



# HKRSA x RTHK 2022

## 投資新世代 Investment Era

Topic	ESG 未來投資大趨勢		
<b>第一集</b> <b>Episode 1</b> 20 August 2022		<b>Alfred Lee</b> Managing Director, Head of Institutional Business, North Asia ex-China Amundi Asset Management HK	<b>李立德</b>  董事總經理 北亞機構業務主管 (中國除外) 香港東方匯理資產管理

Topic	MPF強積金投資策略 - 市況波幅下的退休投資策略		
<b>第二集</b> <b>Episode 2</b> 27 August 2022		<b>Philip Tso</b>  Head of Institutional Business, Asia Pacific, Allianz Global Investors	<b>曹偉邦</b>  安聯投資亞太區機構業務總監

### 第一集: ESG 未來投資大趨勢

#### 解構 ESG 投資概念，企業投資在 ESG 項目上如何為投資者帶來價值與是否等同低回報

ESG係責任投資之一種，投資決策中考慮投資回報之外，都要考慮企業環境、社會和管治表現，例如分析一間企業之碳排放表現，是否有效去運用水資源，又或者如何處理污染物等等。企業經營採取「可持續發展」模式，不單降低營運成本，還可以減少對生態破壞，令業務更持久，為投資者締造更可觀的長期潛在回報。長期回報方面，2017至2021五年間，晨星世界 ESG領先指數，累積回報增長超過1倍，更加比晨星世界指數高出百分之四。有人以為為了可持續發展，而選擇ESG或者責任投資，就要犧牲回報，此說法不對。2021年內，116個晨星ESG指數入面，近6成表現跑贏同類型非ESG指數。如果參考5年累積回報的話，更加有8成ESG指數表現更出色。

#### ESG 產品現時市場的趨勢（例如產品種類、資金流入、產品表現）及簡介香港市場及海外市場情況

可持續投資成為國際趨勢，著名財經資訊平台彭博於2012年年初預計，全球ESG資產規模將會於年尾突破41兆美元，再於2025年前達到50兆美元，佔資產總值三分之一。與此同時超過130個國家積極推動ESG，已經訂立「碳中和」目標。有見及此，市場對ESG產品需求漸趨擴大。坊間有不少ESG投資策略，綠色債券為其中之一。截至2021年尾，全球綠色債券累積規模已突破1.3兆美元，比起2020年有6成增長。香港政府有參與綠色金融市場，發行總值35億美元的綠色債券，投放於不同的綠色工務工程項目。除了政府發行的，投資者還可以留意基金公司之綠色債券策略。不過無論於公營或私營機構發行的，目的都是為環境或者氣候帶來正面影響項目提供資金。而綠色債券融資範疇中包括提升能源效益、污染預防、可再生能源等項目。

於過去20年，當遇到通脹時，新興市場債券之表現，往往勝過其他類型的債券。另一方面，自2017年1月至2022年1月，於5年間環球綠色債券指數就較環球綜合債券指數表現高出近百分之三。所以選擇綠色債券，不一定要犧牲投資表現。

#### 現時香港在 ESG 法規上的規定

2019年4月，證監會就加強證監會認可綠色基金或ESG基金的披露發布指引。另外，為協助公眾更容易識別此等基金，自2019年第四季度起，證監會已在其網站建立其認可的綠色基金或ESG基金的中央數據庫。

同年8月20日，香港證券及期貨事務監察委員會（「證監會」）發布了有關基金經理管理及披露氣候相關風險的諮詢總結。建議採用分級制：基本規定適用於所有基金經理；而進階標準則適用於資產管理規模等於或超過80億港元的基金經理就基金經理管理的集體投資計劃的資產管理規模計算，不包括全權委託賬目下的資產管理規模。

證監會建議修訂《基金經理操守準則》以反映新規定，提供基本原則，並發出通函以列明遵守該準則的預期標準。因此，這項新規將在治理、投資、風險管理、操守和報告方面，對1,800多家香港資產管理公司產生重大影響。

#### 資產管理公司如何有效地、系統化地量度企業的 ESG 評比

為發行證券的公司分析他們在ESG方面的管治、策略和成績，釐定他們的ESG評級就如標籤，幫助辨別不同企業是否符合ESG準則，從而決定投資、增持、減持、甚至把不符合準則之企業剔出投資組合，為投資者爭取最佳利益之餘，同時兼顧對ESG的貢獻。

#### ESG 評級機構及評估方法近來引起爭議；何謂「漂綠」

隨著全球投資者不斷關注ESG投資領域，「漂綠」Greenwashing的行為亦逐漸猖獗。「漂綠」是指企業通過披露虛假誤導性的信息或錯誤的披露方式，以誇大自身在ESG領域的努力和貢獻。

就基金產品而言，「漂綠」是ESG基金或者綠色基金、碳中和基金在設立基金指示宣傳的保護環境方面說的比做的多等。例如為將環保更多表現在企業宣傳或者是基金產品宣傳上，而沒有將資源投注在實際的環保實務中。又某些ESG基金宣稱基金組成都以綠色碳中和概念為主，但實際投資中包含對環境有較大負面影響的公司也不對外披露，基金也不對自身的ESG投資策略與投資人進行溝通解釋。

#### 投資 ESG 產品有甚麼風險

投資ESG產品有漂綠風險，要避免漂綠風險，投資者於投資之時候要認清真正的ESG產品，例如香港證監會在2019年所認可的綠色基金或ESG基金的披露發布指引，又在網站建立其認可的綠色基金或ESG基金的中央數據庫。證監會環境、社會及管治基金列表網站列出各ESG基金的主要特點，包括基金的ESG主題：例如氣候變化、綠色、低碳、可持續發展等。ESG投資策略：如同業最佳/正面篩選/主題式投資及《可持續金融信息披露條例》（SFDR）於2018年5月首次提出，是歐盟可持續增長融資行動計劃的一部分。SFDR自2021年3月起開始生效，旨在通過對資產管理人及其他金融市場參與者在環境、社會及公司治理（ESG）方面提出要求，來提升可持續發展方面的信息披露。這一條例適用於在歐盟註冊或向歐盟投資者出售的產品。

SFDR將金融產品按照ESG情況分為三類：第6條涵蓋了不考慮任何ESG因素的金融產品，第8條項下的產品指的是尋求促進ESG發展的金融產品，而第9條則包括那些將ESG作為主要投資標的的金融產品。

ESG投資可能有不同的投資重點及風格，亦可能採用不同策略以達致其ESG重點。大家應仔細檢閱投資策略，了解投資策略如何納入ESG因素以達到其ESG重點，以及評估其ESG相關特點是否切合自己的投資需要。

### 第二集: MPF強積金投資策略 - 市況波幅下的退休投資策略

積金局報告顯示，截至2022年3月底，2021/22年度強積金年率化淨內部回報率負8.2%。而於2022年6月30日，按基金種類劃分，以下是基金回報較差及較好的表現

總結持倉表現，繼市場在過去數年受新冠疫情影響下依然表現利好後，對投資者來說，2022年是非常具挑戰性的一年。綜觀強積金的表現，令人遺憾的是股票和債券在2022年同樣受挫。從去年至2022年6月30日止的一年期間，股票基金的平均表現非常疲弱，其中美國表現最差（-20%），其次是歐洲（-19%）及亞太區（-17.9%）。香港（-9.3%）和大中華區（-16.2%）雖然都錄得負回報，但跌幅較小。

在加息環境下，債券表現受損，環球債券基金平均下跌12.4%。港元債券的跌幅相對可以接受，同期下跌7.0%。由於混合資產基金同時持有股票和債券，因此全部無可避免錄得虧損。

例如強積金香港股票基金的類別的回報中位數平均率為-9.3%。保守基金和保證基金的表現可謂截然不同。在當前利率環境下，保守基金的回報為0%。至於保證基金，則在保證回報方面設有一些限制要求。

**強積金表現影響公眾的退休財富，在現時經濟環境下，全球經濟衰退風險增，加上地緣局勢不穩，如何在強積金佈置上策略性調整組合**

建議作出投資決定時不應受市場走勢影響。因為很容易變成「高買低賣」。我們應該先行確定股票與債券之間的整體資產配置，並以此作為投資策略的方向。隨著時間推移，投資者可以對整體資產配置進行「微調」。即使經濟急劇倒退，也不鼓勵投資者大幅改變策略。另外，投資者持有「多元化」的投資組合也至關重要，尤其是在目前波動市況下把所有投資投放在單一市場基金的風險極高。

假若整體投資方向是70%股票及30%債券，在大部份時間便應維持這個比重，必要時並經審慎考慮後才進行一些調整。我認為+/-10%的調整幅度已經相當足夠。請緊記，市場會升也會跌，捕捉市場時機需要具備專業技巧。

#### 平均成本法

平均成本法是指定期以固定金額投資於相同投資產品／策略（無論單位價格如何）的方法。當單位價格處於低位時，相同金額可買入較多單位，反之亦然。這是一種審慎的投資技巧，透過在一段時間內攤平單位成本，從而緩減短期市場波動對投資的影響。強積金計劃成員定期向強積金基金供款，無意間也是有效運用了平均成本法。就像2003、2008和2022年的時期，不免會令投資者憂心忡忡，但對長線投資者來說，正是實現長遠收益的最佳買入機會。

強積金中的債券基金涉及種類繁多，這類基金承受利率風險，由於利率與債券價格呈反向關係。加息周期下，投資此類基金之利弊

在加息環境下債券將會受到影響，儘管表現疲弱，但相對於股票，債券的波幅（升跌）較低，仍然是一種適合作「平衡風險的資產」，因為並無其他有助分散風險的資產類別選擇。在加息的市場週期下，主動型基金經理應可發揮關鍵作用，以減少投資於利率敏感的債券，例如長存續期債券。如果基金經理能夠縮短投資組合的存續期部署，或可取得正面的表現。

**強積金中亦有通脹掛鉤投資組合，有關此類型基金的特點是甚麼**

通脹掛鉤債券旨在保障投資者免受通脹影響。美國和英國等主權政府均會發行通脹掛鉤債券。其本金及票息付款會跟隨通脹率升降。值得注意的是，通脹率是由發行人釐定。由於香港並無發行通脹掛鉤債券，通脹調整率可能會出現錯配。

**有那些資產類別能較有效與通脹掛鉤，強積金基金經理即使可能會出現錯配情況下將投資於哪些通脹掛鉤債券**

大宗商品是一個較理想的選擇，可惜現時並無任何與大宗商品有關的強積金產品。過去，強積金基金利用「增長資產」締造高於消費物價指數的回報。部份投資經理可能會投資於「大宗商品相關股票」，從而間接對沖部份通脹。

**強積金是長線儲蓄投資，期間無可避免經歷不同的經濟周期。市民在面對不同時期下帳面的變化時，應以怎樣的理財概念和心態面對**

- (1) 投資者對強積金投資應抱有「長線」的心態。切勿像買賣股票般頻繁「交易」強積金投資。換句話說，投資者不應視強積金為短線投資，因為股票與基金是兩種截然不同的投資工具，投資回報亦自然有所不同。
- (2) 投資者不應「嫉妒」股票的利潤而按捺不住進行交易，最終可能陷入「高買低賣」的局面一即投資者通常會在升市後買入，跌市後賣出。投資者需要清楚分辨投資與投機。
- (3) 跌市時不應過份悲觀。這可能會是長期投資策略下趁低吸納的良機。