



2022年市場展望

ESG 加速發展

投資者已不再局限於「為何」進行負責任投資，而更加關注「如何」進行負責任投資。在氣候問題加劇的背景下，緊迫感不斷上升，投資者有機會在造福社會方面更上一層樓。

在巴黎舉行的《聯合國氣候變化框架公約》第26次締約方會議 (COP26) 所達成的協議已設定共同時間表並制定程序，以幫助在2030年前將全球升溫控制在1.5攝氏度以內。然而，在降低碳排放水平方面的差距仍然很大。

推動煤炭轉型

為實現巴黎氣候目標，全球需要減少80%的煤炭能源。在亞洲和新興市場，現有的大量煤廠和礦井仍是能源和就業的主要來源。

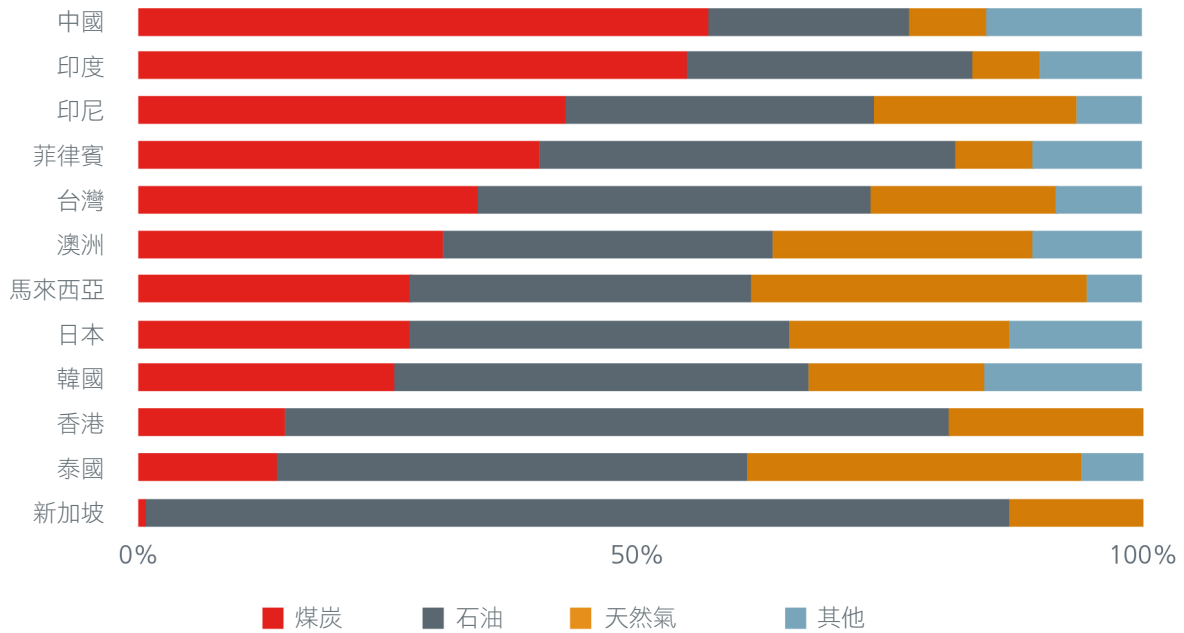
需要採取整體方針幫助新興經濟體從煤炭轉型。政府需要制定轉型策略，儘量減少轉型

我們支持
有意願和誠意
降低碳排放
的公司。

對市民及社群的影響。這可能需要提高人們的技能水平及學習新的技能。此外還需要大量資源建設新的綠色基建或改造現有基建。新興市場政府和公司將需要大量資金來實現COP26的目標和時間表。

作為亞洲和新興市場投資專家，我們對幫助新興市場經濟從煤炭轉型有很強的責任感。在股票和固定收益投資中，我們支持有意願和誠意降低碳排放的公司。我們認為，投資者可以積極與企業溝通，幫助他們實現從煤炭到清潔的轉型，從而產生積極影響。

煤炭和化石燃料是亞洲的主要能源（2020年主要燃料類型佔總量的百分比）。



註：其他指核能、水電及可再生能源。

資料來源：2021年BP世界能源統計年鑒，Morgan Stanley Research

實現低碳足跡

部分亞洲經濟體正在建設更加碳中和、具有氣候復原力的世界方面取得進展。2021年10月，韓國提議到2030年將其溫室氣體排放量較2018年減少40%，而此前的目標是26%。氫能將在實現這一成果中發揮巨大作用。

韓國計劃將氫能使用量從目前的22萬噸擴大至2030年的390萬噸及2050年的2,700萬噸。修訂後的2030年氫能使用量目標是韓國原本的2019年「氫經濟振興路線圖」中建議的兩倍。

許多韓國公司已宣佈投資和融入氫經濟的計劃，因為市場估值越來越受到環境成本上升的影響。將企業調整為低碳結構有助於支撐估值，並為投資者提供新的增長機會。多間公司已宣佈在2030年之前將投資超過43萬億韓元，以生產清潔氫能，生產和配送液化氫能，擴大氫燃料電池供應，並製造氫能汽車。

雖然韓國希望成為以氫能為主的經濟體以減少碳足跡，但其他亞洲經濟體（被低估的亞洲文章連結）將開闢各自的道路來實現環境脫碳。其中可能包括發展新的清潔能源行業，例如中國的電動汽車（EV）、印尼的電動汽車電池及馬來西亞的可再生能源。

利用 ESG 量化方法

數據通常被視為將 ESG 納入投資流程的最大障礙之一。某些被提及最多的問題包括評級機構相互不一致，標準和指標不明確，以及缺少足夠數據來做出明智決定。

我們認為，儘管仍然存在許多挑戰，隨著更全面、更可靠和更具可比性的數據集出現，ESG 的數據狀況已經得到極大改善。隨著 ESG 數據在數量及類別上的大幅增長，使用量化方法將 ESG 因素納入投資流程具有吸引力。

對於許多投資者而言，「E」（環境）部分佔據中心位置，因為根據預測，氣候影響對多數地區的衝擊最為嚴重。因此，我們認為將碳指標納入投資決策流程，並努力提高投資組合的加權平均碳強度（「WACI」）評分，對於希望從可持續發展角度進行投資的投資者而言是良好開端。

使用 MSCI 提供的碳排放數據，我們可以定量構建具有出色 WACI 特徵而且對任何行業、國家或股票均無明顯傾向的投資組合。量化方法也提供了巨大的靈活性。透過繪製不同 WACI 水平的優化投資組合有效邊界，在降低投資組合的碳強度、減少預期波動性及提高預期收益之間的進行權衡變得愈發重要。

投資影響

股票— 隨著公司努力使商業模式更具可持續性，將會出現投資機會。例如，韓國汽車業正透過生產氫動力電車、清潔車及叉車來創造新的收入來源。韓國造船廠亦從對氫能運輸船和儲存設施的需求增加中受益。在日本，許多公司已開始制定具體的減碳目標，從長遠來看，這將最終提高其全球競爭力。我們亦在亞洲電動車供應鏈中的電動車公司及上游供應商（例如鋰電池分離器）尋找到投資機會。

債券— 亞洲的能源消耗有 48% 來自煤炭。為實質性減少碳排放，亞洲需要向可再生能源轉型。在過去的兩到三年，我們已看到來自印度的第一批可再生能源債券發行人。展望未來，隨著減碳和能源轉型主題推進，我們預計下一波可再生能源發行人將來自中國。此外，中國 2060 年的淨碳中和目標可能會令到政府的宏偉目標自上而下施加影響，從而塑造公司的中長期業務策略。隨著企業為這些工作尋求資金，我們預計未來中國將出現高度多元化的綠色債券發行組合。

量化— 量化方法可能提供更加明智和靈活的方式，將環境、社會及管治因素納入投資流程。量化策略可以利用碳排放數據構建具有出色 WACI 特徵的投資組合。關鍵在於對投資者試圖實現的可持續發展目標制定明確、一致的衡量標準。一旦實現此目標，量化工具及技術就能很好地用於構建訂制的 ESG 投資解決方案。

撰稿人：

Ben Dunn，瀚亞新加坡量化策略主管

Boon Peng Ooi，瀚亞新加坡瀚亞投資組合策略主管

Rong Ren Goh，瀚亞新加坡固定收益投資組合經理

Woong Park，瀚亞韓國行政總裁兼投資總監

探索我們 **2022 年市場展望** 中的其他主題



政策正常化



亞洲被低估



中國重整方向



持續突破

免責聲明

資料來源：瀚亞投資(新加坡)有限公司

本文由瀚亞投資(香港)有限公司(「瀚亞香港」)刊發。本文並不構成任何證券之認購、買入或沽售的要約或建議。本文所載任何意見或估算資料可能作出變更，恕不另行通告。本文所載資料並未就任何人士的特定投資目標、財務狀況或特殊需要作出考慮；因此，亦不會就任何收件人士或任何類別人士，基於本文資料或估算意見所引致的直接或間接損失作出任何擔保或賠償。過往表現，對經濟、證券市場或市場經濟走勢的預測、推斷、或估算，未必代表將來或有可能達致的表現。瀚亞香港是英國 Prudential plc. 的全資附屬公司。瀚亞香港和 Prudential plc. 與一家主要在美國營運的 Prudential Financial, Inc., 和在英國成立的 M&G plc 的附屬公司 Prudential Assurance Company, 沒有任何關係。

本文及資料在瀚亞投資網站(www.eastspring.com.hk)由瀚亞投資(香港)有限公司刊發，並未經香港證監會審閱。



英國保誠集團成員 

曼谷 | 芝加哥 | 胡志明市 | 香港 | 雅加達 | 吉隆坡 | 倫敦 | 盧森堡 | 孟買 | 首爾 | 上海 | 新加坡 | 台北 | 東京