

ESG 投資系列: 疫情為投資者上的四堂課

Edward: 大家好。歡迎收睇中國建設銀行（亞洲）的投資分析短片。今集請來聯博的 Keynes 與我們傾傾 ESG 如何影響後疫情時代的投資策略，你好 Keynes。

Edward: 可持續議題的影響層面廣泛，但係對每個人有乜野切身相關呢？

Keynes: 疫情令到好多人對可持續發展有切身的感受。疫情不單是健康危機，更是可持續發展的危機。可持續發展涵蓋貧窮、飢餓、醫療保健、教育等社會議題，同時包括就業、財務安全、與普惠金融等經濟議題，而各個議題密切相關。

疫情為何演變成多方面的可持續發展危機呢？觀察經濟合作暨發展組織（OECD）成員國，失業率在2020年底成長一倍至10%左右。國際勞工組織預估，全球因為疫情而流失的工作時數驚人，相當於高達1億人失業。聯合國教育、科學與文化組織（UNESCO）指出，全球有9成在學兒童的教育被疫情打亂。封鎖邊境與貿易限制亦導致糧食供應陷入危機。此外，疫情也掀起性別危機，女性失業的機率遠高於男性。這些問題對中低收入人口的影響更大，進而加深社會不平等現象。種種挑戰同時發酵，為全球各地的民眾、企業與社區帶來前所未有的壓力。

回顧過去幾十年，從來沒有一個大事件跟這次疫情一樣，突顯出可持續發展議題彼此密切相關，而且牽動每個人的生活。有鑑於此，可持續發展議題不應該再被忽視。

Edward: 原來可持續發展議題與個人有咁密切既相關，咁企業應該如何與各類持份者互動，才能達至成功之道呢？

Keynes: 在可持續發展的道路上，大型上市企業扮演著非常重要的角色。大型企業聘用大量員工、使用大量天然資源、製造大量污染，並往往與政府存在利益關係。全球要推動可持續發展，勢必少不了這些私營企業。

可幸的是，市場近年興起持份者資本主義，即企業會考量全體持份者的需求，以期創造更大的經濟價值（圖一）。企業若能追求所在社區的社會與環境福祉，遵循可持續發展的實務做法，可望能實踐更佳的表现。

2020年，哈佛商學院教授George Serafeim與道富銀行的三名研究人員發表報告指出，企業若在疫情期間行善，股價往往有所表現。這項報告使用自然語言處理技術，評估企業的勞工管理、供應鏈管理與企業營運等與持份者有關的行動。結果發現，倘若企業行為對持份者有利，投資流量則更強勁，報酬表現也相對較佳。聯博的研究也顯示，市場在2020年第一季度重挫時，ESG評等較高的企業，股價更具韌性（圖二）。

Edward: 原來偏向ESG 既企業股價更具韌性，但係不遵守ESG既「黑心企業」又會有乜野後果呢？又會如何被民眾抵制？

Keynes: 透過消費選擇、投資偏好、就業決定與抵制等行動，民眾得以懲罰不當的企業行為。健康、經濟、社會與氣候等危機同步浮現，成為民眾公開挑戰企業權力的轉捩點。社群媒體也強化輿論聲浪，促使民眾抵制不當對待員工、縱容種族主義或性別歧視、傷害環境的企業（圖三）。

員工亦開始勇於離開不符合可持續精神的僱主。此外，越來越多人在消費時會考量企業有關可持續發展的貢獻。疫情有如一記警鐘，激勵民眾讓私營企業知道社會關心的議題。企業必須傾聽，並加以回應，否則將會失去消費者與投資者的青睞。

Edward: 原來ESG對公司股價有相當大影響，咁投資者仲有乜野要注意？

Keynes: 投資者不應再忽視企業的環境與社會決策。以往ESG議題只被視為應該避免的風險；對許多投資者而言，ESG投資組合旨在被動排除高爭議產業，例如煙草或武器等。

如今觀念已經逆轉，疫情證實ESG議題中也蘊含投資機會。疫情突顯出許多可持續發展議題，如獲取醫療保健的渠道、醫療創新、糧食安全、水資源短缺、性別平等、財務安全與普惠金融等。

投資者也可評估一般企業在面臨全球考驗時能夠提出解決方案的潛力，如醫療診斷企業生產新冠肺炎檢測工具；藥廠研發疫苗；通訊公司帶動生活數字化，讓我們在家辦公、上課、購物與運動；金融科技公司協助企業把業務由線下轉為線上。

可持續投資的討論主軸已經轉變。儘管未來仍面臨挑戰，但無論是規範ESG披露，還是避免企業漂綠行為，聯博認為投資者必須將可持續發展議題納入投資流程，因為這些議題的範圍廣泛，影響每家企業。進行公司基本面研究時，若能納入疫情的啟示，加上與公司管理層實質互動，資產管理公司將能為客戶創造較優異的表現，同時支持企業作出正面轉變並造福社會。

Edward: 今天謝謝 Keynes 的講解，大家在選擇投資機遇的同時，記得留意 ESG 的元素。亦請繼續留意我們的 ESG 投資系列短片，今集分析先講到這裡，多謝大家收睇，拜拜。

資料來源：聯博

本文件所包含的資料反映AllianceBernstein L.P.或其聯屬公司的意見及其認為於公佈當日乃可靠的資料來源。AllianceBernstein L.P.不就任何資料的準確性作出聲明或保證。概不就本文件所載任何預測或意見作出保證。過往表現並非未來業績的保證。於此處發表的意見在公佈日期後可能會隨時變動。本文件僅供參考，並不構成投資建議。AllianceBernstein L.P.並不提供稅務、法律或會計建議，亦不會考慮投資者的個人投資目標或財務狀況，投資者在作出任何決定前，應先與合適的專業人員討論其個別情況。本資料不應被理解為銷售或營銷材料或遊說之要約以購買或出售由AllianceBernstein或其聯屬公司保薦的任何金融工具、產品或服務。

投資涉及風險。本文件並未經證券及期貨事務監察委員會審閱。本文件由聯博香港有限公司(AllianceBernstein Hong Kong Limited)發出。

©2021 AllianceBernstein L.P. [A/B] 標誌為 AllianceBernstein的服務標記，而AllianceBernstein ®為註冊商標，須獲得其擁有人AllianceBernstein L.P. 的批准方可使用。

免責聲明：

本片經由中國建設銀行(亞洲) 股份有限公司（「中國建行投資研究及策略部」）刊發，惟僅供參考之用。本片並不構成、亦無意作為、也不應被詮釋為專業意見，或要約或建議投資於本片內所述之任何產品、服務、外匯、商品、證券或其他投資產品。

本片所載資料乃根據中國建行投資研究及策略部認為可靠的資料來源而編製，惟該等資料來源未經獨立核證。本片表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成投資意見或保證回報。該等預測及意見為中國建行投資研究及策略部或撰寫本片的（一位或多位）分析員於本片刊發時的意見，可作修改而毋須另行通知。

中國建設銀行(亞洲) 股份有限公司並未就本片其中所載任何資料、預測或意見的公平性、準確性、時限性、完整性或正確性，以及任何該等預測或意見所依據的基準作出任何明文或暗示的保證、陳述、擔保或承諾，任何情況下，中國建設銀行(亞洲) 股份有限公司概不就使用或依賴本片所載任何該等資料、預測或意見直接或間接引致的任何損失承擔任何責任及義務。投資者須自行評估本片所載資料、預測及／或意見的相關性、準確性及充足性，並作出彼等為該等評估而認為必要或恰當的獨立調查。

本片所述的投資可能並不適合所有投資者，且並未考慮各收件人的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。因此，中國建設銀行(亞洲)股份有限公司並無就其中所述任何投資是否適合或切合任何個別人士的情況作出任何聲明或推薦，亦不會就此承擔任何責任。投資者須基於本身的投資目標、財政狀況及特定需要而作出投資決定，並應有需要的情況下諮詢獨立專業顧問。投資者不應依賴本片作為專業意見之用。

投資涉及風險，投資者應注意投資的價值可升亦可跌，過往的表現不一定可以預示日後的表現。本片並非亦無意總覽本片所述投資牽涉的任何或所有風險。投資者作出任何投資決定前，應細閱及了解有關該等投資的所有發售文件，以及其中所載的風險披露聲明及風險警告。

貨幣匯率受多種因素影響，包括國家及國際金融及經濟條件、政治及自然事件的發生。有時正常市場力量會受中央銀行或其他體系所干擾。有時匯率及有關的價目會驟升或驟跌。某些政府可能會在很少或沒有警告的情況下加設外匯管制或其他貨幣政策。該等政策可能對某貨幣的可兌換性有重大影響。人民幣受中華人民共和國政府的管制(例如，外匯限制) (可能造成隨時非提前通知的變化)。客戶應事先考慮並了解對您的人民幣資金流動性造成的影響。如果客戶將人民幣轉換為其他貨幣，人民幣匯率的波動可能會令您承受損失。在岸人民幣和離岸人民幣於按照不同法規下運作的不同的獨立市場和流動資金池以不同的匯率進行交易，它們的匯率變動可能會明顯地不同。

編製本片的研究分析員證實，在本片表達的意見準確反映彼(彼等)研究分析員的個人意見，而彼(彼等)的薪酬的任何部分過往不曾、現在及將來亦不會與本片所載的特定推薦或意見直接或間接掛鈎。

若本片中所載資料存有第三者製作之資料，該資料內容所述只為有關講者的意見，並不代表中國建設銀行(亞洲)股份有限公司的觀點。中國建設銀行(亞洲)股份有限公司並未就本片中所載任何第三方資料作出任何保證或承擔任何責任，亦未就任何該等第三方資料、預測及/或意見所依據的基準作出任何核證及/或任何明文或暗示的保證、陳述、擔保或承諾。在任何情況下，中國建設銀行(亞洲)股份有限公司概不會就使用及/或依賴由第三者製作及提供之資料的任何建議、意見或陳述而引至的任何損失或破壞承擔任何責任。本片中的第三方資料並不構成、亦無意作為、也不應被詮釋為專業意見，或要約或建議投資於本片內所述之任何產品、服務、外匯、商品、證券或其他投資產品。

本片內容未經香港證券及期貨事務監察委員會或任何監管機構審核。

透過任何途徑或以任何方式再次派發或改編本片或其中任何部分，均在嚴禁之列。本片無意向派發本片即觸犯法例或規例的司法權區或國家的任何人士或實體派發，亦無意供該等人士或實體使用。在事前未得中國建設銀行(亞洲)股份有限公司以書面方式表示批准的情況下，客戶不得以任何方式或以任何途徑(包括電子、機械、複印、錄影或其他形式)複製或傳送本片各部分予他人或將本片各部分儲存於可予檢索的系統。

中國建設銀行(亞洲)股份有限公司及其聯繫公司可以其名義買賣，可能有包銷或有持倉於所有或任何於本片所提及的證券或投資產品，並可能就有關交易或服務收取佣金或費用。

本片並非獨立投資研究報告。

© 中國建設銀行(亞洲)股份有限公司。

本片由中國建設銀行(亞洲)股份有限公司(「中國建行投資研究及策略部」)刊發，所載資料乃根據其認為可靠的資料來源而編製，惟該等資料來源未經獨立核證，僅供參考。