另類ETF

疫情令全球環保意識大大加強，ESG（環境、社會、企業管治）的ETF去年錄得淨流入890億美元（6900億港元），打破歷史紀錄，較上一年增兩倍。美國總統拜登上場，由於新政府重新加入巴黎協定，相信對於ESG的投資將更有利。分析指出，接近一半機構投資者今年將增加在ESG ETF中的投資。

大公報記者 李耀華

◀隨着全球對環境與公共健康意識逐漸提升，不少公司都致力於減少碳排放或是為零排放定下目標。

去年吸資7000億 ESG成投資界寵兒

經濟順逆均錄回報 基金經理願付四成溢價

道富環保顧問公司的歐洲、中東、非洲部ESG投資策略主管Carlo Funk表示，氣候變化對地球造成極大挑戰，拜登將會改變態度，相信會促使各國在應付氣候變化方面更緊密合作。這與前任總統特朗普大相逕庭，特朗普上任不久即退出巴黎協定，本來惠及ESG的措施逐步被撤回。

可持續投資公司Trillium Asset Management的行政總裁Matt Patsky指出，特朗普政府一直用盡辦法阻止環保推行，因此，2021年，對於ESG投資，將因為拜登上任，部分障礙得以消除，ESG投資料有更強的增長。統計顯示，已有七成六的投資經理簽署了聯合國責任投資原則（PRI），令可供ESG投資的資產增加至86萬億美元。

另類資金避難所

事實上，每當大危機出現，投資者都會蜂擁買入黃金，金價亦往往因此飆升。新冠肺炎疫情肆虐下的情況也應是相同，但是，投資者卻發現，除了黃金，出現了另一種資金避難所，即ESG。金價在危機時會大升，但當經濟重回正軌後則會回落。ESG投資基金則不同，在經濟繁榮時錄得上佳回報，危機出現時亦同樣上升，所以，ESG可謂比黃金的投資價值更好。

氣候變化讓世人更相信環境與公共健康有很大關係，不少公司都致力於減少碳排放或是為零排放定下目標。道富的Carlo Funk表示，有關能源轉變的討論，在今年將會更注重細節，少了很多非黑即白的議論，能源公司將清楚定下低碳目標。

社會責任及企業管治受重視

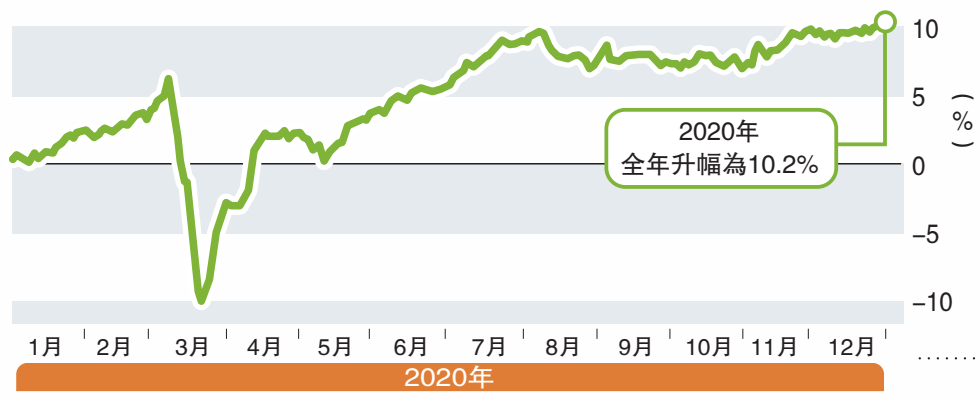
除了能源目標，投資者亦會就社會議題而向企業施加更大壓力，尤其是有關新冠肺炎、工人安全和種族問題等。新冠肺炎在去年令所有事情都受阻，卻令人更注意到人力資源管理，例如員工安全等問題。Glass Lewis的ESG研究中心，其高級董事Courteney Keatinge表示，新冠肺炎今年在股東提案中，仍將繼續成為一大主要議題。他目前所看到的股東提案中，有部分是直接與新冠有關，部分是與肉食包裝等行業有關的一些安全提議。

Courteney Keatinge又估計，投資者將更注意種族與性別平等問題，這已日益反映在董事局的組成和公司政策方面。在過去，企業對種族問題的披露一般都太少，投資者現正希望企業能增加這方面的透明度。

事實上，ESG顧名思義是要探討企業運作對世界造成的影響，例如全球暖化危機，令企業意識到其活動對環境的影響，而新冠肺炎則令人更關注到企業的社會責任，故此，公眾日益要求企業在營運時有更大的責任感。

不過，ESG投資不僅是一種社會責任，而更是一種有智慧的投資方法。麥肯錫的研究指出，對一家有正面ESG紀錄的企業，投資經理願意付出一成的溢價，一些甚至願意付出四成。而這並不令人意外，因為無形資產一向都佔公司逾一半的價值。在新冠疫情下，ESG基金的表現優於傳統基金，Morningstar分析超過4900隻基金，發現去年股市大冧時，ESG概念可持續基金，表現勝傳統基金。

巴克萊大摩美企ESG加權指數升跌幅



巴隆氏 10大最佳回報可持續基金

回報排名 2020	回報排名 2019	基金(代號)	2020年總回報(%)	3年總回報(%)	晨星可持續評級
1	94	MassMutual Select Growth Opps (MGRSX)	57.7	28.1	超越平均
2	–	Marsico Growth (MGRIX)	57.1	27.5	超越平均
3	–	帕特南可持續未來基金(PMVAX)	52.7	22.6	平均
4	6	加倫比亞精選大型資本增長基金(UMLGX)	47.8	24.6	超越平均
5	–	貝萊德大型資本集中增長型基金(MAFOX)	46.8	25.9	超越平均
6	–	特拉華精選增長型基金(DVEAX)	46.0	21.9	超越平均
7	146	特拉華美國增長型基金(DUGAX)	44.2	20.8	超越平均
8	–	PGIM Jennison 分散增長型基金(TBDAX)	42.4	22.3	超越平均
9	29	埃奇伍德增長型基金(EGFIX)	42.2	25.0	超越平均
10	–	USAA進取型增長基金(USAUX)	41.8	20.1	超越平均

港ESG ETF選擇多

相關產品

ESG不單在美國大熱，在亞洲區，包括香港，亦有不少支持者。晨星數據顯示，截至2020年第三季，亞洲可持續基金錄得破紀錄87億美元淨流入，相關基金資產規模增至251億美元，比第二季大增75%。香港在這方面亦有不俗的進展。

為了令投資者更了解ESG的知識，香港交易所成立了可持續及綠色交易所平台STAGE，設有網上產品資訊庫，有助投資者更了解ESG。去年10月，海通MSCI中國A股ESG ETF（03031）推出了港交所上市的首隻寬基（Wide base）ESG ETF，是當時唯一提供關於中國A股ESG廣泛投資機會的ETF產品。投資者可透過此ETF投資於眾多ESG表現良好的A股公司。

海通MSCI中國A股ESG ETF追蹤MSCI中國A股ESG通用指數，其5大持倉為貴州茅台、寧德時代、中國平安、招商銀行及五糧液。

另一隻在港交所上市的，則是Global X中國潔淨能源ETF，主要追蹤Solactive中國清潔能源指數Ntr。該ETF的5大持倉分別為陽光電源、隆基股份、長江電力、信義光能及中環股份。

另外，投資者亦可以直接投資與ESG有關的指數基金，包括有恒生可持續發展企業指數基金A類單位（港元），和永明資產管理香港ESG指數基金，主要追蹤恒生ESG 50指數的基金。

本港ESG投資途徑

1.上市ETF

- 海通MSCI中國A股ESG ETF（03031），投資者可透過此ETF投資於眾多ESG表現良好的A股公司
- Global X中國潔淨能源ETF，主要追蹤Solactive中國清潔能源指數Ntr

2.與ESG有關的指數基金

- 恒生可持續發展企業指數基金A類單位（港元）
- 永明資產管理香港ESG指數基金
- 恒指公司目前已有8隻ESG相關指數，包括恒指ESG、國指ESG、恒生ESG 50，以及可持續發展企業指數系列

推動ESG發展 監管配套不可少

財經觀察

李耀華

美國總統拜登上任後，一改前任總統特朗普對環保的立場，除了大力推廣電動車外，亦鋪路重返巴黎協定，對美國乃至全球人類，無疑是大喜訊。同時，對於投資界，特別是ESG項目的投資者，也是一個不俗的賣點。然而，ESG的投資前景，還需要得到大企業的積極配合，在這方面，華府還有很多工作要做，包括成立一個官方的機構，要求上市公司披露更多與ESG相關的資訊等。

特朗普在任內推翻了不少前任總統奧巴馬時代的環保政策，拜登上任後，理應即時恢復這些措施。因此，美國和全球投資者現正密切注視拜登新政府如何定立新的政策作配合。

拜登政府對可持續性投資有多大影響？目前作出估計仍言之過早，拜登把氣候變化與金融發展融合，是一種很明顯的趨勢。特朗普年代不斷撤回前任對ESG的投資成就，在過去四年，美國比歐洲和亞洲多地，在投資策略和規則方面，都明顯地較少考慮到ESG因素。因此，拜登政府目前需要做的，是在這方面重新出發，撤銷前任的規定，例如撤回特朗普在2019年所簽署的行政命令，即要求私人退休基金着力推動石油和能源業等不環保的措施。

另外，華府亦應建立一個具法律效力的機構，要求上市公司公布其ESG的配合情況，令投資者可掌握和比較不同公司在這方面的表現，以選擇最適合自己的投資項目。同時，上市公司在披露其ESG的配合情況下，公眾更可監督其在投資策略方面，有否充分考慮到ESG因素。

此外，為扭轉特朗普時代對ESG合規的輕視，監管機構應該改革現行的退休基金等的制度，以確保投資過程中，有考慮過重大的ESG因素。

上述所提及的，只是幾點目前可盡快實行的措施，還有不少未提及的，例如成立專責機構專門推廣ESG投資等，相信亦應在條件適合時盡快實行。

跑贏標普ETF 回報平均兩成

觀念轉變

貧富差距與新冠疫情為社會帶來傷害，企業保障員工和注重服務社會變得越來越重要，企業並不能只為股東着想。對於投資基金經理而言，過去一年，是抗衡種族主義、傾向多元的一年。重視持續發展和ESG得分數高的企業基金，在過去一年都能跑贏大市。巴隆氏選出了表現最佳的大型可持續基金，結果發現平均回報高達兩成。

巴隆氏選擇了美國最大基金公司中的主動型管理股票基金和ETF，兩者的表現均優於晨星所選出的、評級優於平均水平的可持續基金排名。在名單上的191隻大型可持續發展基金中，平均回報率達兩成，擊敗了SPDR標普500 ETF的18.4%回報，以及標普500 ETF（SPY）19%的回報。

知名增長型基金投資者Tom Marsico表示，經濟轉型令投資者較看好注重服務質素、善待員工和其他股東的公司。這已成為重要的因素，特別是年輕一輩的投資者，他們對投資的選擇是建基於對有關企業的看法。隨着拜登政府上場，注意力轉移至氣候轉變和完成更現代化、更持久的基礎設施，相信ESG投資的回報日增。