

投委會專欄



隨着人們的環保和社會責任意識日漸提升，可持續投資亦備受重視。散戶如果想在投資加入可持續或 ESG (環境、社會、企業管治) 元素，可以買入有關基金，亦可以自行選股，建立一個適合自己的可持續投資組合。

現時，得到證監會認可的綠色基金和 ESG 基金有超過 60 隻，投資者可以在證監會網站查閱這些基金的資料。

自設投資組合有法

投資者如果想主動一點，可以自行選股，建立一個有可持續風格的投資組合。可持續是一種超越風險回報的價值取向，投資手法或策略亦有別於傳統。常見的投資策略有幾種，例如投資於指定的可持續主題，例如潔淨能源、低碳、或促進性別多元化的公司或投資產品；又或者是從同業當中，選擇在可持續方面表現優秀的公司。現時有些市場數據提供者，例如恒生指數有限公司，有就上市公司的可持續或 ESG 表現評級，有助大家找出當中的佼佼者。

用排除法剔除股份

散戶亦可以利用排除法，剔除那些有違可持續理念，對環境及社會有負面影響的公司和行業。

採用 ESG 整合分析

散戶也可以採用 ESG 整合的方法，把 ESG 因子納入傳統的財務分析之中，以全面評估所投資企業和產品的風險回報，以及長期價值。之不過，綜合分析財務和非財務的數據和資料，實行起來相對複雜，一般散戶或會感到吃力。

有別於傳統選股，要了解一家公司的可持續表現，我們需要看公司非財務方面的資料和數據，上市公司的 ESG 報告 (或可持續發展報告) 是我們了解公司可持續表現的重要材料。

如何加入可持續投資元素?

四大理由看好商品資源

本欄曾於下半年投資展望中提出商品資源是其中一個值得留意的主題，適逢讀者來郵詢問投資商品資源的方法，以下將詳細介紹商品資源的投資前景及相關投資產品。本欄看好商品資源前景，主要基於供需關係、通脹及美元走勢的四大關鍵因素。

需求方面，目前環球經濟處於擴張水平，這從主要經濟體的製造業採購經理指數均處於 50 以上而有所印證，意味商品需求可望轉強。雖然 Delta 變種病毒仍在蔓延，令市場對經濟復甦進度未如預期的憂慮加劇。

綠色建設利好需求

然而，疫情持續超過一年半，歐美多國似乎不再傾向實施大規模的封鎖措施，以免再次拖垮經濟，反而提倡「學習與病毒共存」。在此大方向下，即使經濟復甦的進度或會減慢，但中國及歐美先後推出大型基礎建設計劃，以刺激經濟復甦，相信基建投資陸續出招將帶動原材料需求增加。另一方面，全球各國致力降低碳排放，加強綠色建設，相關的基建及產品需要多種金屬，例如銅、白銀及鋁等作為原

料，亦將利好礦產的中長期需求。

供應不足拉升價格

另一方面，供應面亦利好商品價格。近年礦業及傳統能源相關的投資不足，加上新冠疫情令企業營運嚴重受阻，導致原材料供不應求，並拉動原料價格向上。與此同時，環球量化寬鬆的大環境持續，Delta 變種病毒引發的新一波疫情，令各地央行對收緊貨幣政策的計劃上更為謹慎。美國聯儲局主席鮑威爾近日亦多次釋出「鴿派」言論，表明經濟復甦進度未足以實施縮減量寬的計劃，重申美國在相當長的一段時間內，政策保持寬鬆。

通脹升溫 美元疲弱

此外，經濟復甦及低息環境將加劇通脹的預期。反映美國通脹走向的消費者物價指數 (CPI) 及核心個

人消費支出平減指數 (PCE) 顯著上升，6 月份 CPI 按年升幅更達 5.4%，高於預期及前值，反映通脹壓力增加。加上，美匯已升至近 93 水平，預料後市進一步上升的阻力較大，相信今年餘下時間，美元回落的機會較高。在資源價格的角度預測，通脹升溫及美元疲弱均有利價格上升，同時亦有助帶動資源股走高。

至於投資方法，商品期貨固然是最直接的投資方式之一。不過，期貨交易涉及槓桿，加上投資者對個別商品的認識不深，貿然入市的風險太高。

因此，建議利用交易所買賣基金 (ETF) 及天然資源股票基金參與商品市場。本港 ETF 集中於黃金及石油這兩類商品。至於其他商品 ETF 主要在美國上市，例如 iShares 標普高盛商品指數 ETF (GSG) 可

投資於多樣化的商品期貨之中。若看好個別商品，美國上市的 ETF 亦有很多選擇，例如白銀 ETF (SLV)、美國銅價指數 ETF (COPER)，甚至軟商品，例如小麥 ETF (WEAT) 等。值得注意的是，部分 ETF 屬實物 ETF，部分是追蹤相關商品期貨價格變化，投資前宜先了解相關產品特性。

宣布資源股基金

此外，投資者亦可布局資源股基金，分散配置不同資源行業。當中，可留意貝萊德天然資源增長入息基金。基金主要投資於歐美、加拿大的礦業、能源及農業相關的企業為主，並可按情況靈活配置不同資源股。目前約 42% 為能源企業、礦業及農業分別佔 29% 及 28%。基金表現方面，年初至今升約 15.5%，晨星評級為 4 星。



基於需求增加、供應不足、通脹升溫及美元走弱的四大關鍵因素，商品資源前景仍被市場看好。資料圖片

投資理財

責任編輯：曾浩榮

金價料仍處下試傾向

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

上周風險偏好變化在左右投資市場，美元大致處於高位區間爭持，避險買盤於上周三推動美元指數攀升至三個月高位 93.19，投資者仍對快速傳播的 Delta 變種病毒感到擔憂，因這可能會抑制全球經濟增長。歐洲央行在上周四承諾將在更長時間內維持低利率，警告變種病毒對經濟增長構成風險。在許多其他央行都在考慮撤走刺激措施之際，這樣的鴿派立場預計將令歐元繼續承壓。至於英國在上一週一迎來「自由日」，英格蘭結束持續一年多的防疫限制；但由於感染病例激增，加上首相約翰遜被迫自我隔離，對英國未來可能再次實行封鎖的擔憂打壓英鎊跌至逾五個月低點。

關注美聯儲議息

迎來本周，美聯儲召開兩日會議後將公布利率決議和政策聲明，美聯儲主席鮑威爾隨後召開記者會。日本央行將公布上次政策會議的意見摘要，此外，美國和歐洲多國將發布第二季國內生產總值 (GDP) 初值，歐洲

還將公布月度通脹數據。

倫敦黃金方面，黃金上市交易基金 SPDR Gold Trust 的持倉量上周四跌至逾兩個月低點。技術走勢而言，金價在本月中旬在觸高至 1,833 美元之後，至上周則維持着緩步下試的形勢，由於此區為 50 天平均線位置，亦剛好是自 6 月以來累計跌幅的一半，故在短期仍會對金價形成一定阻力，反觀下方近日正連續試探着 100 天平均線，留意 RSI 及隨機指數仍處下行，預料金價本周有繼續下試的壓力。倘若 100 天平均線 1,795 美元出現顯著失守，這將破壞了金價自七月以來的上升態勢，預料其後延伸跌幅將看至 1,790 及 1,773，下一級看至 1,760 美元。較近阻力回看 1,810，關鍵將繼續留意 1,833，進一步參考 250 天平均線 1,843 美元。

倫敦白銀方面，技術圖表見 10 天平均線剛跌破 25 天平均線，而銀價上周持續受制於 25 天平均線，目前 25 天線處於 25.88 美元，若短期未能闖出此區，銀價或仍陷於弱勢盤整階段。向上阻力看至 100 天平均線 26.32 及 50 天平均線 26.76 美元。下方支撐料 24.70 至 3 月低位 23.76 美元。

本周數據公布時間及預測(7月26-30日)

Table with columns: 日期, 國家, 香港時間, 報告, 預測, 上次. Rows include US, Japan, Germany, EU, Australia, and EU for various economic indicators like sales, confidence, and unemployment.



宋清輝 著名經濟學家

2021年7月16日，全國碳排放權交易市場正式上線。這是中國爭取減少溫室氣體排放，在2030年前碳排放達到峰值、2060年前實現碳中和目標的重要步驟之一。

除了A股近約100隻「碳中和」概念股爆發之外，「雙碳」戰略最直接的受益者還是我們人類。這個蔚藍星球上，龐大的命運共同體，龐大數量生物鏈組成的生物圈，形成了一種有機平衡。若是出現平衡被破壞的環節，產生的蝴蝶效應足以打亂這種穩定的格局。人類是在風和日麗、舒適宜居、萬物共生的環境下生活，還是在狂風暴雨、高溫難耐、毒蟲肆虐的惡劣環境中煎熬，關鍵還要看人類的抉擇。

「雙碳」行情前景可期

使用清潔能源，這是當前減少碳排放最為行之有效的方式之一。例如太陽能熱水器、太陽能灶等幾乎沒有污染的清淨能源產品技術早已成熟，許多高層建築引入光伏幕牆為樓內辦公場所提供照明，薄膜發電等清淨能源技術，已經為節能減排貢獻了不少力量。以電能作為動力的新能源汽車，也是節能減排的功臣之一。近日某知名電器公司董事長

「雙碳」催生全新投資機會



使用清潔能源，這是當前減少碳排放最為行之有效的方式之一。而清潔能源發展還需要大量資金持續不斷投入。資料圖片

透露的「能發電的空調」，若最終被證實確實是「真科技」並推廣之的話，那麼在夏天有望大幅降低電網負荷，也有助於推動「雙碳」戰略的實現。清潔能源技術的實現並非一朝一夕，獲得清潔能源技術需要大量實驗、測試，以及長時間的研究，還需要大量資金持續不斷投入，同時還無法保證一定能夠出成果，這又涉及到人才戰略和投資。「人才+資金」若能夠雙管齊下形成合力，對清潔能源產業發展、中國產業結構、金融秩序穩定等方面都會產生積極作用。

國家民間資本支持

從人才角度看，清潔能源專業人才一方面可以以新材料為主陣地，發現、研發低消耗、高效率的產品；另一方面還可以以物聯網為

主，不斷優化算法，提出產業運營的工作方式、規劃路線，優化工作方式、提高效率。從投資角度看，投資一方面來自於國家戰略投入，鼓勵、引導高科技公司「身體力行」，推動雙碳戰略落地，另外一方面則來自於民間資本，例如民間設立的創投基金，發動群眾力量支持清潔能源的發展。筆者認為，「雙碳」戰略的落實，關鍵在於環保意識的覺醒和提升，若是越來越多的企業及人們能夠意識到「雙碳」戰略的重要性，而盡可能多地使用清潔能源，那麼中國提前完成「雙碳」戰略目標就不是夢。事實上，實現「雙碳」目標並非高不可攀，看似很大，但卻離不開每家公司、每個人的點滴貢獻。

作者為著名經濟學家宋清輝，著有《床頭經濟學》。本欄逢周一刊出

景氣復甦鳴槍 機器人基金起跑



全球製造業動能重啟，機器人等自動化設備需求轉強，市場指標的日本工具機訂單金額，連續3個月都成長一倍左右。當訂單金額年增率達100%，機器人股價在後一年內，都呈現逐步上漲走勢，建議投資人布局機器人基金，掌握這一波景氣揚升行情。根據日本工作機械工業會資料，6月工具機訂單金額達1,321億日圓，創下2018年12月以來新高，年增率96.6%，連續3個月成長率都有一倍以上。第一金全球AI機器人及自動化產業基金經理人陳世杰表示，全球經濟正從新冠疫情中復甦，消費需求提升、工廠陸續開工，拉動工具機需求，4月訂單年增率已超過100%，預期強勁的增長態勢可望延續到下半年，機器人股價也會有不錯的表現。

訂單增長前景可期

統計近10年，全球歷經金融海嘯、歐債危機、美中貿易戰等多次考驗，而當景氣復甦之際，工具機訂單金額也一路暴增，共有10個月訂單年增率超過100%。其後一年內，ROBO全球機器人指數表現都相當驚人。觀察這次疫後復甦情形，機器人指數已經從5月中的波段低點起漲，至今近兩個月，累計漲幅9.2%，與歷史經驗大致吻合。陳世杰預期，機器人股價接下來還有表現空間，而且在低基期的復甦周期效應下，將更為強勁，建議投資人把握機會，布局AI機器人相關基金。(摘錄)

●第一金投信

水污染管制條例 (第358章) 根據第19(3)條刊登的公告

現特此通告，監督已接獲中國中鐵-振華聯營的牌照批核申請書之份，每日將40立方米來自工地平整及基礎設施工程位於新界元朗橫洲的建築地盤(土木工程拓展署合約編號 CV/2017/07) 經沉澱缸預先處理的建築地盤污水，排放入后海灣水質管制區，溫度不超過攝氏30度。申請書可於辦公時間內在環境保護署新界沙田上禾輦路1號沙田政府合署10樓供公眾查閱。任何人如因該項申請可能會妨礙達致或保持上述水質管制區的水質指標，應以書面列明反對理由，並在本公告刊登後30天內提交同一辦事處。

有關規劃許可申請的通知

現特通知新界元朗達吉鄉丈量約份第107約地段第470號(部份)，第471號，第472號(部份)，第473號(部份)，第474號(部份)，第475號(部份)，第483號(部份)，第1643號(部份)，第1644號(部份)，第1645號(部份)及第1646號(部份)的擁有人，申請人計劃根據城市規劃條例第16條，申請規劃許可，作為期三年的臨時貨倉存放尾板用途。申請人：溢峰(香港)有限公司 日期：2021年7月26日