

让ESG成为 亚洲投资 组合主流

In partnership with

S&P Dow Jones Indices

A Division of **S&P Global**

最新一期AsianInvestor / 标普道琼斯指数ESG调查显示，尽管区内可持续发展投资主题及实践稳步向前，但若资产选择更多、数据更加规范，将会加快发展步伐。

在此次疫情中，遵守ESG原则的委托投资大放异彩。举例而言，亚洲对可持续发展资金的需求加速增长，受此推动，晨星2020年第三季度数据显示净流入创新高，达87亿美元。这使亚洲的ESG基金资产总额达到251亿美元，较上一季度增长75%。

随著越来越多的证据表明具有良好特性的公司有望在危机期间表现出更多韧性，从ESG视角出发进行投资已变得越来越常见。然而，要找到相关投资、将ESG融入决策并评估不同的管理人和策略，谈何容易。

为评估ESG对投资组合的切实影响及未来参与其中的潜在驱动因素，

AsianInvestor与标普道琼斯指数于2020年10至11月联合开展一项新调查，收集来自85位高级投资高管的洞见。

调查访问了政府实体、保险公司、养老基金、私人银行和其他投资者，遍及香港、台湾、澳大利亚、韩国、日本、新加坡、泰国、马来西亚、印尼、菲律宾和印度，其主要观点总结如下：

- 逾70%受访者的ESG相关委托投资占现有管理资产的不到10%
- 疫情期间，有49%的投资者已提高ESG基金投资，或有此计划—但有46%的受访者表示Covid-19对自身的ESG相关投资部署并无影响

- 基于ESG因素进行投资的两个主要驱动因素是提高回报及增加投资组合的长期韧性
- 2021年环境主题将迎来最大资金流入，尤其是清洁能源和低碳排放
- ESG数据的进一步规范将成为鼓励投资者增加ESG投资部署的最大动力
- 传统指标仍然是评估不同ESG基金的首选方法—尤其是投资策略的过往记录及基金与基准的表现对比

需求驱动因素

调查回复反映了Covid-19对投资者ESG基金部署的影响。

受访投资者中有近四分之一向这些投资投入更多资金，其中近半数的提升幅度超过5%。同时，有25%的受访者计划今后将向ESG基金分配更多资金。

然而，对于将近一半的投资者而言，此次疫情并未改变他们对ESG基金的兴趣。

标普全球ESG研究与数据董事总经理兼全球总监Manjit Jus解释称：“我们已看到ESG主题的投资者教育之需求日益上升，但是还有许多工作要做，才能将其转变为更大规模的资本转移。”

实际上，从更广泛的角度来看，调查结果表明，对于许多亚洲投资者而言，这些因素的总体影响力还远不足以促使他们提高对ESG考虑因素的关注。例如，在将近四分之三的受访者中，ESG相关委托投资仅占总投资组合不到10%。实际上，在调查中只有较小比例的投资者在投资组合中对此类投资的比例超过20%。

对于那些在当前环境下根据ESG因素进行投资的资产所有者，这样做的两个

明显驱动因素是：提高回报率以跑赢基准；增加投资组合的长期韧性。

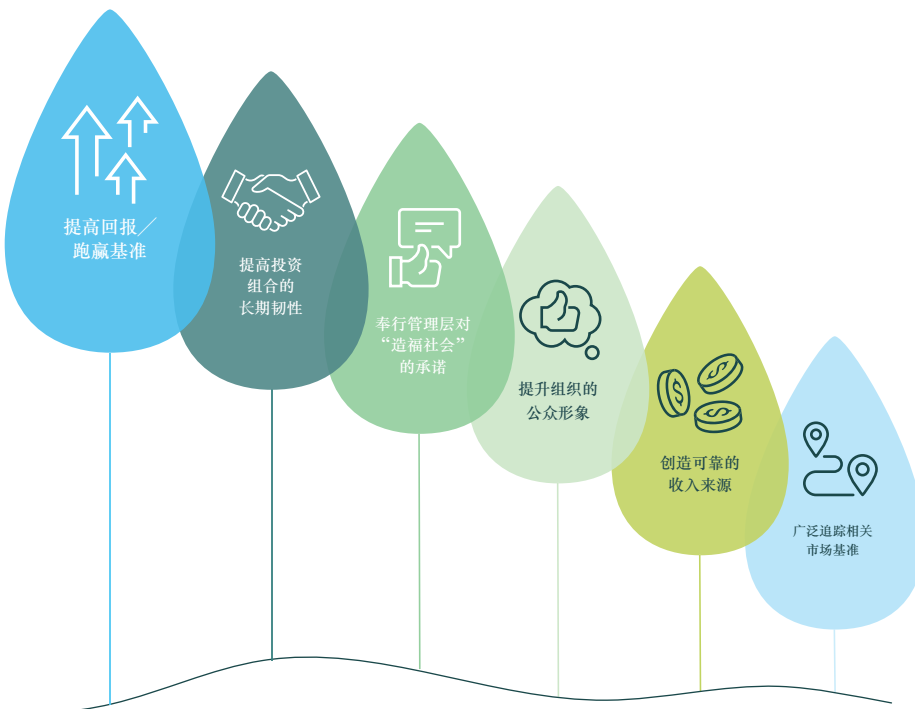
可持续发展重要性的普遍上升也起到了一定作用。例如，奉行管理层对“造福社会”的承诺及提升组织的公众形象正在激发更多兴趣。

道琼斯可持续发展指数(DJSI)的最新调整和重组更能突显有此倾向的投资者的价值。更具体地说，2020年主动完成SAM公司可持续发展评估(CSA)的公司数量增长19%，为历来最高水平。该评估由一份严格的调查问卷组成，评估参与者提交的公开及非公开数据。

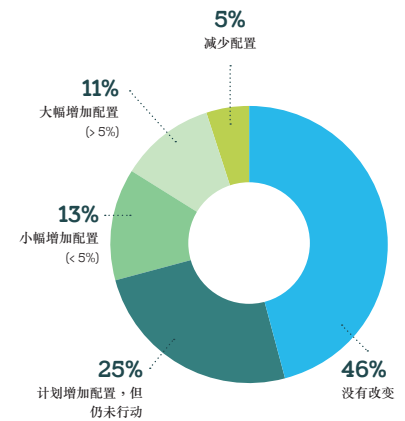
Jus表示，参与度的上升反映了许多公司的管理层纷纷加码对可持续发展的关注。他指出：“他们认为有必要证明自己是负责任的公民，在这个市场动荡及充满不确定性时期，着眼长远未来，将ESG纳入策略。”

这符合Jus所看到的趋势，即越来越多的公司在风险及其应对方法上持不同看法。这是由于Covid-19暴露了他们对很多所谓的「未知」风险准备不足，而不足的程度因公司而异，他们都应该有某种

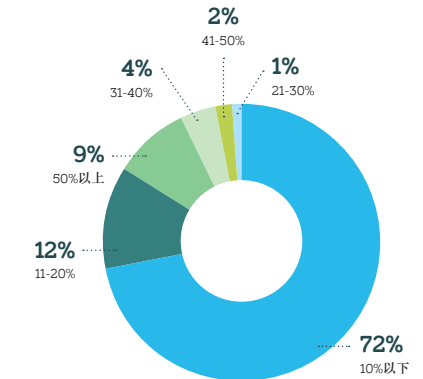
根据ESG因素进行投资的主要驱动因素



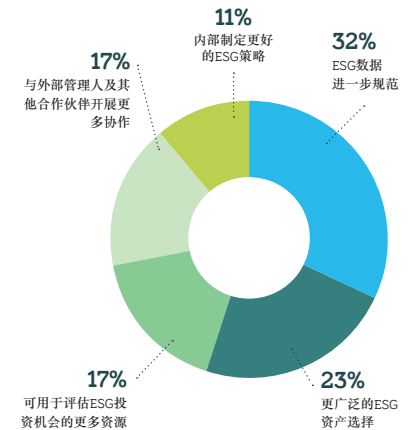
COVID-19对ESG基金投资部署的影响



投资于ESG相关委托投资的投资组合的当前百分比



有助于鼓励未来更多ESG投资而需进行的关键变革



ESG

计划减低风险。

他补充说，这几年来亚洲参加CSA的公司持续稳步增长。“这在一定程度上是由于澳洲及日本等市场推出了新的指数产品，它们可突显参与调查之关联性。”简而言之，公司知道CSA结果是侧重于ESG的新指数产品的基础，这些产品将受到越来越多的投资者关注。

投资组合偏好

同时，在挑选ESG基金时，许多参与调查的投资者表现出本土偏好。

除本土市场外，北美是首选地区，其次是亚洲大陆。

就2021年可能最受投资者青睐的主题而言，清洁能源显然呼声最高。低碳排放位居第二，并且人气远高于排名紧随其后的主题：披露公司资料以提高透明度、医疗技术/生物科技及保护股东利益。

由此可见环境已成为亚太地区资产所有者的首要考虑因素，也符合这些投资者关于加快气候行动的呼吁。

者关于加快气候行动的呼吁。

例如，亚洲投资人气候变迁团体(AIGCC)正推动企业为过渡到零碳排放经济或完成巴黎气候协议减碳目标做好充分准备，其成员不乏AustralianSuper、新加坡GIC、韩国国家养老金等领先机构。

Jus补充说，尽管如今对于大多数投资者而言气候是头号议题，但在某些国家(例如韩国及日本)，医疗保健及人口老龄化正在成为越来越重要的主题。展望未来，他认为社会主题将吸引更多关注，包括性别多元化、人力资本及工作条件。预计后疫情世界对社会投资者的需求将急剧增加。

在资产类别方面，投资者似乎正在寻求有关债券及股票支持，以扩大ESG覆盖范围。

然而也出现更多对私募股权及基础设施相关信息的明显需求。这反映了与公共证券相比，将ESG关注应用于低流动性资产成本相对较高，这通常是由于要

发现往往隐藏在贷款投资组合中的风险需要进行更严格的审查。

然而，目前亚洲的ESG被动投资率相对较低。尽管超过一半的受访者认为主动策略和被动策略在帮助他们找到相关ESG投资方面的效果相差无几，但余下投资者中仅有略高于三分之一的人认为主动策略最有效。只有少数人选择了被动策略。

常见标准

总体而言，尽管自Covid-19发生以来市场对ESG基金的潜在作用有了更高的认识及兴趣，但要推动投资组合中更有意义的ESG整合依然任重道远。

受访者表示，投资者认为将提高未来ESG投资水平的最重要变化是进一步规范ESG数据。

因为尽管ESG数据量正在迅速增长，但是由于它们本质上是动态变化并且不同国家和地区之间的定义不同，所以许多ESG因素缺乏统一的量化方法，导致人们越来越担心。报告与披露资料也存在不一致，此外还有透明度方面的问题。对更多有关社会问题及主题数据的需求日益迫切。

如果没有一种普遍适用的方法，投资者往往会结合ESG评估，自行对每家公司进行自下而上的分析。

投资者希望看到的下一个重大变化是获得更广泛的ESG资产选择。

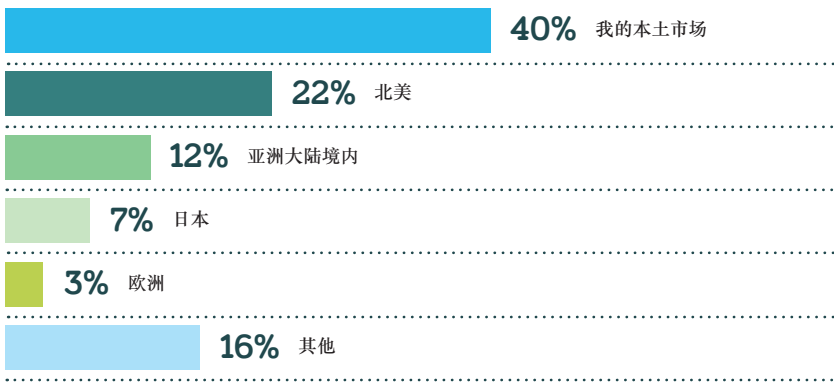
随著这个领域逐渐成熟，未来很可能会涌现出解决方案。再者，各国政府和机构开展国际合作，商定一组经过正式审核的ESG核心指标，也是朝正确方向迈出的一大步。

“大家都关注特定ESG主题的共同语言。”Jus补充道：“在全球范围内，标准制定者之间的协作愈来愈多。这将让全球定义趋于融合，也将帮助亚太地区的公司及投资者采用简化框架，获得更好、更具可比性的数据。”

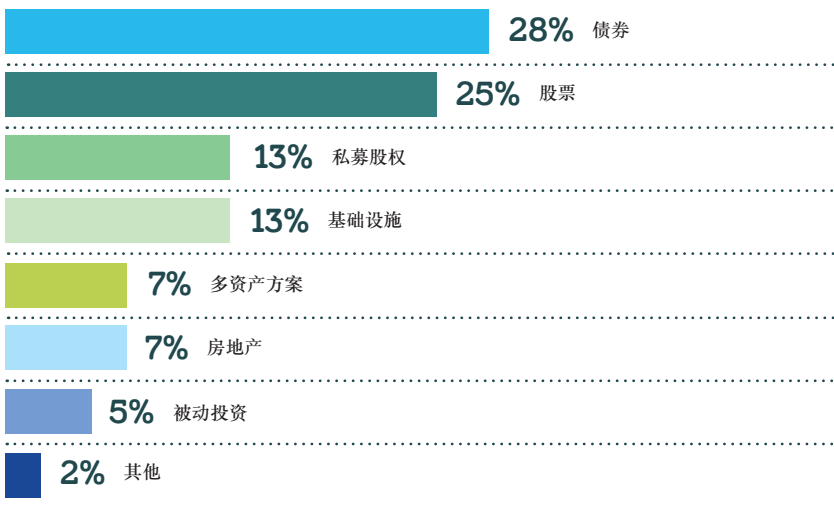
2021年最受青睐ESG主题



配置ESG基金的首选地区



有助于扩大ESG覆盖范围的资产类别优先次序



谨慎决策

随著ESG问题在投资流程中扮演越来越重要的角色，资产所有者不可避免地会更加仔细地查验基金经理的说法和凭证。

大多数投资者将通过内部投资委员会进行的尽职调查，将ESG整合到他们的投资组合中。与资产管理人合作也是一种流行方式。

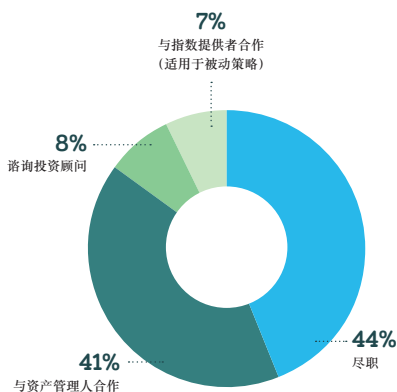
同时，在评估不同ESG基金时，投资者的两个明显偏好与支配所有其他类型基金决策的准则相一致，即：投资策略的往绩记录；及基金与基准的表现对比。

但在投资决策时，对投资者而言第二重要的便是资产管理人的ESG原则。排名远远高于基金的主题和收费水平。

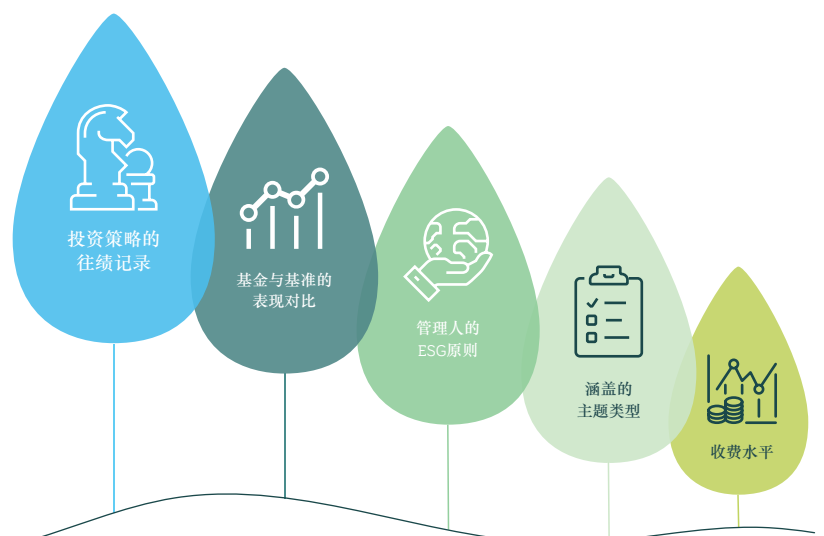
在Jus看来，在将ESG原则应用于投资流程时，排他性及负面筛选仍然占据主导地位。不过他补充指出，自疫情爆发以来，许多ESG基金的表现表明，整体管理更强的公司比不太符合ESG标准的公司更好地抵御了这场风暴。

Jus说：“这为投资ESG不会损失回报，也不一定要付出更高代价的说法增加了可信度。”

投资组合中ESG整合的主要方法



评估ESG基金的首要甄选标准



Disclaimers

Copyright © 2020 AsianInvestor and S&P Dow Jones Indices LLC. All rights reserved. S&P® and S&P 500® are registered trademarks of Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P"). DOW JONES® is a registered trademark of Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). These trademarks together with others have been licensed to S&P Dow Jones Indices LLC. Redistribution or reproduction in whole or in part is prohibited without written permission of S&P Dow Jones Indices LLC. This document does not constitute an offer of services in jurisdictions where S&P Dow Jones Indices LLC, S&P, Dow Jones or their respective affiliates (collectively "S&P Dow Jones Indices") do not have the necessary licenses. Except for certain custom index calculation services, all information provided by S&P Dow Jones Indices is impersonal and not tailored to the needs of any person, entity or group of persons. S&P Dow Jones Indices receives compensation in connection with licensing its indices to third parties and providing custom calculation services. Past performance of an index is not an indication or guarantee of future results.

These materials have been prepared solely for informational purposes based upon information generally available to the public and from sources believed to be reliable. No content contained in these materials (including index data, ratings, credit-related analyses and data, research, valuations, model, software or other application or output therefrom) or any part thereof ("Content") may be modified, reverse-engineered, reproduced or distributed in any form or by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of S&P Dow Jones Indices. The Content shall not be used for any unlawful or unauthorized purposes. S&P Dow Jones Indices and its third-party data providers and licensors (collectively "S&P Dow Jones Indices Parties") do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of the Content. S&P Dow Jones Indices Parties are not responsible for any errors or omissions, regardless of the cause, for the results obtained from the use of the Content. THE CONTENT IS PROVIDED ON AN "AS IS" BASIS. S&P DOW JONES INDICES PARTIES DISCLAIM ANY AND ALL EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, FREEDOM FROM BUGS, SOFTWARE ERRORS OR DEFECTS, THAT THE CONTENT'S FUNCTIONING WILL BE UNINTERRUPTED OR THAT THE CONTENT WILL OPERATE WITH ANY SOFTWARE OR HARDWARE CONFIGURATION. In no event shall S&P Dow Jones Indices Parties be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs) in connection with any use of the Content even if advised of the possibility of such damages.