



# 什麼是正向效益債券

## 投資？



## 焦點：

- 正向效益債券是影響力投資的其中一種
- 正向效益債券的收益只能分配給對社會/環境帶來可衡量、正向影響的明確項目

在 2022 年，全球影響力投資規模估計為 1.164 萬億美元



影響力投資是 ESG 投資的其中一種，但並非所有 ESG 投資都可以歸類為影響力投資。影響力投資可以通過股票或債券投資來實現。當應用於債券工具時，只有投資於正向效益債券才能被歸類為影響力投資。正向效益債券與普通債券的區別在於，正向效益債券的收益只能分配給對環境和社會帶來可衡量、正向影響的明確項目。

雖然不同的司法管轄區和組織有自己的正向效益債券定義，但整體方針基本上是一致的。東亞聯豐參考國際資本市場協會的定義，要歸類為正向效益債券，必須遵守其綠色債券、社會債券或可持續發展債券原則。



首先，債券集資所得的資金必須投資在有利於環境或社會之上，其效益效益能夠衡量。例如，綠色債券的收益將用於安裝多少塊太陽能板，以減少某一數量的碳排放；其次，發行人必須明確說明以什麼方法和評估準則揀選投資項目；第三，資金的管理和運用—影響力債券所籌組的資金，不能用於一般開支或一般投資之中；最後，提交定期報告，以交代資金使用的情況、項目的進度以及對環境或社會所帶來的影響。要被認可為正向效益債券，它必須符合上述標準，並由發債人提供證據支持，而不僅僅是簡單自我聲明。





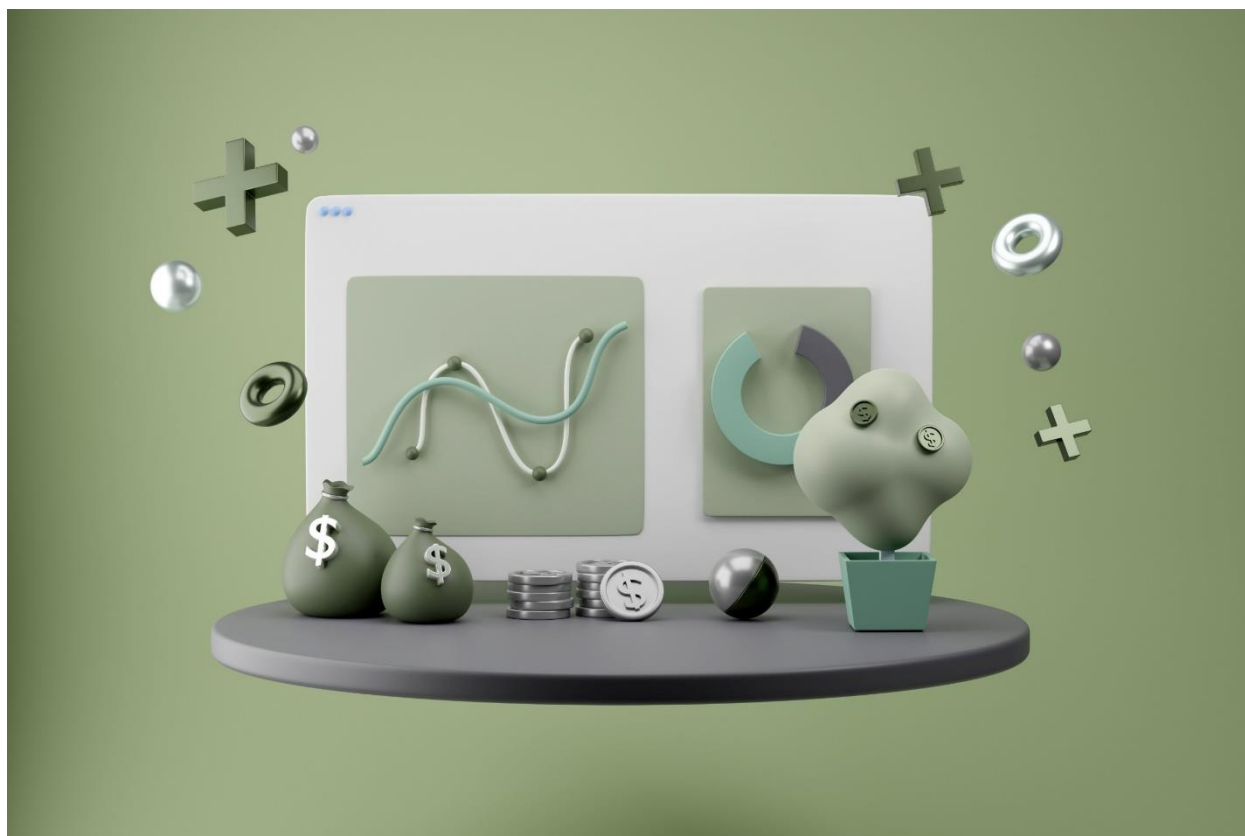
全球各國政府正在努力應對各種氣候和社會挑戰。為了控制溫度上升，超過 70 個國家聯手承諾於 2030 年將碳排放量減少 45%，並於 2050 年實現淨零排放。能源轉型是實現這一目標的關鍵，政府一直在提高公眾對改變生活、移動和消費方式的認知。投資者同樣意識到這一點。市場數據顯示，包括股票和債券在內的全球影響力投資規模，在 2022 年估計為 1.164 萬億美元。基於並非所有 ESG 投資都能產生正向的環境或社會影響，而這樣龐大的投資規模正凸顯了具有環保意識的投資者願意付出更大努力，為了確保其投資可直接轉化為可衡量的積極成果。



## 影響力投資對環境和社會有何好處？

影響力投資是ESG投資的一種。ESG投資定義甚廣，業界亦沒有一定的標準。最常見是在投資過程加入ESG元素，例如企業營運模式對生態環境的傷害不超過特定水平，或從社會角度，公司在運營過程中沒有剝削員工利益。只要ESG評分達一定水平，該公司就可以被納入為可投資的範圍。

其他類型的ESG投資包括「排除投資」和「最佳選擇」。「排除投資」將具有爭議性的行業板塊排除在投資範圍之外，例如武器或煙草。而「最佳選擇」意思是選取在該行業中獲得最高內部ESG評級的公司，儘管它們的業務性質會對環境帶來負面影響，例如石油和天然氣或煤炭生產。



簡單而言，影響力投資跟其他ESG投資的分別在於前者取態較積極，因為資金一定要投放在目標清晰且有利社會或環境的項目，能帶來效益的可衡量方案。而其他ESG投資可能偏向被動，因為有部分是透過評估企業過往營運模式，來確定是否符合納入資格。

社會或環境挑戰正在不斷演變並加速。解決這些挑戰需要政府、企業、投資者和消費者之間的共同努力。如何利用投資以推動正向影響力，仍然是一個有待共同發展的新領域。



本文件僅提供中文版本。

本文件由東亞聯豐投資管理有限公司（「東亞聯豐」）提供，僅供參考之用。東亞聯豐並不以此資料邀請作任何行動，或提供任何建議或推介。本文件或其內容並不構成任何促使、邀請、廣告、誘因、承諾、保證或作出任何類型或形式的代表及東亞聯豐就此表明並不為此負上相關責任。本文件所載資料根據東亞聯豐認為可靠並以「現況」的基礎下提供。即使竭盡所能力求準確，東亞聯豐及其轄下董事／職員並不為其內容的準確性、完整性或時間性負上任何責任。所載資料乃屬東亞聯豐擁有。未經東亞聯豐事先書面同意，本文件或其任何內容均不可予以複印或分發予第三者。

投資涉及風險。在作出投資選擇前，閣下必須衡量個人可承受風險的程度及財政狀況。基金單位價格可跌可升。基金過往的表現不能作為日後表現的指標。有關詳情，包括產品特點、收費及所涉及的風險因素，請參閱有關計劃的強積金計劃說明書。

本文件未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。

發行人：東亞聯豐投資管理有限公司