

聰明錢去哪兒？ 現在是ESG投資時代的開端



「若說ESG投資已成為主流，現時有點言之過早，但肯定不再是小眾玩意。」瑞銀（UBS）財富管理投資平台及方案部可持續性及影響力投資顧問亞太區主管Mario Knoepfel在約18個月前，開始感到ESG投資這股風潮吹起來了，「之前都是我們向客戶推介ESG投資，但在那時起反過來，客戶開始主動找我們了解和詢問相關的投資機會。」

領導由分析員及投資經理組成的ESG顧問團隊之外，Mario專注於為超高淨值（UHNWI）投資者提供ESG相關的投資諮詢服務。他直言，投資表現是吸引投資者的主要誘因，愈來愈多報道表示注重ESG的企業盈利能力較高，投資者開始好奇。「他們覺得，只要跟著聰明錢（Smart Money）走就對了。」

資金流向ESG投資漸成趨勢。根據全球永續投資聯盟（GSIA）的統計，2016年ESG投資總額高達22.9兆美元。全球規模最大公營基金之一的日本政府退休金投資基金（GPIF），近期決定將其對ESG投資的資產配置比例從2017年7月的3%，提高至10%，其管理資產現約1.4萬億美元。

至於香港，《瑞銀投資者觀察》的最新投資者調查，85%的香港投資者表示對ESG投資感興趣，當中以女性（94%）和年輕投資者（96%）興趣特別強烈。他們認為ESG投資可帶來良好的財務回報，知道自己的投資正在改善未來社會，拯救子孫後代的地球，可讓他們內心平和，感覺良好。不過，**只有34%的香港投資者有實際採取ESG投資，這個差距有待補足。**



UBS Mario Knoepfel

透過投資 能在賺錢的同時改變世界

包括政府基金在內，更多聰明投資者，投資時不僅以收入、盈利等財務數字為依歸，而是挑選ESG有正面表現的企業，希望這樣的投資行為，能夠鼓勵更多的企業重視自身對環境以及社會的影響。

不過市場仍有不少聲音，質疑ESG投資未必真的較傳統投資好。這個問題Mario亦經常被問到，「要回答其實並不難，用數據告訴他們，重視ESG的企業，平均績效表現較一般企業更好便行。」

數據從不說謊，從2013至17年的5年間，MSCI新興市場ESG領先指數（MSCI EM ESG Leaders Index）比MSCI新興市場指數（MSCI Emerging Markets Index）累積高出18.8%的表現。前者乃從後者中選取ESG表現較佳的企業所組成。

「而且，我們會為客戶所投入的資金負責，主動尋找合適的投資機會。」Mario形容，基金經理不是選擇目標企業後，便甚麼都不做，而是會主動與企業管理層溝通，「不少主動型基金都會這樣做，我們也不例外，基金經理會物色具投資價值，但在某些ESG範疇仍有改善空間的企業，要求被投資公司做出相對提升與改善措施。」

投資者可利用手上的錢，發揮影響力，以鼓勵、建議，甚至參與管理的方式，推動企業做好ESG，令社會變得更好。Mario舉例：「我們的基金經理投資南非一家礦場，由於南非愛滋病肆虐，影響工人生產力，投資經理遂聯同企業及相關NGO，提出愛滋病免費檢驗及藥物支援計劃來改善員工健康。結果，企業營運成本降低、員工缺勤率下降，生產力穩定提升，更重要是強化了礦場周邊地區的醫療護理水平。」

如何識破ESG門面工夫？

ESG投資會先排除被認為具有爭議性或違道德的產業（如軍火、煙草等），如企業有不良的環境、人權、道德紀錄也將不被列入投資對象。接着再用正面篩選機制，找出在ESG方面擁有領先表現的公司。此外，也有投資者鍾情「影響力投資」（Impact investing），投資社會創新項目。

那麼問題來了，投資者如何選出真正有好表現的企業？由企業自願發布的ESG報告，會否「報喜不報憂」？甚至只是提升品牌價值、吸引投資者的「門面工夫」？

聰明投資人才沒有那麼簡單會被騙倒。「ESG分析團隊除了參考企業發布的ESG資訊，更會多方面收集相關數據，例如ESG研究機構的資料庫、媒體報道、學術研究，來自政府或NGO的資料等。很多時候，投資經理對一間企業的ESG資料，比企業管理層了解得更透徹。」Mario說。

當大部分企業仍在觀望ESG的風向 聰明的企業已成為風

ESG投資逐漸成風，一些聰明、具前瞻性的企業，洞悉到社會對於ESG態度的重視，早已把環境、社會及管治議題融入業務發展藍圖。奈何不少公司仍着眼於短期的利益，而看不到做好ESG，長遠而言能為企業帶來遠超想像的效益。

根據畢馬威與中電控股和香港特許秘書公會最新發表的《環境、社會及管治：頂層觀點》聯合調查指出，雖然近70%的受訪香港企業管理層認同ESG在其業務中的價值，但只有37%把有關議題整合到企業戰略規劃中。究竟是甚麼令這些企業管理層「光說不練」？原因包括預期的短期或即時回報有限，以及管理層認為ESG對業務的影響不明確。



妥善管理法規風險 防患於未然

香港中文大學全球政治經濟社會科學碩士課程導師黃元山指出，一般企業如在經營過程忽略其對環境及社會的損害，往往會因為監管機構或法規的改變而影響收益，**當企業把ESG納入決策因素，則可妥善管理監管轉變帶來的風險。**「例如政府長遠一定會加強監管環球關注的碳排放，企業現時開始低碳營運模式，正可以避免未來法規轉變所帶來的損失。」黃元山又引用騰訊為例子，指出由於手遊容易令年青人沉迷，為社會帶來了負面影響，當內地政府開始監管手遊，騰訊的投資者便需要承受盈利倒退的風險。

除了監管的風險，**做好ESG工作亦有助企業找出企業潛在的問題。**低碳亞洲有限公司行政總裁黎廣德便以大眾汽車為例，指其被歐美市場發現在生產汽車過程中，汽車測試數據造假，讓企業聲譽蒙受損失，令投資者失去信心。「若企業當初認真做好ESG報告，便能發現管治上的問題，阻止數據造假，防患於未然。」



建立良好的企業形象 吸引聰明資金

黎廣德表示，ESG有清晰及客觀的績效基準，相比企業社會責任（CSR）更具體及可量度，同時亦與企業的業務發展有更緊密的聯繫，若企業在ESG方面表現優秀，將能建立良好的形象，提升企業聲譽及投資吸引力。



黃元山



黎廣德



朱文偉

企業不得不知道有關ESG的4個好處

ESG投資已成環球投資新趨勢，企業在ESG方面表現優良，引領風潮，固然是能吸引投資者的目光，但除了迎合投資取向的轉變外，**其實企業做好ESG，對自身的長遠發展都有莫大的幫助。**

長遠提升營運效益 足抵銷ESG投資成本

不少企業管理層誤以為要做好ESG，需投入大量的資本，短期的利益或會受損，但**發展ESG其實不一定引致營運成本上升**。黃元山以興建合資格的綠色建築為例，指建造成本可能會較高，但長遠節省的電費能降低營運成本，只需約4年時間，節省的成本就可以抵消額外的建築成本。黎廣德亦指，本港的發展商透過在地盤中應用節能設備，並進行碳審計，獲得了更理想的營運效益，長遠減低了營運成本。

客戶喜好轉變 捕捉ESG引發的新商機

客戶對於ESG日趨重視，意味着背後潛藏商機，待企業發掘。傳統化工產品及服務品牌萊氏化工，自多年前開始把環境保護納入業務發展的大原則，積極推出符合環保及對社會與消費者均有幫助的產品，如抗甲醛、淨味等的家用塗料產品，確保家居健康。儘管研發新產品的資金較高昂，但消費者亦願意付出溢價購買這些健康產品，邊際利潤更高。

畢馬威中國商業報告和企業可持續發展主管合伙人朱文偉指出，不少研究均發現，優秀的ESG表現可以為企業創造許多競爭優勢，包括更低的資本成本和更好的融資渠道、更高的員工敬業度和客戶忠誠度，這些對於企業尋求創造長遠價值和提升業績至關重要。



落後的企業要追上時代 決策層的思維亟待轉變

作為國際金融中心，香港綜覽全球多間知名跨國企業總部或分部，在ESG方面的發展，卻出乎意料地落後。根據低碳亞洲近期出版的分析文章《香港交易所的分析對ESG匯報的啟示》，對於ESG報告指引中的全部11項層面的披露要求，恒生指數發行人的全面遵守率只有36%，非恒生指數發行人的全面遵守率為38%。「本港上市公司的ESG發展尚有很大的改善空間。」黎廣德直言。

文章又指，在11項層面的披露要求中，遵守率最低的包括產品責任、健康與安全及排放物，這些層面對於消費者、員工及環境的影響極為顯著，遵守率低或意味着這些企業未能把可持續發展的議題融入業務的策略中。

港企G表現最強 S較為遜色

若我們從較宏觀的角度看，香港在「E（環境）」、「S（社會）」及「G（管治）」三方面的表現又如何？黃元山評價香港企業在「G（管治）」方面的表現較為全面，監管亦較為嚴謹；反觀「S（社會）」的表現，則為三方面中最弱。「香港不少公司都誤以為『S（社會）』只是鼓勵其員工參與社會活動，但其實這只是當中的一小部分，企業還需要顧及員工待遇、數據保護、平等機會等十多個範疇。」

認識到ESG議題對企業可持續發展的重要性，是邁向成為聰明企業的第一步，企業若要取得良好的ESG發展及表現，可從「兩步走」策略做起。



Step1 引入國際ESG報告指標

管理學有句名言：「What gets measured gets managed」，**首先引入量度的指標，方可量度企業在ESG的表現，進而根據企業的個別性質，提升環境、社會及管治方面的績效。**放眼國際社會，嚴謹而具權威性的ESG報告指引隨處可見，較常見的有《全球報告倡議組織G4可持續發展報告指引》（GRI-G4）。黎廣德認為，企業應先透過引入這些指標，做好ESG報告及資料披露，進而提升表現績效。

「以製造業為例，不少製造業廠商都會為國際品牌生產產品，而國際品牌普遍都較為重視企業的ESG表現，這些廠商可透過國際的ESG標準量度表現，並因應量度的結果作出改善。」黎廣德又指，跨國企業處於不同地區的公司所採用的數據量度指標或不一，甚至會出現「報大/細數」的情況，企業因而可選擇採用數據收集系統，確保各分區所搜集的數據資料正確。

回到本地，香港品質管理局及多家會計師行亦有提供有關報告的驗證服務，黃元山建議本港企業可透過採用這些服務，增強投資者、消費者及一般市民對ESG報告的信心。



Step2 完善企業管治機制

要做報告，即是要交功課。企業要避免讓ESG報告成為例行工事。將其真正融入到企業的業務發展中，發揮效益，建立相關的管治機制才最重要。黎廣德坦言，現時本港推動ESG發展的最大缺憾，便是董事會對ESG議題未有足夠的重視，未有真正結合ESG到業務核心。

朱文偉建議，**企業可建立董事會參與機制，規劃ESG發展戰略藍圖，组建工作組及一系列由上至下的管理制度，讓ESG議題真正融入企業核心業務中。**黃元山補充指，由於ESG的監管及報告需要多方面的資訊，負責的部門需要有足夠大的權力去協調其他單位，「如果部門是直屬CEO的話，會較為理想。」

當企業致力趕上 政府更應牽頭領跑

除了企業自身的努力外，在推動ESG發展的過程中，政府亦擔當了一個舉足輕重的角色。監管機構如港交所、證監會等提升監管要求，能成為企業積極做好ESG的重要推動力，如近年港交所提升ESG報告指引至「不遵守便解釋」的層面，都讓企業不得不認真準備ESG報告，從中正視ESG的發展。黎廣德坦言，監管機構可發揮其角色，透過監管推動企業ESG的發展。黃元山則建議，證監會亦可以加強對機構投資者的要求，港交所則需要清楚闡述上市公司董事會在監管公司ESG事宜上的角色。

說到底，政府要多加關注，發揮牽頭的作用，才能更有效推動ESG的發展。黃元山建議，香港金融管理局作為本港金融市場其中一個重要的資金管理機構，可透過公開表示支持ESG投資，發揮帶頭作用；而強制性公積金計劃管理局，則可以在管理及選擇受託人時，同時考慮他們ESG的表現。

勿為企業「漂色」

2015年，世界各國在聯合國峰會通過了《2030年可持續發展議程》，涵蓋17個SDGs。這些目標關注三個維度：經濟增長、社會包容和環境保護，呼籲所有國家採取行動消除一切形式的貧窮、實現平等和應對氣候變化。自此之後，不少公司均在ESG報告提及SDGs，並聲稱企業參與推動這些目標。然而，最近一項國際調查發現，不少公司將自身的企業社會責任（CSR）活動與SDGs進行聯繫，但「僅8%企業提出具體回應SDGs的商業案例」。

大家可能聽過的一個新詞——漂綠（Greenwashing），意指機構宣稱環保，卻反其道而行。「漂綠」實際上是一種虛假的綠色形象廣告，用以掩蓋機構破壞環境的事實。其中一個經典個案就是快餐店麥當勞。早些年，麥當勞歐洲的餐廳曾大變身，將傳統的黃M標誌由紅底變成綠底，聲稱將環保信息發揚光大。此舉引來強烈批評，因為麥當勞並沒有採取相應的環保措施令公眾滿意。雖然麥當勞近年逐漸走上環保之路，但當時麥當勞的顏色革命卻令其進一步成為環保團體的公敵。

SDGs為人熟悉的是其17個彩色的目標符號。如果企業純粹將已有的CSR活動與SDGs進行配對，然後宣稱自己為達成SDGs作出貢獻，那麼本質上與漂綠沒有分別，只是多了不同的顏色。國際上稱之為SDGwashing。由於沒有中文的翻譯，筆者暫且稱之為「漂色」（此漂色絕不等同長洲太平清醮的飄色巡遊）。

要避免ESG報告「漂色」，企業必須透過更深入、有意義的貢獻幫助全球達成SDGs，而不能僅僅停留在雙面打印、更換LED燈的階段。企業需要從營商策略入手，把SDGs納入營運規劃，在ESG報告中匯報企業投入多少資源，採取甚麼措施增加企業營運的積極影響，以及如何消除負面影響等。



莫玉君

低碳亞洲有限公司
可持續發展策略總監