

氣候變化政策

滙豐投資管理

2022年1月



HSBC
Asset Management

Together we thrive



氣候變化帶來挑戰

氣候急速變化為世界各地的環境、社會和經濟帶來迫切威脅。此問題已在2015年得到確認，當時195個國家簽署了《巴黎氣候協定》，承諾各國將過渡至低碳經濟，並將全球平均氣溫升幅限制在遠低於工業化前水平攝氏2度(°C)的水平，致力把溫度升幅限制在1.5°C以內。

2018年政府間氣候變化委員會(IPCC)有關全球變暖1.5°C的特別報告強調，按目前的排放水平計算，全球二氧化碳(CO₂)排放量需在2030年減少45%，並在2050年前達到「淨零」目標，才能在2040年達到較低的溫度上升目標1.5°C。報告概述了降低門檻的好處，但承認需要社會各方面作出迅速、深遠和空前+ 改變。

考慮到過渡所需的規模和速度，即使是逐步過渡也將會影響企業現在及未來的營運方式。這種過渡風險(以至物理風險和責任風險)為英國央行行長卡尼認為氣候風險將影響金融穩定性的三種渠道之一。這些變化已在創造投資風險和機會，未來步伐只會加快。

我們的策略回應措施

我們的氣候變化政策旨在提高客戶投資適應氣候的能力，並為過渡至低碳經濟提供資金。

我們的目標包括：

- **提供**符合客戶投資標準的低碳投資方案及機會，並達到他們的風險和回報目標
- 運用相關數據和分析(包括情境分析)，**識別和整合**氣候變化及氣候政策為我們投資組合帶來的氣候風險和機會，為投資決策提供依據
- 與接受投資公司**合作**，深入了解及支持他們披露及管理由氣候變化及氣候政策帶來的風險及機會。我們以直接及合作方式參與，運用我們的投票決定視情況匯報問題
- 在應付氣候相關風險和投資氣候相關方案方面，我們會公開向客戶**披露**所採取的行動及已取得的進展
- **鼓勵**建立支援政策框架，與決策官員合作支持其計劃，實施鼓勵大規模資本部署的措施，以支應過渡至低碳經濟及鼓勵適應氣候變化的投資

我們的氣候變化政策旨在提高客戶投資適應氣候的能力，運用相關數據和分析(包括情境分析)，**識別和整合**氣候變化及氣候政策為我們投資組合帶來的氣候風險和機會，為投資決策提供依據

氣候相關財務披露工作組(TCFD)

我們是金融穩定委員會TCFD工作組披露建議的支持者，且早已簽署該協議。作為《蒙特利爾承諾》的簽署人，我們在2015年已開始披露我們股票投資組合的碳足跡，於2016年公佈首份《氣候變化政策》，並在《2017/18透明度報告》內公開披露我們對PRI TCFD問題的回應。

以下概述我們就四個建議披露領域(治理、策略、風險管理，以及指標及目標)作出的回應。以下措施亦將持續改進。

治理

環球投資總監負責把氣候相關風險和機會融入我們的投資決策，同時整合所有重要的ESG考慮因素。在我們的ESG專家支持下，我們的資產類別投資總監和投資團隊，將負責把ESG議題整合至各自的投資決策之中。

策略

作為全球投資者，我們意識到氣候變化為我們的投資帶來風險，因此，我們將全力以赴應對氣候變化的挑戰。如全球不採取行動，不論短期、中期和長期均會影響投資者的持股、投資組合及資產價值。從投資角度看，過渡至低碳經濟帶來風險，也帶來機會。

主要領域如下：

過渡風險 — 全球由高碳經濟轉型至低碳經濟所需的結構變化，可能導致需重新評估一系列資產價值。這可能是由於環境法規收緊、採用高效益能源及顛覆科技，或市場變化，令外在或內在碳價格提高所推動。也有早期跡象顯示，可能發現大型碳排放者的活動對環境造成直接影響，或其有關氣候風險的披露不足，以至他們需為相關破壞承擔責任。

物理風險 — 更頻繁及嚴重的氣候事件，以及氣候模式長期轉變，可能引致因財產和設施出現物理損壞、全球供應鏈中斷及減少獲取自然資源而令資產貶值

氣候機會 — 營運方面，公司可以從有關減少溫室氣體排放的效率和成本節省受益。專注於減少氣候影響的現有和新型顛覆科技市場也正不斷增長。我們的策略為識別和整合氣候變化和氣候政策帶來的氣候風險及機會，並利用相關數據和分析，為我們的客戶提供更穩健的投資組合及低碳投資方案及機會。

作為全球投資者，我們意識到氣候變化為我們的投資帶來風險，因此，我們將全力以赴應對氣候變化的挑戰

過去兩年，我們與外部供應商合作，探討了六個低碳氣候過渡情境示例對股票估值造成的影響，包括檢討 1.5度方針的影響。我們亦探討各種情境為企業信貸評估帶來的影響。

基於此分析，我們公佈了有關高水平調查結果的報告(低碳過渡情境:探討股票估值的情境分析)，以作為IIGCC報告「應付氣候情境分析」的個案研究。我們仍然是IIGCC「投資者情境分析」工作組的活躍成員。

我們主張建立強大的支援政策框架，以實現轉型至低碳經濟所需的大規模系統性改革及資金部署。例如我們仍然是IIGCC政策工作組的活躍成員，並簽署了2018年《全球投資者聲明》。

風險管理

氣候變化是我們的**核心ESG**考慮因素，因此，我們把氣候風險管理融入我們的整體方針。我們從三個層面處理氣候風險：

- **公司/發行人特定的氣候相關問題評估:**這包括運用第三方及內部分析與評估，識別重大風險和機會，並把這些風險及機會納入我們的投資情境，作為我們基礎因素研究過程的一部分。我們將為分析師及投資組合經理提供豐富培訓、工具和資源，讓他們能夠執行以上評估
- **投資組合層面的氣候相關問題評估:**我們所有投資組合經理的決策支援工具，均融入了ESG和碳數據。這讓管理人員可以隨時按絕對及相對基準，為其氣候相關的風險進行高級別評估，以作為持續投資組合管理活動的一部分。
- **氣候相關問題的宏觀/行業研究:**分析氣候相關問題(尤其是過渡風險及其對金融市場的影響)為不斷發展的研究領域。我們通過專有研究(如低碳過渡情境的報告)與外部專家及行業計劃合作，繼續引領此趨勢。我們在整個投資團隊分享此項工作的見解，為我們的投資決策提供依據

氣候變化是我們的**核心ESG**考慮因素，因此，我們把氣候風險管理融入我們的整體方針

與接受投資公司合作，深入了解及支持其披露及管理氣候變化和氣候政策帶來的風險及機會，作為我們流程的重要部分。我們以直接及合作方式參與，運用我們的投票決定視情況匯報問題。

我們是成立「氣候行動100+」計劃的簽署人，也是其指引委員會一員。我們是與四大洲公司合作項目的領導/共同領導投資者，將與其他簽署人互相合作，協助這些公司改善氣候風險的治理、目標及披露。多年來，我們一直專注改善披露。2018年，我們的《全球投票政策》明確表示，在我們的參與之中，我們鼓勵各間公司根據氣候相關財務披露工作組(TCFD)的建議，披露其碳排放量和氣候相關風險。

我們堅信參與改善企業對氣候變化回應的作用和有效性。我們:

- 鼓勵我們位於經合組織和歐盟，及全球其他地區的接受投資公司，分別在2030年及2040年前逐步淘汰使用燃煤發電;及
- 鼓勵訂立淨零承諾和適當的過渡規劃

如能源密集型行業的公司持續未能披露其碳排放和氣候風險治理，我們一般會投票反對公司主席連任。如與接受投資公司的持續合作，未能在降低氣候風險方面取得足夠進展，我們將採取選擇性排除，並將就此持續進行檢討。在特別情況下，我們可以考慮例外情況，例如上述做法引致的市場風險相對基準而言不可接受，及不符合公正過渡。我們已簽署投資者承諾聲明，支持為全球氣候變化作出公正過渡。

根據我們在《巴黎氣候協定》的承諾，我們優先考慮以下高碳行業，將會盡早採取行動:

- **燃料煤開採** – 參與尚未作出有力淨零承諾的燃料煤開採公司。我們的目標是這些公司的排放分別在 2021、2022及2023年底前佔收益的30%、20%及10%。
- **燃煤發電** – 我們將與投資組合內位於經合組織和歐盟，及全球其他地區的公司合作，分別在2030年及 2040年逐步淘汰燃煤發電。我們的目標是這些公司參與承諾，令燃煤在發電量的佔比分別在 2021、2022及2025年逐步降至50%、30%及10%。例外情況為這些公司根據我們的綠色影響力投資指引發行綠色債券。
- **化石燃料基礎設施** – 我們不會直接投資於燃煤發電廠(包括現有發電廠、新發電廠或現有發電廠的大型擴建)、煤礦相關基礎設施、支援開採北極海上石油或天然氣項目的基礎設施、支援油砂項目的基礎設施(包括開採及管道)。

我們是成立「氣候行動100+」計劃的簽署人，我們堅信參與改善企業對氣候變化回應的作用和有效性

HSBC Asset Management為滙豐集團資產管理業務之品牌名稱，包括滙豐中華證券投資信託股份有限公司依法所提供之資產管理服務。

滙豐中華投信係滙豐投資管理境外基金總代理人，以上觀點來自滙豐投資管理。

滙豐中華證券投資信託股份有限公司

滙豐中華投信 獨立經營管理

台北市敦化南路2段99號24樓

02-6633-5808

www.assetmanagement.hsbc.com.tw

本資料僅供參考，請勿將其視為投資任何有價證券或其他金融產品之建議或要約，滙豐中華投信已盡力尋求可靠之資料來源以提供正確之意見與消息，但無法保證該等資料之正確及完整性，投資人如欲進行投資，應自行判斷投資標的、投資風險，承擔投資損益結果，滙豐中華投信及其董事、受僱人不因此而承擔任何損害賠償責任。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書或投資人須知。內容涉及新興市場，其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響。匯率走勢亦可能影響所投資之海外資產價值變動。由於高收益債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。不適合無法承擔相關風險之投資人。文中個股、類股、產業或歷史數據，僅為參考舉例，不代表個股、類股或產業推薦，且不為未來投資獲利之保證，亦不為基金未來之持倉，HSBC不負擔任何預測或目標無法達成之責任。

文件編號；MKT20220113004，文件使用期限：2026/12/31