



Active is:

共同價值觀對可持續復甦至關重要

2020年9月



Deborah Zurkow
全球投資主管

新冠疫情對人類及經濟造成重大影響，令人重新關注全球社會所面臨的挑戰。克服此等挑戰或需要各種利益相關者及投資者參與，而混合融資對於產生共同的價值觀至關重要。

新冠疫情所造成的嚴重人道主義危機，令每個人都被迫重新調整其優先事項。爆發疫情之前，投資者對可持續金融的未來充滿疑問。如今，危機已為資本市場的參與者帶來啟示，創造性地思考如何透過金融令現實生活產生重大變革。

作為資產管理人，我們正在與政策制定者、監管機構及投資者討論的話題，愈來愈緊扣範圍更廣的社會議程。只有透過這種共同價值觀，即不僅要讓直接參與的利益相關者受惠，更要令整個社會獲益，可持續金融方可實現其長期成功。

後危機時期，我們預計環境、社會及管治(ESG)中社會因素(亦即經濟活動的社會影響)的重要性將會提升。此等問題有時會明確在聯合國可持續發展目標(SDGs)的框架內處理。

要點

- 新冠疫情為市場參與者帶來啟示，創造性地思考如何透過金融令現實生活產生重大變革
- 投資者認識到，有可能在實現社會目標的同時創造超額收益(阿爾法)。於後危機時期，我們預計環境、社會及管治(ESG)投資中的社會因素將被進一步強調
- 透過混合融資，發展資本促進著私人部門投資，因而投資者能夠在其風險偏好範圍內投資於某個社會目標
- 我們認為，主動型投資管理公司將在結構性交易中發揮至關重要的作用，從財務和社會角度發揮每一美元的最大投資影響

愈來愈多的市場參與者認識到，有可能在實現社會目標的同時創造超額收益（阿爾法）。例如，投資於城市更新、加強數碼化基礎設施、社會房屋或改善教育及衛生服務等途徑。此外，資產管理公司可透過參與影響企業領導層，促進環境及社會方面的優先事項。

以新的方式劃分風險回報收益

然而，即便不同的人有著相似的目標，其責任及長短期目標亦可能不同。變革性投資往往亦具有較高的風險。我們需要重新考慮如何劃分不同的風險回報收益及成本，以鼓勵投資此類項目。

透過混合融資，發展資本促進著私人部門投資於解決社會挑戰的項目。因而在這種環境下，混合融資可在產生共同價值觀方面發揮關鍵作用。安聯投資與承擔次級風險的開發銀行密切合作，以幫助保護其他投資者。因此，投資者能夠在其風險偏好範圍內投資於某個社會目標，例如，僅採用投資級別資產。

作為主動資產管理人，我們認為，從財務和社會角度來看，我們的角色對於構建這些交易至關重要，或可使每一美元的影響成倍增長。取得此等業績，顯然需要更多新的創新夥伴關係。

此外，我們知道必須就如何處理最緊迫的問題進行有教育意義的辯論。主題包括在風險管理及風險降低中考慮ESG因素的重要性及透過主動管理獲得所有權。以脫碳為例，

投資者是應將「骯髒的」行業排除在外，還是令其參與其中，抑或轉而投資於解決方案供應商？倘若在上市股權碳過渡投資組合中，碳排放量最高的公司實際是一間太陽能電池板公司，情況又將如何？此等案例凸顯了投資者面臨的挑戰。

把握當下的緊迫感以構建新的範式

全球針對新冠疫情採取了有針對性且往往經過深思熟慮的應對措施。這一跡象令人振奮，表明有可能加速實現變革。不過，我們需要盡快構建一個新的範式，以恰當的方式締造日後的復甦。可持續金融將以多種方式發揮關鍵作用。

倘若將氣候行動的債務負擔轉嫁於子孫後代，子孫後代亦應分享到好處。正如聯合國可持續發展目標所反映，公共刺激計劃需要以資助經濟的氣候轉型及解決當今世界面臨的許多其他社會挑戰為前提。碳定價機制必須較好地反映化石燃料的外部效應，然而市場價格仍未能時刻反映其隱性成本。

同時，資產管理公司及投資者需要保持警惕，不可扭曲資產價格、製造泡沫及「洗綠」指控。

現在亦應振興現有的基礎設施（如電力網路），同時建設有利於子孫後代福祉及繁榮的社會、環境及能源項目。基於創新的公私營合作模式及新的競爭、協作及國際合作範式，混合融資很可能成為確保強勁復甦及實現更可持續世界的一個極其有力的工具。

Active is : Allianz Global Investors

著重 因而主動：安聯投資

與我們保持聯繫

hk.allianzgi.com

+852 2238 8000

搜尋  安聯投資



讚好我們專頁 安聯投資 – 香港



聯繫LinkedIn帳戶 Allianz Global Investors



訂閱YouTube頻道 安聯投資

環境、社會和管治（ESG）策略考慮了傳統財務資料以外的因素來選擇證券或消除可能導致相對投資業績偏離其他策略或廣泛市場基準的風險。

本文內所載的資料於刊載時均取材自本公司相信是準確及可靠的來源。本公司保留權利於任何時間更改任何資料，無須另行通知。本文並非就內文提及的任何證券提供或邀請或招攬買賣該等證券。閣下不應僅就此文件提供的資料而作出投資決定，並請向財務顧問諮詢獨立意見。

投資涉及風險，尤其是投資於新興及發展中市場所附帶之風險。過往表現並非未來表現的指引。投資者在投資之前應細閱銷售文件，瞭解基金詳情包括風險因素。本文件及網站並未經香港證券及期貨事務監察委員會審核。發行人為安聯環球投資亞太有限公司。

安聯環球投資亞太有限公司（香港中環花園道3號中國工商銀行大廈27樓）是基金香港代表並受香港證券及期貨事務監察委員會（香港鯉魚涌華蘭路18號港島東中心54樓）監管。