

恒指公司行政總裁巫婉雯：

樂見推出 ESG 指數衍生品

ESG 新視角

隨着環境、社會及管治 (ESG) 在香港普及程度越來越高，與 ESG 相關的金融產品正出現雨後春筍般增長，連帶相關指數產品應運而生。恒生指數有限公司行政總裁巫婉雯接受本報訪問時期望，透過完善 ESG 的生態圈，讓有關 ESG 指數成為市場主流，繼而引發與 ESG 相關的對沖需求，觸發市場推出 ESG 指數期貨產品。

香港商報記者 鄺偉軒

HANG SENG INDEXES

巫婉雯期望，透過完善 ESG 的生態圈，讓有關 ESG 指數成為市場主流。

記者 蔡啓文攝



目前 ESG 指數足夠應付需求

今年 5 月，與恒指 ESG 增強指數相關的華夏恒指 ETF，被納入為南向「ETF 通」的合資格交易所買賣基金 (ETF) 中。巫婉雯表示，這意味着 ESG 交易所買賣基金在香港市場取得突破性進展。她續稱，對內地投資者而言，他們對內地的 ESG ETF 並不陌生，但並不了解香港的 ESG ETF，因此期望透過是次安排讓他們認識 ESG 在香港的發展。

目前，恒指公司共有 29 隻 ESG 指數，其中 18 隻在香港上市，7 隻於內地上市，餘下 4 隻為跨市場指數。巫婉雯透露，至目前為止，共有 200 億元資金追蹤上述指數，較 2022 年增加逾 1 倍。其中，年初至今推出 8 隻新 ESG 指數，分別聚焦內地 A 股市場企業以及在港上市的央企。

巫婉雯相信，當前旗下 29 隻 ESG 指數已足夠應付市場需求，更期望透過聚焦 A 股的 ESG 股份探索當中的 ESG 機遇。她續稱，恒指公司一向以擔當市場的「超級聯繫人」為定位，期望透過設立內地股市的 ESG 指數，除了讓內地投資者探索 ESG 的需求外，同時協助海外市場投資者透過香港端視內地企業在 ESG 方面的貢獻。

海內外投資者關注港 ESG 產品

雖然 ESG 概念近年才於亞洲、內地和香港市場冒起，但早在 2010 年香港尚未有 ESG 概念之時，恒指公司早已搶先編制「恒生可持續發展指數」，成為市場先鋒。巫婉雯稱，由於可持續發展在早年屬較新概念，因此當時編制指數時，特意選取「最佳選擇法」(Best in Class Strategy) 方式，將表現最「乖」(佳)的企業納入成為該指數的成分股，自從採取上述方式選股後，不少上市公司以加入上述指數為目標，並在自身的可持續發展策略方面下工夫。

那麼，從恒指公司的角度觀察，各地投資者對於 ESG 的喜好如何？這又對制定 ESG 相關指數產品時有何影響？巫婉雯指，自 2020 年中央推出「雙碳」(2030 年前實現碳達峰、2060 年前實現碳中和) 目標後，內地投資者皆高

度重視「環境」(E) 的部分。她認為，對內地投資者而言，「環境」這部分最能夠「視覺化」(Visualize，意指最能讓人看見)，「例如公司有沒有設定減碳(目標)，或者有沒有使用清潔能源等」。

除了內地投資者對 ESG 感到興趣，巫婉雯稱，據她接觸，不少泰國的投資者對香港的 ESG 產品亦頗感興趣，期望了解香港在 ESG 方面的發展。她續稱，目前泰國的金融市場已有恒指相關的窩輪，且已佔當地窩輪市場成交的 60%，在上述背景下，當地投資者開始對香港的 ESG 產品感到興趣，恒指公司將與當地投資者商討，檢視能否以旗下的 ESG 產品為他們開發新產品。

內地投資者對 ESG 的重視與日俱增之際，巫婉雯表示，不少主權基金、長線養老基金、保險公司甚至非主流資金如家族辦公室，皆對 ESG 議題非常感興趣，他們期望透過加深對 ESG 的了解，制定長線投資策略。

待市場成熟方擴 ESG 指數多樣性

巫婉雯亦坦言，當前的 ESG 產品大多聚焦於環境 (E)，至於社會 (S) 及管治 (G) 的佔比則較少，讓零售投資者較為容易明白。因此，她指出，不論旗下的 ESG 指數，抑或客戶要求制作的指數，大部分是綜合了 E、S、G 三方面，小部分專門聚焦 E；由於當前仍難以讓市場明白怎樣操作 S 及 G，且上述概念難以量化，因此相信要待市場成熟時，才會擴充 ESG 指數的多樣性。

另外，積金局自去年起批出 ESG 成分的強積金供計劃成員配置，巫婉雯表示，隨著強積金陸續發行 ESG 基金，反映他們願意嘗試 ESG 之餘，亦反映強積金計劃成員開始願意接受 ESG。她預計，由於基金開始注視 ESG，因此，未來在 ESG 指數方面，將朝向主題式方向發展，原因是對基金公司而言，相關指數屬簡單易明。

由獨立評級機構晨星 (Morningstar) 所擁有，為目前全球 ESG 分數涵蓋最多企業的評分機構，每年為 1.4 萬家公司就 ESG 評分。

巫婉雯強調，目前恒指公司旗下的 ESG 產品，全部由香港證監會認可，並列入證監會 ESG 產品名單之中，這使相關產品的質素得以保證。另外，她又指，自 2010 年開始，恒指公司已外聘香港品質保證局 (HKQAA)，以獨立身份為旗下可持續發展的產品作評估。

對於當前全球在 ESG 的評估標準不一的問題，巫婉雯表示，會兼顧各地差異，「雖然在 A 股掛牌的大多是內地公司，但恒指公司為了做好 ESG 指數，亦會採用海外的評核標準」。

嚴選資料來源合作夥伴防「漂綠」

「漂綠」(Greenwashing) 問題與環境、社會及管治 (ESG) 倡議共生。為防止「漂綠」困擾，降低恒指公司旗下 ESG 指數的公信力，恒指公司行政總裁巫婉雯表示，在制定 ESG 指數時，「我們將會嚴選資料來源和合作夥伴。」

巫婉雯稱，上市公司在 ESG 的評級，為旗下 ESG 指數擔當最重要的角色，「因此，要經常檢視數據是否堅實 (Robust)，同時亦須密切檢視全球檢視公司在 ESG 投入的方法」。

以恒指公司旗下「恒指 ESG 增強指數」為例，該指數的 ESG 風險評級以及爭議性業務之參與度，是由數據供應商 Sustainalytics 提供。據資料顯示，Sustainalytics

引入 ESG 元素 升級恒指國指

除了積極制定與環境、社會及管治 (ESG) 相關的指數外，恒指公司近年更將 ESG 概念引入到傳統的恒生指數及恒生中國企業指數 (國企指數)。巫婉雯表示，大約在兩到三年前，已為恒指及國指引入 ESG 元素，「若 (成分股) 的 ESG 表現較好，在指數的比重就會提高」。

「以往篩選 (恒指及國指成分股) 時，主要是看股份表現是否突出，如今隨着 ESG 日趨成熟，因此決定將 ESG 元素加入恒指及國指之中，為上述指數升級。」巫婉雯亦強調，即使在恒指及國指加入 ESG 的概念，在篩選股份加

入上述指數的過程中，亦沒有偏離原有之框架。

另外，今年為恒生指數創立 55 周年，巫婉雯稱，恒指與香港共同成長，跟隨股市變化而不斷改變，「55 年前，香港股票市場只有一隻指數 (恒指)，但今天單計恒生指數，就已有逾 30 隻分支指數。」她指出，期望透過開發 ESG 指數擴充市場的波動性。

巫婉雯又指，ESG 的系列指數，正在轉變市場心態，「這促使大家思考如何履行 ESG 責任，並更有意義地在社會各層面體現出來。」

恒指公司旗下 ESG 指數

(香港上市)

- 恒指 ESG 增強指數
恒指 ESG 增強精選指數
恒指 ESG 指數
恒指低碳指數
恒生氣候變化 1.5 度目標指數
恒生國指 ESG 增強指數
恒生國指 ESG 指數
恒生國指 ESG 轉元對沖指數
恒生國指 ESG 轉元轉換每日重置指數
恒生國指 ESG 淨股息轉元對沖 40 點遞減指數
恒生可持續發展企業基準指數
恒生可持續發展企業指數
恒生港股通中國中央企 ESG 領先指數
恒生港股通中國中央企 ESG40 指數
恒生港股通中國國資中央企 ESG 增強指數
恒生港股通中國國資中央企 ESG 指數
恒生港股通國有企業高股息率 ESG 指數
恒生 ESG50 指數

恒指公司旗下 ESG 指數

(內地上市)

- 恒生 A 股可持續發展企業基準指數
恒生 A 股可持續發展企業指數
恒生 A 股通 ESG 領先指數
恒生 A 股通 ESG50 指數
恒生 A 股通 300 ESG 增強指數
恒生 A 股通 300 ESG 指數
恒生 A 股通 低碳精選指數

恒指公司旗下 ESG 指數

(跨市場)

- 恒生滬深港智能及電動車指數
恒生滬深港清潔能源指數
恒生內地及香港可持續發展企業指數
恒生滬深港通氫能主題指數

目前，恒指公司共有 29 隻 ESG 指數，其中 18 隻在香港上市，7 隻於內地上市，餘下 4 隻為跨市場指數。資料圖片

碼上看

粵港澳媒體 灣區聯合採訪啓程



掃碼睇圖文

海上打卡深中通道 深圳寶安開啓新玩法



掃碼睇片

內地經濟回暖 下月港股 A 股料回升



掃碼睇文