

# 可持續投資：事實與傳言



Live more,  
Bank less

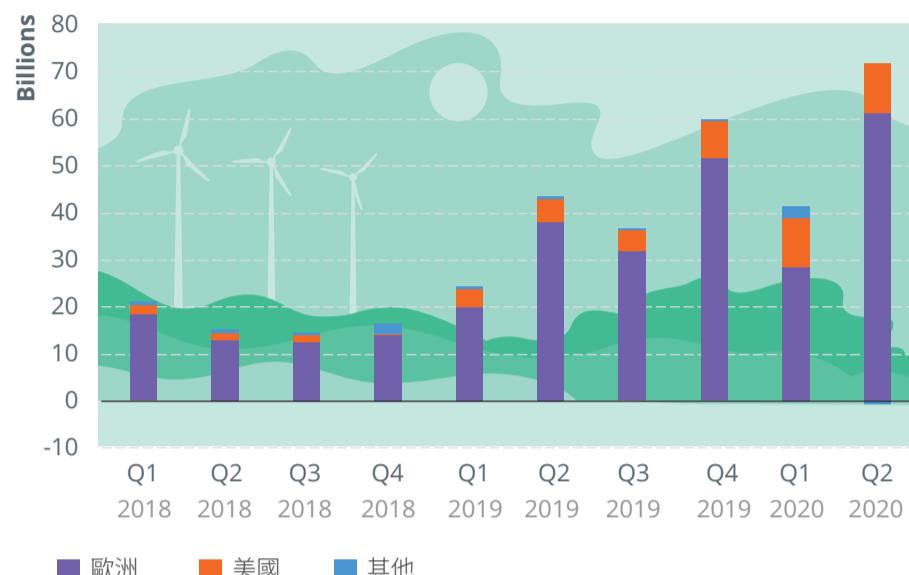
## 1 傳言：可持續投資只是曇花一現的潮流

**事實** 可持續投資的雛形可追溯至18世紀，當時不少宗教團體制定指引，讓信徒了解應投資於哪些類型的公司<sup>1</sup>。

到了1960年代，社會責任投資運動興起，引領投資者排除業務有損社會的股票和行業，例如煙草生產<sup>2</sup>。

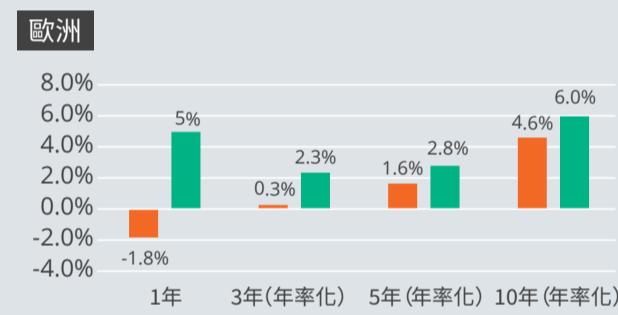
更重要的是，可持續投資的理念將會延續下去。不僅是機構投資者，越來越多散戶也把投資放在符合個人價值觀的資產。在2020年第二季，受惠於股市回升，加上投資者對環境、社會及管治(ESG)議題的興趣與日俱增，環球可持續發展基金錄得711億美元淨流入，帶動管理資產總值創新高，達到1萬億美元<sup>3</sup>。

圖1：環球可持續發展基金資金流向(10億美元，2018年第一季至2020年第二季)



資料來源：Morningstar Direct、Manager Research。數據截至2020年6月。

圖2：MSCI指數表現



資料來源：  
MSCI，截至2020年7月31日。回報以美元計，已扣除費用。

## 2 傳言：如果我選擇可持續投資，就需要犧牲回報

**事實** 正好相反，可持續投資的表現一直跑贏大市。

從不同地區和時間範圍來看，指數供應商MSCI的ESG領袖基準指數回報均勝廣泛指數(圖2)。此外，往績顯示納入ESG因素可改善投資組合的風險回報水平<sup>4</sup>。

## 3 傳言：我的投資組合沒有空間作可持續投資

**事實** 以可持續發展為焦點的投資策略涵蓋不同證券、資產類別、投資風格和產品。

因此，市場上總有適合您個人需要的相關投資。

圖3：如何把可持續發展融入投資組合



# 可持續投資：事實與傳言

## 4 傳言：可持續投資的選擇有限

**事實** 具可持續特質的資產和投資產品包羅萬有，類別多元化，而且持續增加。

不同資產類別均提供可持續投資機會，由股票、債券，以至專注影響力投資的另類投資，例如私募基金、創業基金和實質資產基金。

圖4：可持續資產的投資領域



## 5 傳言：可持續投資只與環境有關

**事實** 可持續投資並不限於環保議題。

也許氣候變化及其實質影響廣受關注，因此在“ESG”當中，“E”（環境）因素最為人熟悉，但可持續投資同樣重視「社會(S)」和「管治(G)」因素。

圖5：社會和管治因素亦對風險管理和表現發揮重要作用



### 社會因素

根據美國賓夕法尼亞州大學一位教授在2011年進行的研究，員工滿意度與長期股價回報存在正相關性<sup>10</sup>。

► 「美國100大最佳僱主」組成的價值加權投資組合：

• 1984年至2009年期間全年超額回報為3.5%<sup>11</sup>，較行業基準高2.1%

### 管治因素

企業管治欠佳會導致會計醜聞、股價急跌，甚至公司破產。

- 中國瑞幸咖啡 (2020年)：銷售數據被揭造假，觸發股價急跌
- 美國Enron Corporation (1990年代)：被揭發隱瞞負債和有毒資產，最終宣告破產



1 施羅德，「負責任投資簡史」，2016年11月28日出版。摘取自：<https://www.schroders.com/en/insights/global-investor-study/a-short-history-of-responsible-investing-300-0001/>

2 MSCI，「ESG 101：何謂ESG」。摘取自：<https://www.msci.com/what-is-esg>

3 Morningstar Manager Research，《環球可持續基金資金流報告》，2020年第二季。摘取自：<https://www.morningstar.com/lp/global-esg-flows>

4 特許財務分析師協會與ING Investment Management環球股票研究主管Jeroen Bos的訪談，「如何把ESG考慮因素納入投資」。摘取自：<https://blogs.cfainstitute.org/investor/2014/01/20/how-to-integrate-esg-considerations-in-investments/>

5 MSCI，「ESG評級」。摘取自：<https://www.msci.com/esg-ratings>

6 MSCI綜合世界ESG領袖指數成份股數目及MSCI美元投資級別ESG領袖企業債券指數成份債券數目，截至2020年6月。摘取自：<https://www.msci.com/msci-esg-leaders-indexes>

7 Morningstar Direct、Morningstar Research。數據截至2020年6月。使用ESG準則作為挑選證券流程主體，及／或表明採取可持續發展相關主題及／或尋找可量度正面影響與財務回報的全球開放式基金及交易所買賣基金數目。

8 Cambridge Associates，《私募基金及創業基金影響力投資 – 指數與基準統計數據》。數據截至2020年3月31日。包括旨在締造社會影響力和風險調整市場利率後回報的私募基金（增長型和次級資本）及創業基金。摘取自：<https://www.cambridgeassociates.com/wp-content/uploads/2020/08/PEVC-Impact-Investing-Benchmark-Statistics-2020-Q1.pdf>

9 Cambridge Associates，《實質資產影響力投資 – 指數與基準統計數據》。數據截至2020年3月31日。包括旨在締造社會影響力和風險調整市場利率後回報的林木、房地產及基建基金。摘取自：<https://www.cambridgeassociates.com/wp-content/uploads/2020/08/Real-Assets-Impact-Investing-Benchmark-Statistics-2020-Q1.pdf>

10 Edmans, A. (2011年)。股市是否全面反映無形資產價值？員工滿意度與股價。金融經濟學雜誌，第621至640頁。摘取自：<http://faculty.london.edu/aedmans/Rowe.pdf>

11 在投資管理上，超額回報是指投資回報高於基準指數回報的部分。有關研究採用Carhart四因子模型計算超額回報（市場、價值、規模、動量）。

# 免責聲明：

本資訊是由星展銀行集團公司（公司註冊號：196800306E）（以下簡稱“星展銀行”）發佈僅供參考。其所依據的資訊或意見搜集自據信可靠之來源，但未經星展銀行、其關係企業、關聯公司及聯屬公司（統稱“星展集團”）獨立核實，在法律允許的最大範圍內，星展集團針對本資訊的準確性、完整性、時效性或者正確性不作任何聲明或保證（含明示或暗示）。本資訊所含的意見和預期內容可能隨時更改，恕不另行通知。本資訊的發佈和散佈不構成也不意味著星展集團對資訊中出現的任何個人、實體、服務或產品表示任何形式的認可。以往的任何業績、推斷、預測或結果模擬並不必然代表任何投資或證券的未來或可能實現的業績。外匯交易蘊含風險。您應該瞭解外匯匯率的波動可能會給您帶來損失。必要或適當時，您應該徵求自己的獨立的財務、稅務或法律顧問的意見或進行此類獨立調查。

本資訊的發佈不是也不構成任何認購或達成任何交易之要約、推薦、邀請或招攬的一部分；在以下情況下，本資訊亦非邀請公眾認購或達成任何交易，也不允許向公眾提出認購或達成任何交易之要約，也不應被如此看待：例如在所在司法轄區或國家/地區，此類要約、推薦、邀請或招攬係未經授權；向目標物件進行此類要約、推薦、邀請或招攬係不合法；進行此類要約、推薦、邀請或招攬係違反法律法規；或在此類司法轄區或國家/地區星展集團需要滿足任何註冊規定。本資訊、資訊中描述或出現的服務或產品不專門用於或專門針對任何特定司法轄區的公眾。

本資訊是星展銀行的財產，受適用的相關智慧財產權法保護。本資訊不允許以任何方式（包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介）進行複製、傳輸、出售、散佈、出版、廣播、傳閱、修改、傳播或商業開發。

星展集團及其相關的董事、管理人員和/或員工可能對所提及證券擁有部位或其他利益，也可能進行交易，且可能向其中所提及的任何個人或實體提供或尋求提供經紀、投資銀行和其他銀行或金融服務。

在法律允許的最大範圍內，星展集團不對因任何依賴和/或使用本資訊（包括任何錯誤、遺漏或錯誤陳述、疏忽或其他問題）或進一步溝通產生的任何種類的任何損失或損害（包括直接、特殊、間接、後果性、附帶或利潤損失）承擔責任，即使星展集團已被告知存在損失可能性也是如此。

若散佈或使用本資訊違反任何司法轄區或國家/地區的法律或法規，則本資訊不得為任何人或實體在該司法轄區或國家/地區散佈或使用。本資訊由 (a) 星展銀行集團公司在新加坡；(b) 星展銀行（中國）有限公司在中國大陸；(c) 星展銀行（香港）有限責任公司在中國香港[DBS CY1]；(d) 星展（台灣）商業銀行股份有限公司在台灣；(e) PT DBS Indonesia 在印尼；以及 (f) DBS Bank Ltd, Mumbai Branch 在印度散佈。