



從亞洲看全球的ESG發展

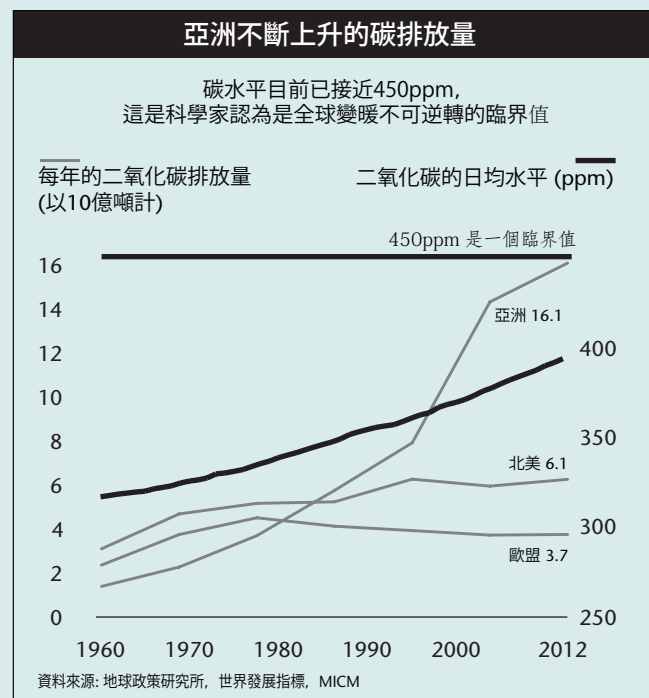
企業有很多方法可以製造為股東增值的假象（而他們經常這樣做），但實際上是損害其長期利益。例如，一家製造企業可能為削減成本來提升短期利潤，排放未經處理的污水到河流裏。這樣做或者可以增加短期現金流，但也將大大增加長期現金流的浮動，因為潛在的監管危機可能會損害業務。同樣地，企業也可以削減研發經費以提高短期利潤，但這往往會損害長期發展前景。

因此，專注創造短期利潤的方法會誤導觀察者，令他們錯判企業的長期發展前景。要準確地評估一家企業的長期發展前景，需了解其對所有持份者的商業行為對環境和社會的影響，因為這長遠來說可能會對股東帶來更好的成果。我們所指的持份者除了股東以外，還包括僱員、企業的鄰近社區、供應鏈、顧客和監管機構。這就是指投資分析當中加入的環境、社會及管治（ESG）因素。符合ESG標準的企業活動，包括人類或商業活動，一般都對環境破壞力較小，並可促進社會和經濟的正面發展。因此，ESG的焦點也就是符合長期股東價值創造的一部分，使公司更有效地發掘並實現長期增長機會。同樣重要的是，這樣的企業也能夠更有效地識別以及管理風險，為股東增加風險調整後的收益。

亞洲：本地行為，影響全球

一些投資者會按ESG因素來下投資決定。對於他們來說，相較地區和世界各地的企業，亞洲有更

多可以創造出長期差異的企業。全球有一系列的ESG問題，除非我們先在亞洲解決這些問題，否則並不能在其他地方有效地解決。首先以氣候變化為例，亞洲是當今最大的碳排放區域，是北美的2.5倍和歐洲的4倍。



過去幾十年的經濟增長令人印象深刻。在這前題下，亞太地區佔全球GDP的28%以及31%的股票市場總值。亞洲的經濟增長使數億人脫貧，並創造了一個龐大而充滿活力的中產階級。可是，亞太地區優先考慮增長而不考慮外在因素，導致環境迅速惡化。



「全球有一系列的ESG問題，除非我們先在亞洲解決這些問題，否則並不能在其他地方有效地解決。」

中國因素

中國是世界第二大經濟體，也是2006年以來最大的二氧化碳排放國家。可是，以發達國家的標準來說，中國仍然是一個相對貧窮的國家。2010年的中國只相等如美國在1941年般富有，但經濟規模卻是美國的八倍。美國自1941年以來，人均國內生總值翻了四倍。假設中國以其更強大的經濟實力，而在未來數十年都在一貫的營商模式下運作，相信會導致全球二氧化碳排放量超過450ppm——這是科學家認為全球變暖不可逆轉的臨界值。對中國和亞洲而言，氣候變化並非只是抽象的問題。煤炭使用量導致二氧化碳排放量增加並同時排放出有害顆粒物。毫不意外，因空氣污染而死亡的700萬人絕大多數集中在亞洲。雖然這些問題是巨大的挑戰，但同時也帶來巨大的投資機會，因為政府、監管機構、消費者，當然還有企業，都紛紛透過投資於城市交通系統、能源效益和污染減輕技術來解決這些重要問題。

除了氣候變化和空氣污染的挑戰之外，亞洲一半的家庭沒有獲得安全的管道供水。亞洲開發銀行的數字顯示，目前有75%的國家以及超過90%人口生活在「供水不足」的情況下。如果現在已是這樣可怕，試想像未來會怎樣？中國的經濟模式從不關注外在因素，若現在開始著手處理，當中會有龐大的投資機會。

生活質素問題

對於亞洲龐大而新興的中產階級來說，生活質量問題日益成為前題和中心。各國政府和監管部門也愈來愈重視監管。這樣為有遠見的公司提供了巨大商機，因為他們的商品和服務能夠提升生活質素，同時可解決社會、經濟和環境的挑戰。

對於受影響的人口，亞洲的ESG投資提供最大的機會，影響全球。以醫療保健為例，南亞超過15

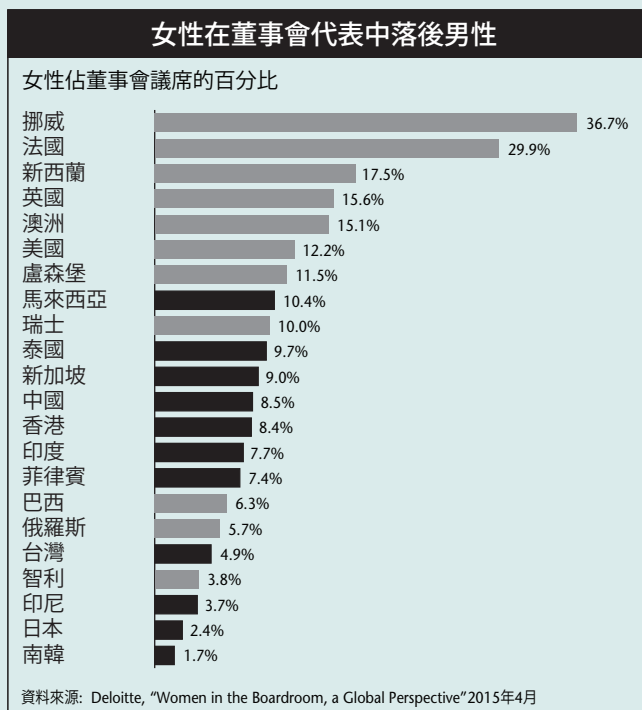
億人每年在醫療保健的平均開支不到100美元。由於他們缺乏消費能力，怎樣提供可負擔的醫療保健產品和解決方案，成為一個重要的社會問題。例如，南亞有幾百萬丙型肝炎患者，但是當中只有很少人能夠負擔吉利德科學公司(Gilead Sciences)最近推出的高效藥物Sovaldi。原因很簡單：因為這種藥在美國的售價是每粒1,000美元，並需要持續服用12星期，這樣便要耗資84,000美元。為了提供這種神奇藥物予發展中國家的民眾，吉利德公司給一些仿製藥生產商授予生產權，令12個星期的療程只需花費1,000美元以下。憑藉其高品質、非常低成本結構並具有全球競爭力的製藥和生物技術企業，亞洲地區已能解決民眾可負擔而公司又有利潤的問題。

在獲取資金方面，亞洲也同時擁有巨大的挑戰和機遇。舉例來說，亞洲有數億人沒有銀行帳戶，也不能獲得信貸。在南亞和東南亞部份地區，獲得信貸的比例是相當低的。很多時候，小額信貸往往就是關鍵，讓一個家庭變成貧困、沒有將來還是具可持續生計的前景。例如，他們可經營小企業，如在雅加達開一個自行車修理店或在馬尼拉菜市場經營新鮮蔬菜車——以供養子女接受教育。這是亞洲巨大的投資機會，因為它集中了一些最好的小額信貸和小組為本的貸款模式。

性別平等: 仍有漫漫長路

從全球性影響的角度來看，亞洲的性別平等問題也很重要。一些亞洲國家有相當扭曲的性別比例，傳統上重男輕女，導致很多女嬰被墮胎。這些不平等現象持續到中學、大學和就業市場。因此，上市公司的高級管理層和董事會有龐大的性別差異。儘管泰國等國家幾乎與美國並駕齊驅，但在韓國和日本，女性在董事會的比例仍然落後。日本在政府的共同努力下，情況正慢慢改進，但還要下更多工夫。

「對於亞洲龐大而新興的中產階級來說，生活質量問題日益成爲前題和中心。各國政府和監管部門也愈來愈重視監管。」



因此，要解決如此重要的全球問題，例如：氣候變化、空氣和水源污染、醫療保健、金融包容性和性別不平等問題，必先有效地在亞洲解決這些問題。

亞洲的ESG適合哪裏?

亞洲有著令人振奮和有意義的機會。該區是世界上人口最多的地區，集中了充滿活力的發達、新興和前沿國家，有不同的增長動力。這裏的ESG問題是世界上最具挑戰性的，但同時也有許多提供有效解決方案的企業。投資者若不踏足這個區域，將錯過大量的機會。從地區投資者的角度來看，基金專注於ESG有長遠視野，專注投資於有較強的風險識別和緩解方案的企業，能創造更多的潛在的風險調整回報。

Vivek Tanneeru
基金經理
銘基亞洲



Matthews Asia

披露及備註

本文討論的觀點與資料反映於特定時間的意見及市況評估，可能出現變動。閣下不應倚賴本文件作為買賣特定證券或整體市場的建議。

本介紹所載述的資料取自從數個在編彙本檔時相信是可靠及正確的來源。銘基國際投資公司概不就使用本資料所造成的任何直接或相應而生的責任或損失承擔任何責任。

投資於國際及新興市場可能須面對額外風險，例如社會及政治不穩定、市場流通量不足、匯率波動、高波幅及監管制度不完善等。此外，單一國家基金由於集中投資特定的地理位置，可能較分散投資基金承受較高水平的市場風險。投資於中小型公司較投資於大型公司涉及更大風險，因為與大型公司比較下，中小型公司的股份可能較為波動，流通量亦較低。

本文件在新加坡，只提供予新加坡證券及期貨法第304節項下的機構投資者，以及新加坡證券及期貨法第305節項下的相關人士，兩者的定義均遵從有關法例所述。本文件不得在新加坡傳送或分發予散戶投資者。

本文件由Matthews Global Investors (Hong Kong) Ltd. 銘基環球投資(香港)有限公司發出，並未經證監會審閱。如果您是屬於香港的專業投資者，請直接聯絡銘基環球投資(香港)有限公司，了解更多關於本基金的資料。

以上文件只可提供予英國的專業投資者和合格交易對手（按英國金融市場行為監管局的定義）。在任何情況下，以上文件都不能轉發至英國以內任何非專業投資者和合格交易對手（按英國金融市場行為監管局的定義）。銘基環球投資（英國）有限公司受英國金融市場行為監管局的授權和監管，發表以上文件，註冊牌照號碼FRN 667893。

本文件未經任何監管機構審閱或批核。本文件只供機構/專業投資客戶參閱。

©2015 Matthews International Capital Management, LLC 銘基國際投資公司

G.MATAI—2015年10月

電話: +1 (415) 954-4510
電郵: globalfunds@matthewsasia.com
網站: matthewsasia.com

香港:
電話: +852-3901-0880
網站: hk.matthewsasia.com