現(歐元)²



1 Broadridge · 截至 2024 年 6 月。版權所有。本文所載資訊屬於 Broadridge 及 / 或其內容提供者所有，不得複製或轉載，且不保證其準確性、完整性或相關性。Broadridge 及其內容提供者均不就因使用本資訊而導致的任何損失或損害承擔責任。3 MSCI factsheets ; ESG screened 及 ESG leaders 今年已更名為「Screened」及「Selection」。3 Broadridge · 長期開放式基金



3.

迷思三：氣候承諾正被淡化

金融機構趨勢 | 氣候參與進入更務實的重整階段，但資產擁有人承諾依然穩固



氣候聯盟正在重整

BlackRock quits climate group as Wall Street lowers environmental profile

By Ross Kerber



Northern Trust AM exits Climate Action 100+, Net-Zero Asset Managers initiative

The departure is the latest in Wall Street's continued exodus from climate-focused alliances and groups as sector scrutiny heats up under the Trump administration.

Published Jan. 24, 2025

Exclusive: JPMorgan asset management unit quits industry climate coalition

By Ross Kerber



JPMorgan, State Street exit Climate Action 100+ coalition

BlackRock also revised its membership after the coalition announced its "phase 2" requirements that signatories enhance their corporate disclosure and implement climate transition plans.

Published Feb. 15, 2024

Barclays latest British lender to quit climate banking alliance

By Virginia Furness

August 1, 2025 11:36 PM GMT+2 - Updated August 1, 2025



資產擁有人正進一步推動盡責管理

- **50 多家資產擁有人（管理資產約 3.7 兆美元）**在公開聲明中表示，對 NZAM 給予強烈支持，並指出該倡議與「**有助於引導最佳實務投資策略的關鍵原則**」高度一致
- **歐洲仍維持其雄心**，18 家英國資產擁有人（約 6,750 億英鎊）已提出更清晰的氣候 盡責管理 要求，並對未能對齊者施加委託後果
- **委託轉移反映的是對齊，而非退卻**。People's Partnership 因應 盡責管理 對齊情況，將約 280 億英鎊由 SSGA 轉至其他管理人；PFZW 則終止了一項因投票與政策不一致而涉及 140 億歐元的委託
- **紐約市主計長向紐約市退休基金施壓**（約3,000 億美元），警告若資產管理人未能履行氣候 盡責管理，可能被撤換；並於 11 月公布，因「氣候計劃不足」，就現有420 億美元委託提出重新招標建議。

資料來源：路透社及 ESG Dive 新聞報導；彭博；PRI（2025）〈Our signatories are not walking away, they are doubling down〉，刊於 Environmental Finance；東方匯理 項目勝出

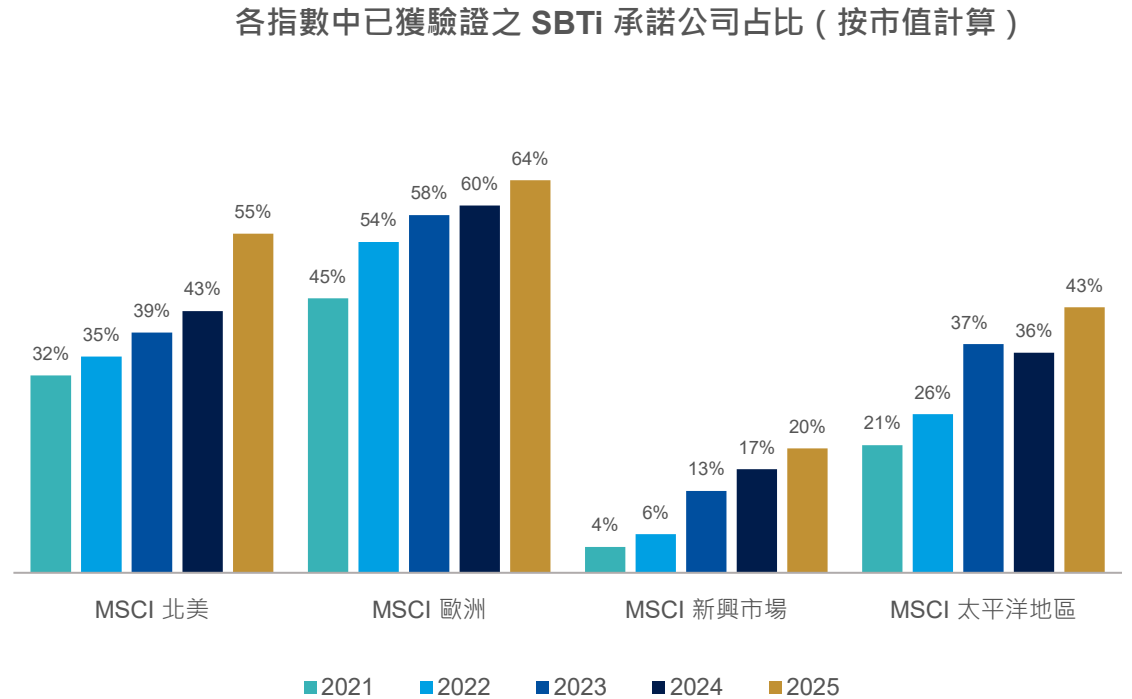
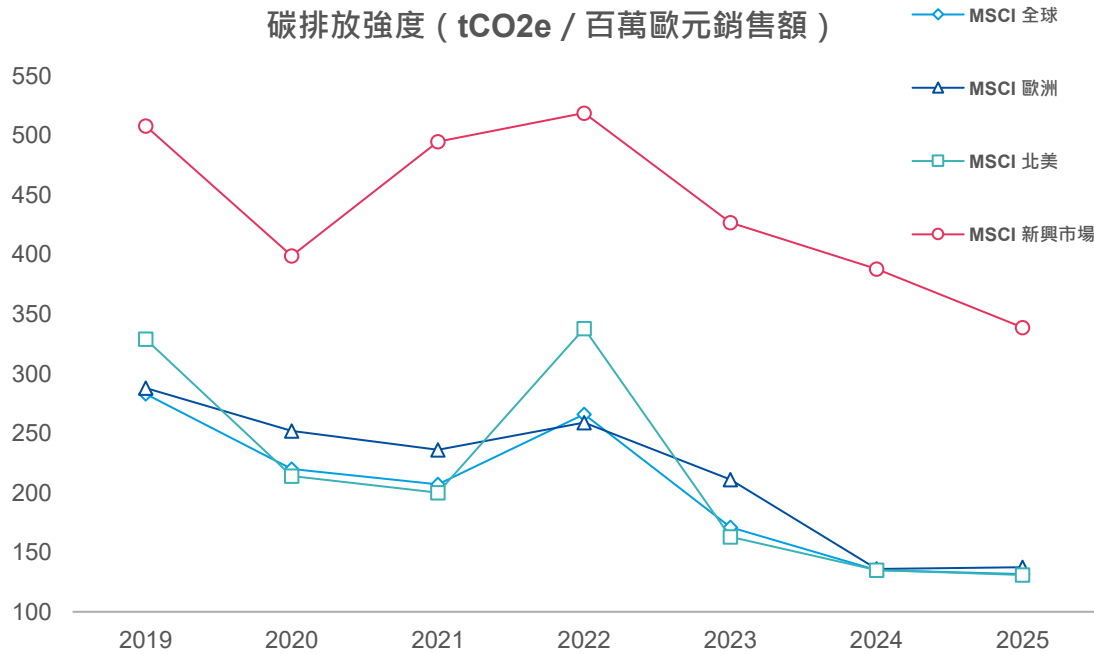
在充滿挑戰的環境下，企業承諾面臨更嚴格的檢視，但企業動能仍保持正面



碳排放強度持續下降，尤其是在新興市場更為顯著



全球氣候目標數量持續增加



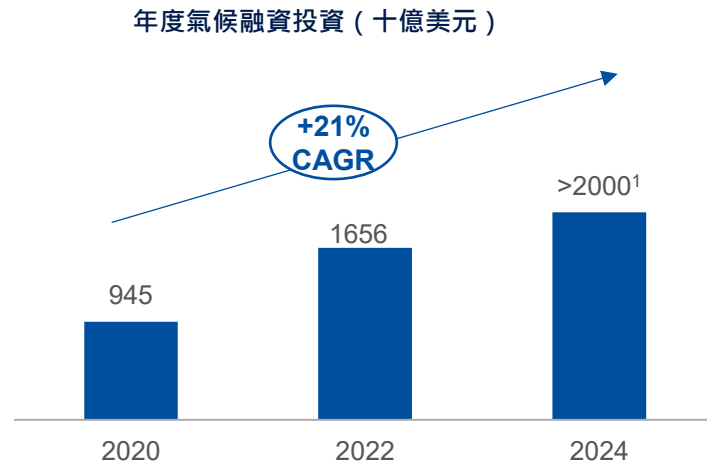
1. 科學基礎目標倡議 (Science-Based Target initiative) 資料來源 : SBTi 官網 ; Trucost 數據

4.

迷思四：責任投資規模正在縮小

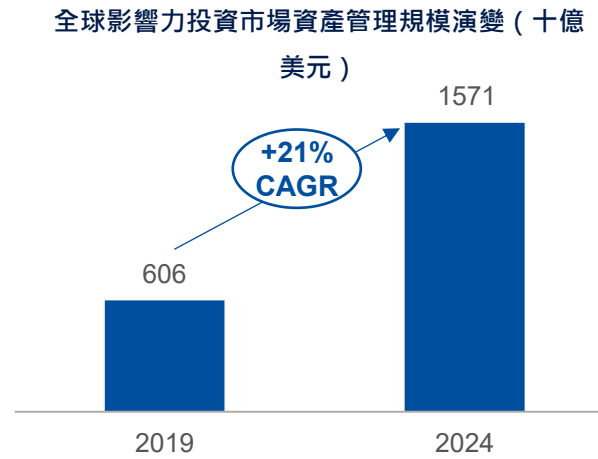
聚焦機遇 | 近年動力強勁，未來仍有進一步擴張空間

氣候融資持續增長，2024 年已超過 2 萬億美元



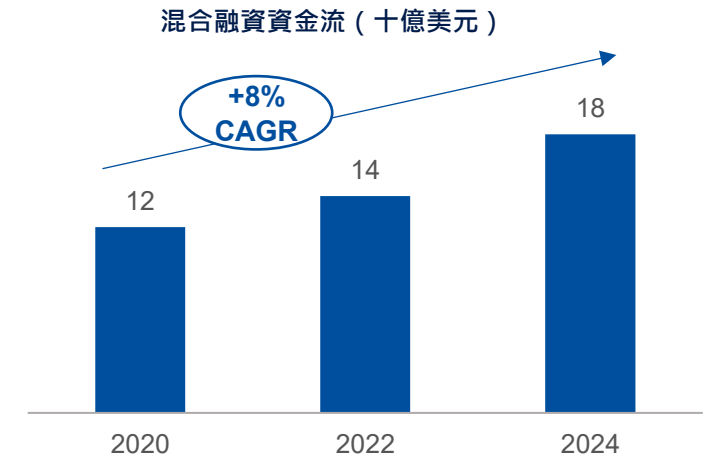
- 2023 年約三分之二的氣候融資來自私人資本
- 能源系統於 2023 年投資達 8,310 億歐元，為最大投資範疇

影響力投資市場持續擴大，2025 年達 1.6 萬億美元



- 86% 投資者表示財務回報符合或優於預期
- 90% 投資者表示影響力成果符合預期

混合融資呈現正面趨勢



透過混合融資架構進行的大型項目融資正見正面趨勢，交易中位數由 3,800 萬美元 (2020-2022 平均) 增至 6,500 萬美元 (2024)

初步數據顯示，2024 年氣候融資首次突破 2 兆美元。

來源：CPI《Global Landscape of Climate Finance 2025》；GIIN《State of the Market 2025》；Phenix Impact Funds Database；BCG《Blended Finance State of Play 2025》；Convergence《State of Blended Finance 2025》

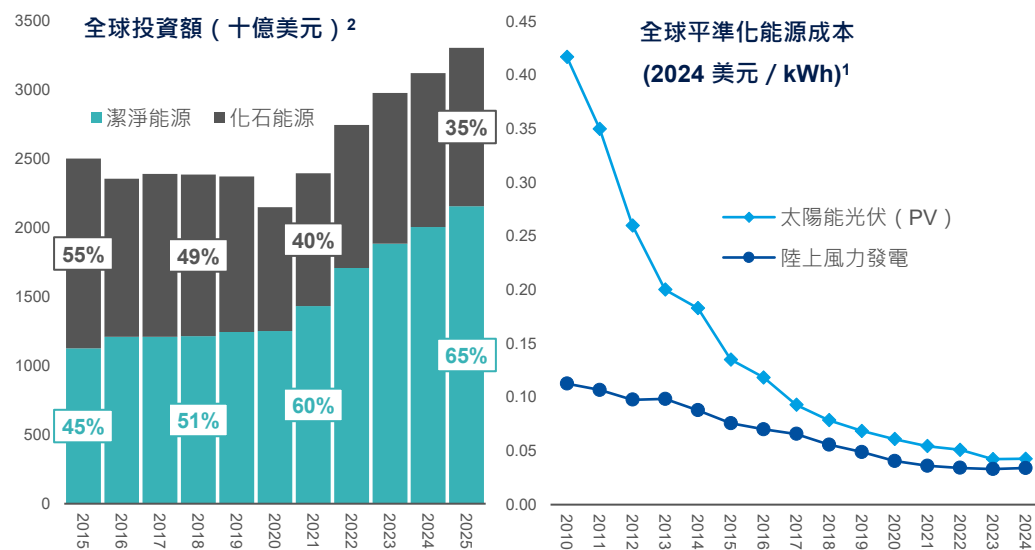
潔淨能源正持續加速發展



可再生能源

清潔能源已到達**關鍵拐點**，**成本下降、採用率上升**

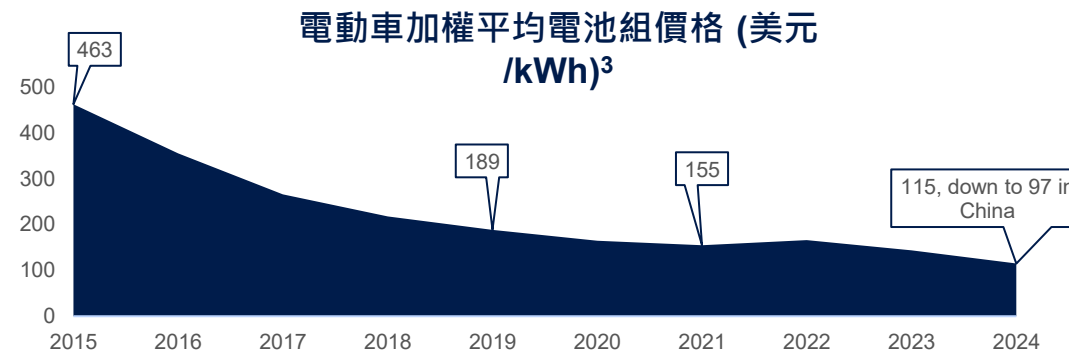
- 清潔能源支出已以 **2:1** 比例超越化石燃料²
- 到 2035 年，**可再生能源將佔發電量約 50%**，高於 2024 年的 32%²



電池與電動車 (EV)

電池

- 電池發展訊號強勁
- EV 電池包價格於**2024 年下降 20%**



電動車

- 電動車在 2025 年佔乘用車銷售 25%，巴士及兩輪 / 三輪車則超過 40%
- **2025 年全球乘用電動車銷量預計增長 25%**

1. 1 國際再生能源總署 (IRENA) 2 國際能源署 (IEA) 3 國際能源署 (IEA) 及 BloombergNEF
資料來源：IEA《World Energy Outlook 2024》；HSBC 2025 展望；EMBER 再生能源市場報告；IRENA；BloombergNEF

02

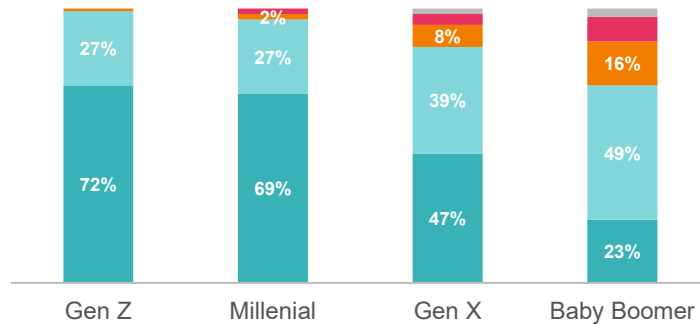
2026 年責任投資的主要趨勢

需求高、但指引不足：零售投資者對責任投資感興趣，尤其是年輕族群

年輕投資者對責任投資更感興趣

...

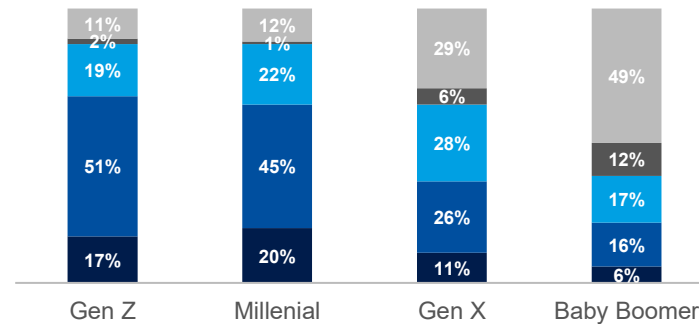
你對可持續投資有多感興趣？



Very interested Somewhat interested Not too interested
 Not at all interested Don't know

... 而且願意將相當比重配置到投資組合中

你的投資組合中，有多少比例投資於致力帶來正面影響的基金或公司？



>50% 21-50% 1%-20% 0% Don't know

責任投資仍有若干障礙，需要金融機構處理

責任投資仍有若干障礙，需要金融機構處理

- 60% 「對甚麼是可持續投資，缺乏清晰定義」
- 56% 「缺乏如何開始可持續投資的知識」
- 51% 「缺乏財務建議」

Millennials 與 Gen Z 表示，**知識不足及缺乏建議構成顯著或相當顯著**障礙的比例約為 60%，較 Gen X 高約 10 個百分點，較 Baby Boomers 高約 15 個百分點

*註：**Z 世代 18-28 歲 · n=265；千禧世代 29-44 歲 · n=507；X 世代 45-60 歲 · n=495；嬰兒潮世代 61-79 歲 · n=495
 資料來源：Morgan Stanley Sustainable Signals: Individual Investors 2025 · 2025 年 4 月

AI 正在改變各行各業，推動具正面社會及環境影響的創新

金融決策與 ESG 數據分析

AI 可自動化提取及評估 ESG 披露資料。東方匯理最近一項研究顯示，在綠漂（greenwashing）識別方面，**AI 與人工分析的一致性達 90%**

金融機構可見多個案例：
加快 ESG 數據處理、自動擷取及標記 ESG 關鍵資訊、提升分析可擴展性

能源效率

在能源系統中應用 AI 與機器學習，可提升能源效率，**在現有線路中釋放多達 175GW 的額外輸電容量**

藉由故障偵測、負載預測及預防性維護，AI 可望將停電時間**縮短 30% 至 50%**

提升創新效率

整合 AI 有助提升生產力與創新效率，並可在醫療、交通及物流等範疇帶來正面社會及環境影響

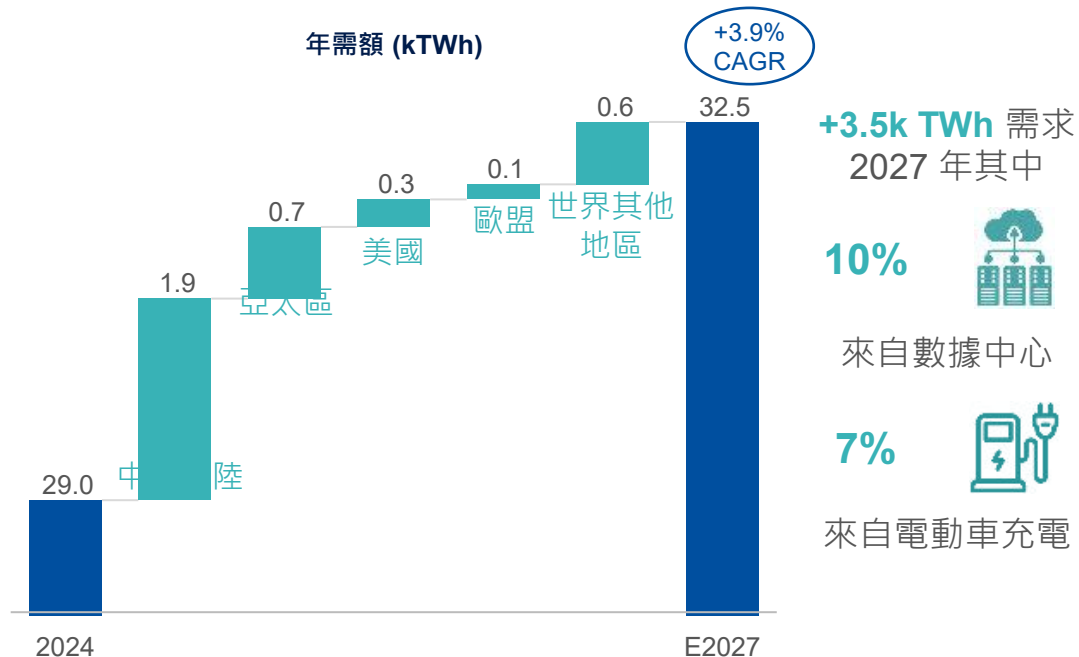
根據衛星影像進行 AI 預測，**有助將飛機造成的增溫凝結尾流減少 54%**

1. 東方匯理 研究報告 2 IEA 《能源與人工智能》 3 Google 搜尋報告

資料來源：Sources: Energy and AI; World Energy Investment 2025; Electricity Grids and Secure Energy Transitions (IEA, 2025); CNBC, Automating Insight Extraction from Oil And Gas Sector Climate Disclosures with AI (東方匯理 Research Center, 2025); Artificial intelligence for sustainable finance: why it may help (東方匯理 Investment Institute, 2024)

電力需求正因電動車與 AI 而加速上升，推動電網與可再生能源擴容，以支撐未來發展

受 AI 數據中心與電動車充電影響，用電需求將每年增長 **3.9%**



三大槓桿：為應對電力需求上升，正部署三大措施



- 到 2027 年，超過 **90%** 的新增電力需求將由可再生能源滿足。
- 限制不在於發電平準化成本，而在於整合能力：輸電容量與系統靈活性必須同步擴張。



- 到 **2035 年**需新增 **2,500 萬公里**電網，至 **2050 年**還需再增加 **4,000 萬公里**。
- 瓶頸在於審批與接網；目前約 **3TW** 項目正在排隊，當中約 **1.5TW** 處於較後期階段。
- 啟用 AI 的數碼化跨境電網、智能電錶及更強互聯設施，對**整合增長中的用電需求及可再生能源至關重要**。



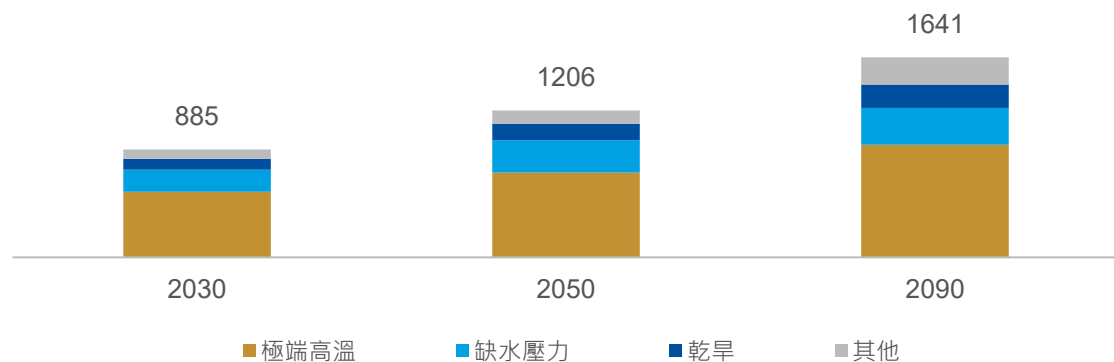
- 儲能對**管理尖峰及維持備用容量同樣重要**。
- 公用事業級電池 (1-4 小時) 及抽水蓄能可**實現時間轉移，減少棄電**。
- **電動車正把交通能源需求轉移到電網**；智能充電、分時電價及車網互動 (V2G) 可令電動車成為具彈性的負載。

資料來源：IEA 《Electricity 2025》；IEA 全球資料中心用電量；IEA 《Global EV Outlook》；IEA 《Renewables 2025》；BloombergNEF 清潔能源資料；IEA 《World Energy Investment 2025》；IEA 《Electricity Grids and Secure Energy Transitions》；IEA 《World Energy Outlook 2025》

氣候：調適與韌性正成為企業策略核心，而可持續發展正成為商業策略核心

實體風險正在顯現，且持續加劇

在目前 2.7°C 升溫路徑下，大型企業至 2100 年每年的實體風險成本（十億美元）² (\$bn)



焦點正轉向企業策略規劃



IFRS S2 與 EU CSRD 的推行，現要求企業更細緻披露實體風險與調適計劃



57% 的全球企業在過去 12 個月曾經歷**影響營運的氣候相關事件**；亞太區更高達 **73%**
88% 的全球企業認為可持續發展是**創造價值的機遇**¹

ESG 整合已由小眾變成常態；在東方匯理的機構客戶 RFP 中，納入 ESG 整合考量的比例由 2020 年的 5% 升至 2025 年的 90%

¹ 基於 Morgan Stanley 於 2025 年 4 月進行的調查 ² J.P. Morgan 《透過氣候調適建立韌性》報告
資料來源：Morgan Stanley Sustainable Signals Corporates 2025；Willis Towers Watson 新聞稿

以自然為本的解決方案正成為私人投資者的投資機遇，2024 年資產管理規模達 1,020 億美元

全球存在廣泛機遇

到 2030 年，若要達成《昆明 - 蒙特利爾全球生物多樣性框架》及《巴黎協定》目標，每年需 5,420 億美元，相對目前僅 2,000 億美元

目前大部分資金流仍來自公共資金，私人資本將是擴大規模的關鍵

項目例子



海洋與沿海



濕地



林業



農業

受法規與市場波動推動



75% 的土地¹已因人類活動而改變，帶來多項經濟挑戰



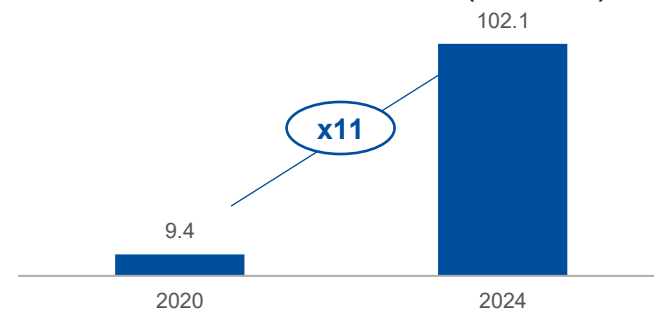
歐洲《自然復育法》已於 2024²年中生效，透過具法律約束力的目標與責任支持相關投資。



在農業方面，原材料成本波動顯著（例如可可價格在 2022 至 2024 年高位期間升至三倍），推動消費品企業建立更穩健的採購來源。

私人市場需要更積極參與

私人自然相關融資資產管理規模（十億美元）³



私人融資資產管理規模在 4 年內增加 11 倍，受多個資產類別興趣提升帶動，包括私募股權、交易債務（如 SLB、綠債）及另類投資（農業、基建基金）

¹ 聯合國教科文組織 (UNESCO) ² 歐洲委員會 (European Commission) ³ 聯合國環境規劃署 (UNEP) 《2024 年自然領域私人融資》
資料來源：UNEP 《2023 年自然融資狀況》及《2024 年自然領域私人融資》

重點摘要



責任投資正**從理念走向執行**，盡責治理與投資成效成為差異化關鍵。



能源整合與供應鏈如今已成為**戰略資產**，使自主性成為核心投資驅動力



氣候風險正逐漸轉化為財務風險，使適應能力成為投資組合建構的核心。



自然正從外部性轉變為資產類別，而私人資本動員如今已成為關鍵瓶頸。

03

在全球退休儲蓄計劃中 融合責任投資及可持續發展

各地區可持續發展監管成熟度參差不齊

影響整個金融業，包括退休計劃



監管及公眾接受度影響退休計劃可持續發展整合的方法與風險



可持續發展實踐及方法各異

	美國	歐洲	中東及非洲	新興亞洲
整合實踐	<ul style="list-style-type: none"> 更常見於管理人篩選、代理投票及可選基金選單 在預設基金中較少見 	<ul style="list-style-type: none"> ESG 愈來愈嵌入預設基金、生命週期產品及職業退休委託 	<ul style="list-style-type: none"> 許多市場仍處萌芽階段 在大型退休基金及主權相關工具中較顯著 	<ul style="list-style-type: none"> 在公共退休基金及大型機構資金池中採用最強 通常由篩選、ESG 評分及盡責管理 開始
盡責管理 及 主動擁有權	<ul style="list-style-type: none"> 獲接受，但有時受政治爭議 	<ul style="list-style-type: none"> 作為受託治理的一部分，強烈預期 	<ul style="list-style-type: none"> 新興階段，在較成熟市場活動更強 	<ul style="list-style-type: none"> 增長迅速，尤其在領先資產擁有人中
披露及報告期望	<ul style="list-style-type: none"> 焦點在於 ESG 是否財務相關及有完善記錄 	<ul style="list-style-type: none"> 披露強度高；嚴厲反綠漂審查 	<ul style="list-style-type: none"> 報告要求差異大；通常較不標準化 	<ul style="list-style-type: none"> 報告標準改善，但數據質素及可比性仍不均
整體成熟度	中等	非常高	不均 / 早期至中等	發展中

聲明事項

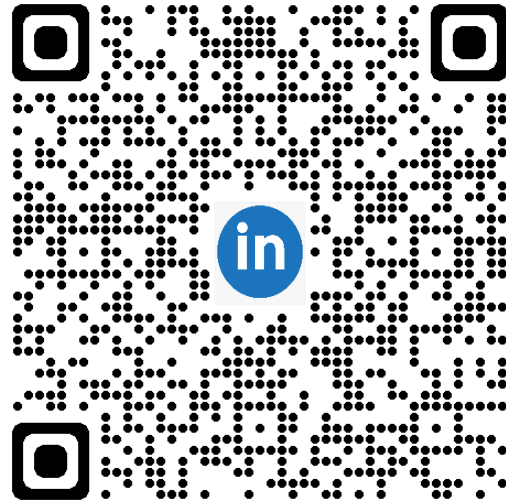
本簡報僅供東方匯理客戶（包括該客戶之子公司，以下稱「本公司」）之利益及內部使用而編製，並已直接向其傳遞，旨在協助本公司就一項或多項潛在交易之可行性作初步評估；本簡報不賦予任何向其他方發布或披露之權利。本簡報僅供討論之用，且如未參閱東方匯理所提供之口頭簡報，則內容並不完整；本簡報應僅與該口頭簡報一併閱讀。未經東方匯理事先同意，本簡報及其任何內容均不得向任何其他方披露或作任何其他用途。



關注我們



Facebook



LinkedIn



YouTube



多謝參與!

