

## ESG 融入投資流程

ESG 表現良好的企業通常管理較佳，具有長遠的永續發展優勢，滙豐在全球一致的投資架構下，將 ESG 融入投資策略中，可有效管理風險，發掘潛在投資契機。在我們的研究和分析過程中，會確定 ESG 的風險和機會並確定其優先次序。

- 正面挑選：聚焦於 ESG 表現良好的企業
- 融入流程：將 ESG 因素融入財務分析與投資程序
- 企業參與：以股東的權力影響企業行為
- 負面篩選：撇除 ESG 表現欠佳的企業



資料來源：彭博，滙豐環球投資管理。

## 定期檢討與投資前檢視

股票投資策略將 ESG 整合到研究投資的流程中，依投資方針與 ESG 因素之關聯性，採取合理步驟評估，並定期進行投資檢討：

- 定期對基金資產組合的全部持有股票，透過 ESG 相關指標做為檢視與評估，採用 ESG 指標包括但不限於集團 ESG 資源(HSBC ESG Score)、MSCI 評等、Sustainalytics 評級等。
- 進行投資交易時，投資分析報告上納入市場具代表性研究機構發布的 ESG 評等或 ESG 風險衡量指標。同時納入對於公司治理的各項目評估，包括營業週期天數是否過長、財務信評指數 TCRI 是否過高、董監酬金是否過高、近期是否發生重大違反公司治理及社會責任事件、以及公司對 ESG 的資訊揭露及執行效能的評估。

## 採用 ESG 相關指標的內容與標準

### 1) MSCI 評等

MSCI 總共用了 33 個標準來評分 ESG：

**-環境(E)**：其中氣候變化項目包含了碳排放、產品碳足跡、氣候變化的應對性、融資對環境的影響；自然資源項目包含了水資源、生物多樣性及土地利用、原物料採購；污染及廢棄物項目包含了有毒物質及廢棄物處理、包裝材料及廢棄物處理、電子廢棄物；環境機會項目包含了清潔技術、綠色建築、再生能源。

**-社會(S)**：其中人力資源項目包含了勞工管理、健康與安全、人力資源發展、供應鏈勞工規範；產品責任項目包含產品安全與品質、化學品安全性、金融商品安全性、隱私及資訊安全、健康與人口風險、責任投資；利益相關者的否決權包括有爭議性的採購、社會機會項目包括溝通途徑、融資途徑、獲得醫療的途徑、健康與營養的機會的評估。

**-治理(G)**：其中公司治理部分的項目包括董事會、薪資、所有權、會計與審計；公司行為包括商業道德評估、反競爭措施、是否貪污與不穩定性、財務系統的穩定性、稅收透明度。

MSCI 的評等分為七個，其中 B 與 CCC 屬於表現較差。



### 2) HSBC ESG Score

HSBC ESG Score 是巴黎的全球 ESG 研究團隊根據 MSCI 的 E、S、G 各項分數為基礎，依照產業與全球不同市場特性重新加權計算而來。

### 3) Sustainalytics 評級

在 Sustainalytics 的 ESG 評級系統中，主要是透過二維架構，衡量公司 ESG 曝險以及已控制風險差距來給定 ESG 風險評級。Sustainalytics 將 ESG 風險分為可控制風險與不可控制風險兩類，在可控制風險中，又區分成公司以控制之風險與未控制之風險。而公司未控制之風險與不可控制風險之加總就是所謂的 unmanaged Risk，也就是 ESG 風險分數的來源。在 Sustainalytics 的評分系統中，分數從 0-100，每 10 分為一個級距，0-10 分為幾乎無風險，超過 40 分則為 ESG 嚴重風險。

## 投資標的 ESG 風險管理機制

研究團隊定期評估投資標的所涉 ESG 相關風險之變動，以作為調整投資部位之依據。同時就涉及較高 ESG 相關風險之投資標的，進行加強控管機制並留存紀錄。風險管理機制如下：

- 1) 排除涉及禁用武器相關的公司。
- 2) 每月列出基金資產組合投資標的的 ESG 相關指標作為檢視與評估，採用 ESG 指標包括但不限於集團 ESG 資源、MSCI 評等、Sustainalytics 評級等，並針對 ESG 評級較低的個股，進行評估。(ESG 評級較低的定義：採用 MSCI ESG Rating，經評等機構評分為 CCC 最低等級的個股，以及 Sustainalytics 風險指標，經評等機構評分為 Severe 風險嚴重的個股，當兩項指標同時成立時，針對此持有個股進行評估)
- 3) EDD(enhanced due diligence)報告: EDD 為針對涉及較高 ESG 相關風險之投資標的，每年進行的加強追蹤控管機制。針對以下三種情況的持有個股每年會進行深入評估報告：
  - HSBC ESG Score 在最底層 5%的公司。
  - 經確認實際違反 10 UNGC principles 的公司。此資料由 Sustainalytics 來。
  - FCC 標註為高風險(high risk)的公司。此標記是由 MSCI 客製化提供給 HSBC 全球 ESG 研究團隊。

本公司包括全球集團的 EDD 報告被紀錄以及存放於 Bloomberg Terminal on the HGAM corner(HGAM)