

## 以主題指數的方式佈局可持續發展： 清潔能源的投資新思路

### 引言

人們持續爭論著世界能源供應的綠化需要投入多少資本。標普道瓊斯指數 (S&P DJI) 亞太區策略指數主管葉佳勝表示，制訂透明、多元化和高流動性的策略，或許有助於投資者在世界邁向可持續發展的進程中扮演好自己的角色。

在 2022 年 11 月舉行的第 27 屆聯合國氣候變遷大會 (COP27) 上，清潔能源成為全球議程上的首要討論焦點。對許多投資者來說，盡早從化石燃料轉移到太陽能、風能和水力發電等再生能源背後的財政激勵，比以往任何時候都更加巨大。

氣候變遷的代價正處在一個臨界點。根據怡安保險 (Aon) 的年度報告，日益頻繁且嚴重的破壞性自然災害，去年帶來的經濟損失高達 3,430 億美元，其中 95% 以上是由天氣和氣候相關事件所造成，2021 年因而成為有記錄以來相關經濟損失第三高的一年。<sup>1</sup>

隨著時間推移，這些數字可能會變得更加驚人。例如，Deloitte 估計，氣候變遷可能在未來 50 年造成 178 兆美元的全球經濟損失。<sup>2</sup>

極端高溫、乾旱和洪水變得越來越常見。世界氣象組織的最新研究顯示，過去的八年是有記錄以來最高溫的八年。<sup>3</sup>

<sup>1</sup> <https://www.aon.com/weather-climate-catastrophe/index.aspx>

<sup>2</sup> <https://www2.deloitte.com/global/en/pages/about-deloitte/articles/global-turning-point.html>

<sup>3</sup> <https://public.wmo.int/en/media/press-release/eight-warmest-years-record-witness-upsurge-climate-change-impacts>

儘管能源轉型迫在眉睫，全球在邁向由再生能源主導的經濟結構道路上，進展卻依舊十分緩慢。聯合國針對其 17 個可持續發展目標 (SDG) 的 2022 年進度報告指出，在經濟適用的清潔能源方面，我們目前取得的進展仍遠遠落後。<sup>4</sup>

例如，基礎設施落後等問題，導致偏遠地區的電氣化進展舉步維艱。這些相對不發達的國家和地區需要加緊努力，推廣並發展低排放、清潔的烹飪方式；如果一味沿用高排放、高汙染的烹飪方式，將連帶威脅到全球 24 億人口的健康。此外，大宗商品、能源和航運價格上漲，也導致全世界生產和運送太陽能光電模組、風力發電機和生物燃料的成本上揚。

雖然存在上述挑戰，但從投資者的資本配置方向來看，他們依然對清潔能源在全球未來的發展抱持樂觀態度，並積極主動推動綠色能源的發展。根據 Deloitte 的數據，一旦達成預期目標，全球經濟規模即可望在 2021 至 2070 年間增加 43 兆美元 (以淨現值計)。

## 投入更多資本普及清潔能源的應用

目前，公共和私營部門對清潔能源的支持使得投資者對其未來的發展充滿信心。

比如說，美國和阿拉伯聯合大公國近期同意為清潔能源計畫投資 1,000 億美元，目標是在 2035 年為全世界生產 100 GW 的清潔能源。<sup>5</sup>同時，歐洲最大的創投和私募股權融資機構歐洲投資基金 (EIF) 在 COP27 上發表了明確聲明，簽署總額 2.47 億歐元 (2.47 億美元) 的投資，支援 5 隻股權基金提供 25 億歐元的氣候相關投資，幫助實現歐盟的氣候和能源目標。<sup>6</sup>

從更宏觀的角度來看，佔全球 GDP 一半以上的各國政府在 COP27 會議上達成了「突破性議程」(Breakthrough Agenda)，這是一項為期 12 個月的計畫，致力於使清潔能源科技變得更便宜，並且在任何地方都更容易取得。<sup>7</sup>

已開發國家和新興市場對再生能源和清潔能源科技的興趣正在加速提升。例如，聯合國氣候變遷綱要公約 (UNFCCC) 表示，為了響應美國總統拜登提出的 900 億美元挑戰，

<sup>4</sup> <https://unstats.un.org/sdgs/report/2022/Goal-07/>

<sup>5</sup> <https://www.power-technology.com/news/us-uae-clean-energy/>

<sup>6</sup> [https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/IP\\_22\\_6802](https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/IP_22_6802)

<sup>7</sup> <https://climatechampions.unfccc.int/breakthrough-agenda/>

各國政府在 2022 年的前 10 個月已經投入 940 億美元，以承諾在 2026 年之前實踐清潔能源技術。<sup>8</sup>

此外，國際能源署 (IEA) 的一份報告顯示，全球能源投資在 2022 年增加了 8%，達到 2.4 兆美元，其中大部分投資集中在清潔能源。<sup>9</sup>

然而，IEA 認為現今的資本支出水準仍然遠遠不足以解決能源和氣候危機，況且其中大部分投資皆集中於發達經濟體和中國。

世界經濟論壇 (WEF) 對此表示贊同。該組織認為，清潔能源轉型如果要成功，機構投資者、企業和政府就必須提高對清潔能源基礎設施的投資力度，同時不能忽視私人資金的重要性，特別是在新興經濟體。世界經濟論壇估計，單是達成印度的淨零排放目標，就需要 10 兆美元的投資。<sup>10</sup>

## 縮小可持續發展的差距

除了資金以外，信息落差和短視心態也可能讓投資者在投資清潔能源資產時面臨挑戰。世界經濟論壇表示，關於非上市資產的回報以及特定資產和總體金融風險，透明且可靠的數據有限，也因此造成投資者裹足不前。

鑒於目前的清潔能源投資不足，加上對於投資信息透明度的需求，投資組合經理人和資產配置者或許應該思考，潛在的獲利機會有多麼豐厚。

葉佳勝指出：「許多投資者越來越關注更廣泛的工具，通過投資於更清潔且更可持續發展的能源未來，實現其獲利目標。」

他更具體地解釋，以指數為基礎的主題投資法能夠讓投資者聚焦於特定可持續發展目標，同時享受到指數型投資的典型好處，例如低成本、多元化、流動性和產品透明度。

<sup>8</sup> <https://climatechampions.unfccc.int/breakthrough-agenda/>

<sup>9</sup> <https://www.iea.org/reports/world-energy-investment-2022>

<sup>10</sup> <https://www.weforum.org/agenda/2022/09/energy-crisis-investment-renewable-energy-developing-economies/>

與這些解決方案相關的能見度，已經吸引越來越多資金流入各個追蹤[標普全球清潔能源指數](#)的基金。儘管已推出超過十年，隨著市場預期的變化以及更豐富的數據分析手法出現，該指數的方法論和指數構建仍在不斷進化。

「常常有投資者問我們，為什麼某些公司被納入，有些則被排除，尤其在我們重新平衡指數的時候，」葉佳勝表示：「我們通過系統化的指數編制規則，以及透明的計算方法，向市場提供這類資訊，讓使用該指數的基金更能輕鬆向客戶闡述產品的構建思路。」

總而言之，通過與市場實踐的緊密結合，以及在清潔能源投資領域的深耕，指數型的解決方案正在幫助越來越多的投資者達成可持續發展目標。

[點擊這裡](#)進一步了解運用指數型主題策略的可持續發展投資。

本文於 2021 年 12 月 6 日首次發表於《AsiaInvestor》。

## 一般免責聲明

著作權所有 © 2023 AsiaInvestor 和標普道瓊斯指數有限責任公司。保留所有權利。S&P® 和 S&P 500® 為標普金融服務有限責任公司（「標普」）的註冊商標。DOW JONES® 為道瓊斯商標控股有限責任公司（「道瓊斯」）的註冊商標。以上商標連同其他商標均已授權給標普道瓊斯指數有限責任公司。未經標普道瓊斯指數有限責任公司書面許可，禁止再散布或重製全部或部分內容。本文件不構成標普道瓊斯指數有限責任公司、標普、道瓊斯或其各自關係企業（統稱「標普道瓊斯指數」）在未獲得必要執照之司法管轄區內提供服務的要約。除非用於特定自訂指數計算服務，否則標普道瓊斯指數提供的所有資料均屬非私人用途，不用於滿足任何個人、實體或團體的需求。標普道瓊斯指數就向第三方提供指數授權及提供自訂計算服務收取報酬。指數的過往表現概不代表或保證未來業績。

投資者不能直接投資指數。對指數所代表之資產類別的投資，可透過基於該指數的可投資工具來進行。標普道瓊斯指數並未出資、背書、銷售、推廣或管理由第三方提供，並試圖憑藉任何指數表現提供投資回報的任何投資基金或其他投資工具。標普道瓊斯指數不保證基於指數的投資產品會準確追蹤指數表現或提供正值投資回報。標普道瓊斯指數有限責任公司並非投資顧問，標普道瓊斯指數概不對投資任何此類投資基金或其他投資工具的適當性做出任何陳述。不應根據載於本文件的任何內容，做出投資任何此類投資基金或其他投資工具的決策。建議潛在投資者在投資任何此類基金或其他工具之前，應仔細考慮與投資此類基金相關的風險；由投資基金或其他投資產品或工具的發行人或其代表編製的要約備忘錄或類似文件中詳細說明了相關風險。標普道瓊斯指數有限責任公司不是稅務顧問。投資者應諮詢稅務顧問，以評估任何免稅證券對投資組合的影響，以及做出任何特定投資決策的稅務後果。將證券納入指數中，並不表示標普道瓊斯指數建議買入、賣出或持有該證券，也不應視為投資建議。

此等材料僅供獲取資訊，並依據公眾一般可獲得及據信屬可靠來源的資料編製。未經標普道瓊斯指數事先書面許可，此等材料所含內容（包括指數數據、評級、信用相關分析和數據、研究、估值、模型、軟體或其他應用程式或從中產生的輸出）或其任何部分（「內容」）概不得以任何形式或採用任何手段進行修改、逆向工程、重製或散布，或儲存在資料庫或檢索系統中。內容概不得用於任何非法或未經授權用途。標普道瓊斯指數及其第三方數據提供者與授權者（統稱「標普道瓊斯指數各方」）並不保證內容的準確性、完整性、時效性或可用性。標普道瓊斯指數各方概不對任何因由造成的任何錯誤或遺漏負責，或對使用內容的結果負責。內容依「現狀」提供。標普道瓊斯指數各方否認任何及所有明示或默示擔保，包括但不限於適銷性或特定目的或用途的適用性；不含安全漏洞、軟體錯誤或缺陷；內容供應不中斷；或內容能在任何軟體或硬體設定下運作之任何擔保。標普道瓊斯指數各方不因使用內容引致的任何直接、間接、附帶、懲戒性、補償性、懲罰性、特定或相應而生的損害、成本、開支、法律費用或損失（包括但不限於損失收益或損失利益和機會成本）承擔任何責任，即使已告知可能發生此類損害。

標普全球各分支機構和業務單位的若干活動相互獨立，以保持各項活動的獨立性及客觀性。因此，標普全球的若干分支機構及業務單位可能擁有其他業務單位無法取得的資訊。標普全球已制定政策及程序，確保每次分析流程中獲得之非公開資訊的保密性。

此外，標普道瓊斯指數提供涉及或有關眾多組織（包括證券發行人、投資顧問、經紀自營商、投資銀行、其他金融機構和金融中介）的廣泛服務，因此可能會向該等組織（包括可能會對其證券或服務做出推薦、進行評級、納入模型投資組合、進行評估或以其他方式涉及的組織）收取費用或其他經濟利益。