

在《氣候變化危機與 ESG 投資機遇》投資者教育講座上的主題演說

蔡鳳儀
投資產品部執行董事

2022 年 3 月 17 日

今天我很高興能夠參加由香港特許金融分析師協會聯同投資者及理財教育委員會（投委會）舉辦的《氣候變化危機與 ESG¹投資機遇》投資者教育講座，並與各位分享綠色金融和可持續發展投資的重要性，以及香港證監會在推動綠色金融以及可持續發展方面所擔當的角色和工作。

相信各位從新聞報導中留意到，近年各種極端的氣候現象，例如高溫、美國加州和澳洲的山火、其他地區的暴雨等，不斷及更頻繁地於世界各地出現，明確顯示氣候變化的風險正急促加劇。

氣候變化可能會嚴重影響實體經濟及社會以至下一代的發展。因此，對抗氣候變化、減廢和減排是世界各國政府以及監管機構承諾共同努力達致的目標。許多國家和地區均公開表示要邁向低碳轉型，並且提出碳中和的目標，帶動經濟向綠色和可持續方向發展。

與此同時，中國提出在 2030 年前爭取碳排放達到頂峰，並於 2060 年或之前實現碳中和。香港特區政府亦表明力爭在 2035 年前將碳排放量從 2005 年的水平減半，以及在 2050 年前達致碳中和。

實際上，這些政策已經開始在各自的範疇對我們的經濟和金融體系作出影響。

首先，全球減碳減廢的政策，將會引導更多資金投資於相關的項目和行業。達致碳中和目標需要投入數以萬億計的資金及基建科技項目方可實現，亦會為廣大投資者帶來更多新的投資機會。

此外，包括上市公司在內的企業正面對更多投資者（例如主權基金、長期和機構投資者、養老基金等）的要求而需要作出相應的業務改變。這些改變對一些高碳排放的上市公司的業務、股價、估值（甚至一些重大投資項目）都會帶來一定的影響，而相關影響也會隨著碳中和的目標期限，以及近年俄烏和其他複雜的地緣衝突而日益增加甚至加快。

綠色金融和可持續發展投資的重要性

在這個大環境下，許多投資者可能仍未意識到綠色和可持續投資的重要性。舉例來說，投委會於去年 9 月所刊登的《香港零售投資者研究調查》內指出，雖然百分之三十八（38%）的受訪投資者表示了解綠色和可持續金融，但只有百分之二（2%）的受訪者表示

¹ 環境、社會及管治（environmental, social and governance），簡稱 ESG。

曾投資於任何 ESG 或可持續金融產品。此外，在表示對綠色和可持續金融不感興趣的受訪者中，最常見的原因就是對 ESG 或可持續投資金融產品缺乏認識。

事實上，一般投資者可能對綠色和可持續發展投資仍存有不少誤解，例如認為這類投資回報較低，或以為這類投資只是建基於道德或者社會責任等。

隨著市場廣泛地認為氣候相關風險是一種足以影響投資回報的金融風險後，各類型的投資者已經越來越意識到，將重要的 ESG 問題納入投資考慮過程已成為一個不可阻擋的大趨勢。同時，越來越多的研究和分析也顯示綠色及可持續投資的相對波動性較低，亦能為投資者帶來長遠和穩定的投資回報。

證監會及其他金融監管機構亦加強要求銀行、保險公司和基金公司等金融機構在進行投資和風險管理時，必須妥善考慮氣候相關風險。我們亦大力鼓勵投資者、業界和專業顧問積極參與、研究、支持並推廣綠色及可持續發展的相關投資知識、風險和投資者教育的工作。

在推進香港發展綠色和可持續金融方面，證監會除了聯同香港金融管理局共同領導香港綠色和可持續金融跨機構督導小組外，在上市公司的資訊披露和 ESG 基金產品的審批和要求方面，亦扮演了相當重要的角色。

上市公司的資訊披露

首先，有別於傳統挑選股票時集中分析財務數據，投資者若要了解一家公司的碳排放資料以及其環保、企業管治等範疇的可持續表現，便需要研究該公司在非財務方面的資料和數據。因此，上市公司的 ESG 或可持續發展報告是投資者用以了解公司可持續表現的重要素材。

為了加強上市公司的 ESG 匯報框架和標準，證監會與香港聯合交易所有限公司（聯交所）緊密合作，修訂了《上市規則》，包括增設就重大氣候相關事宜作出披露，以及強制披露 ESG 管治架構的規定。

證監會將連同聯交所儘快擴大強制披露的範圍，務求推動各界在 2025 年或之前，按照氣候相關財務披露工作小組²的框架作出氣候變化匯報。

由於全球的氣候相關披露準則不盡相同，一直以來都為業界帶來不少挑戰。針對這個問題，國際財務報告準則基金會理事會³已經成立一個新的國際可持續發展準則理事會⁴，以儘快制訂一套全球統一的可持續匯報準則為目標。

這項措施的重要性可以和廣為市場熟悉的國際財務報告準則⁵相提並論，而證監會和督導小組其他成員亦一致支持香港採用。一經落實，相信能夠促進全球的可持續匯報準則更加一

² Task Force on Climate-related Financial Disclosures，簡稱 TCFD。

³ IFRS Foundation Trustees。

⁴ International Sustainability Standards Board。

⁵ International Financial Reporting Standards，簡稱 IFRS。

致，提高香港上市公司在披露資料方面的可比較性和可靠性，更加保障投資者及滿足他們對相關資料的需求。

ESG 基金產品的審批和要求

在投資產品方面，近年市場出現了林林總總的綠色投資或 ESG 產品，例如綠色債券以及 ESG 基金產品。

對於投資產品怎樣才稱得上是“綠色”或“可持續發展”，現時不但沒有一套國際通用的標準，亦涉及不同的主觀因素和準則，因此在世界各地仍然充斥著各種的意見和討論，例如最近歐盟成員亦在討論核電是否能被視作綠色能源。有見及此，證監會在審批 ESG 基金時，致力減低漂綠⁶（green washing）的風險，並於去年 6 月向基金公司發出進一步指引，要求加強 ESG 基金的披露及作出年度評估，以確保基金公司能盡責地向投資者匯報其 ESG 基金產品如何符合 ESG 主題。

在審批基金產品的過程中，證監會對於一隻基金能否獲認可納入證監會的 ESG 基金列表內，會有比較嚴格的要求，例如必須明確披露 ESG 如何與其投資主題相關。同時，相關基金的大部分資產都必須投資於相應的 ESG 主題。

投資者亦需要留意，應避免單憑基金產品的名稱和廣告宣傳去作出投資決定。例如有些基金可能只是在投資過程中，比較簡單地排除某些行業，例如石油、天然氣、煙草和武器。這種相對簡化的行業排除投資方式，並不足以被證監會認可為 ESG 基金。如果基金的名稱有可能引起誤會為 ESG 基金，相關基金便需要註明它並不屬於證監會認可的 ESG 基金。

目前，證監會已認可超過 100 隻以氣候變化、環保、ESG 或可持續發展為投資重點的基金，包括四隻交易所買賣基金⁷。這些 ESG 基金在過去一年間錄得十分顯著的增長，申請成為認可 ESG 基金的數目已上升超過一倍，而這類基金主要來自歐盟，亦有香港基金管理公司的產品，總資產規模已達至 1 千 3 百億美元。

為方便公眾掌握更多資訊，今年 1 月開始，我們亦對證監會網站內原有的 ESG 基金專頁作出優化，除了列出基本名單以外，亦特別刊載了每隻 ESG 基金的主要特點，包括其 ESG 投資主題及投資策略，主要目的是希望方便投資者了解這些產品，並作出有根據的投資決定。我們非常鼓勵投資者瀏覽此專頁，查閱相關產品是否屬於證監會認可的 ESG 基金。

結語

事實上，無論是綠色債券或 ESG 基金都有不同的特點、主題和重點。對於 ESG 或可持續發展的定義，難免會涉及個人不同的主觀價值和要求。因此，我非常鼓勵投資者在投資前要做好功課，根據你們個人的投資取向和風險狀況，認真考慮相關產品是否符合自己的期望或要求，並向專業顧問作出查詢。

⁶ 例如，基金經理向市場標榜自己形象為“綠色”或“可持續”，但卻沒有將這些因素完全納入其投資管理流程內。

⁷ Exchange-traded fund，簡稱 ETF。



我期望在不久的將來，金融業界和投資者能夠掌握更多準確可靠及可比較的資訊，從而了解企業及資產將怎樣受到氣候變化影響，並加深對各種 ESG 產品的認識，務求作出更有根據的資本分配和投資選擇。

最後，祝各位能於今天的投資者教育講座獲益良多，並能夠更進一步了解及支持綠色和可持續投資。

多謝大家。