



余偉文
香港金融管理局
總裁

氣候變化：如何合適地轉型至綠色經濟

東方匯理資管全球投資論壇（Amundi World Investment Forum, 即 AWIF）於 2021 年 6 月中旬舉行。本年度的主題是《疫後替代道路》，旨在探討如何解讀疫情爆發以來不同改變和機遇的特點。論壇聚焦地緣政治、貨幣政策、不平等和氣候問題，邀請業界數位舉足輕重的專業人士發表對市場的洞見。

本期文章為大家帶來對余偉文先生的採訪內容。自 1993 年加入香港金融管理局（簡稱金管局），余先生曾參與金管局多個領域的工作。任職總裁，余先生指導與儲備管理、研究、對外事務和市場研發等重大政策和舉措，同時積極參與應對重大金融危機，是完善聯繫匯率制度的關鍵人物。

從風險和機遇的角度而言，亞洲在有關氣候變化的討論中顯然擔當重要的角色，您認為亞洲應如何面對氣候問題呢？

“

我們看到氣候變化在世界各地的影響越來越明顯，惡劣的天氣也更頻繁和嚴重，為金融業和銀行帶來重大的財務風險。

”

“

首先，亞洲在氣候變化裡的角色固然十分重要。亞洲有多個區內增長最快的經濟體，但也產生全球近半的溫室氣體排放，並有多個人口龐大的國家，許多尚在發展階段。低碳轉型過程需要大量資金和資源，市場估計顯示僅僅是亞洲，未來 30 年便需要 66 兆美元才能達到《巴黎協定》的氣候目標，而這個資金需求實際上源自亞洲綠色金融增長的強大動力。在過去幾年，綠色債券發行量每年增長超過 50%。

另外要留意的是，亞洲在經濟發展方面的多樣性極高。因此，對部分經濟體而言，去碳化的趨勢實際上為緩和氣候變化的新技術帶來吸引的投資機會。例如，中國帶領數個可再生能源板塊，例如太陽能集電板和風力渦輪機，而日本則引領電動車輛電池技術。市場對這些創新產品的需求將會持續增長。不過，對於部分經濟體，特別是新興和發展中國家來說，平衡轉型的步伐十分重要，這些經濟體需顧及提供電力等穩定的基本公共服務的需要，也需研究如何為轉型和適應過程尋找資金。

”

香港金融管理局有許多身份，它是多職能的政策制定者、監管者、公共投資者和貨幣監管部門。作為監管者，金管局開始為銀行進行氣候變化壓力測試。什麼原因驅使金管局在年初進行壓力測試？目的是什麼？

“ 我們看到氣候變化在世界各地的影響越來越明顯，惡劣的天氣也更頻繁和嚴重，為金融業和銀行帶來重大的財務風險，所以我們以分階段的方式，把氣候風險整合至香港的規管制度。

不過，氣候與經濟和社會體系之間的互動十分複雜，難以識別和衡量風險。而且，我們也需要運用前瞻性的方法瞭解未來潛在的弱點。因此，我們為香港體系採取的其中一項全新措施，是在今年初試行的氣候風險壓力測試，銀行可以選擇自願參加計畫。當然，計畫的主要目的是衡量或評估銀行的主要抗壓能力，但我們也視之為一個學習過程，協助銀行建立抗壓能力，更瞭解實踐的方法，並協助銀行把氣候風險納入業務規劃和策略之中。銀行要評估氣候模式變化和轉型路向對其帶來的直接財務影響，例如包括將會受氣候危害阻礙或影響的資產，以及一旦政策改變，或會受嚴重影響的高碳排放行業客戶有關的風險。

銀行的反應十分正面和踴躍。通過測試我們與銀行保持密切對話，從而調整指引和提供彈性，讓我們能與參與的銀行分享經驗。我們預料計畫會於今年年底完結，我們希望與其他銀行分享這次的經驗和得著。正如我所說，這是一個氣候抗壓評估，同時也是一個學習過程。 ”

您作為投資者，最關注哪些氣候重點？您計畫如何通過投資組合應對氣候變化問題？

“ 我們幾年前已開始把環境、社會和管治因素(ESG)整合至投資過程，而非設立一個獨立的綠色投資籃子。基本上，我們有一個指導原則，如果有兩個可比較的投資所產生的經調整長期回報相近，我們會選擇符合 ESG 準則的投資。這個原則已全面整合至我們在公開上市和私募投資組合的投資過程。

在債券方面，我們在六年前開始投資綠色債券，現在則拓展至社會和可持續債券。單單在去年，我們的綠色債券投資額已經倍增。在股票方面，我們通過使用 ESG 指數進行投資，這種做法很創新，沒有長期的往績，所以我們在兩、三年前才開始建立被動式投資組合進行投資，但過去幾年的表現卻非常好，原因之一是在疫情期間，ESG 投資組合的表現比傳統投資組合更出色。顯然，在疫情期間維持良好管治的企業能產生更理想的回報。我們稍後便會把這些投資延伸至主動式投資組合。

在私募市場方面，我們也在直接專案和合作夥伴的盡職審查裡全面納入 ESG 因素，確保他們採取全面的 ESG 政策和實務。未來，我們會繼續沿著這個方向前進，繼續增加綠色和社會債券投資，繼續與外部基金經理合作管理 ESG 股票投資組合，也與投資夥伴實踐其他目標，同時也希望在香港建立更全面和理想的環境，推廣可持續金融。

重要資料

本文乃由東方匯理資產管理香港有限公司編制。本文不擬被視為要約或招攬購買或出售證券，當中包括基金股份。本文所載的觀點及/或所提及的公司不應被視為東方匯理資產管理的建議。所有意見及估計可以隨時作出更改而毋須事先通知。在適用之法律、規則、守則及指引允許的範圍內，東方匯理資產管理及其相關公司對任何因使用本文所載之資料而引致的直接或間接損失概不負責。本文只能分發予獲准接受之人仕，及任何可能接受本文而沒有違反適用法例及條例之人士。本文及所提及之網站並未得到由中國證券監督管理委員會或香港證券及期貨事務監察委員會（「證監會」）的審閱。本文撰寫的目的只為提供資訊，並不代表已參考個別可能接收到本文人士的個別投資目標，財務情況及個別需求。有意投資者應就個別投資項目的適合程度或其他因素尋求獨立的意見。投資者不可單靠本文而作出投資決定。投資涉及風險。市場、基金經理以及投資的過往表現及經濟市場、股市、債市或經濟趨勢預測並非將來表現依據。投資回報以非港元或美元為單位可能因匯率波動而令投資總值下跌或上升。投資可跌可升。本文不擬提供予美國公民、美國居民或任何根據美國 1933 年證券法下的規則 S 所定義的「美國人士」。

想知更多? 即上 www.amundi.com.hk