新型冠狀病毒可能從五個方面改變我們對可持續發展的看法

2020年11月

Eugenia Unanyants-Jackson
環境、社會和管治研究全球負責人

新型冠狀病毒疫情凸顯出可持續發展的重要性，如收入不平等、低水平的醫療保健及複雜的供應鏈帶來的問題。因此，可持續發展可能將逐漸成為資產管理公司投資流程及風險分析的組成部分。以下是我們認為危機將影響投資者的五個方面。

新型冠狀病毒疫情引起各國政府、非政府組織（NGO）、公司、醫療保健專業人士及民众的強烈反響。可以説，本次危機期間亦暴露出我們所依賴之經濟體及系統的脆弱性。展望未來，我們認為投資者將日益重視可持續發展，並將其作為凸顯全球主要風險及測試企業及系統韌性的標準。在評估公司及政府抵禦同等規模危機的能力方面，環境、社會和管治因素將變得更加重要。我們的可持續發展團隊已分析出本次危機可能改變企業及投資者優先考慮因素的五個方面。

1. 人們可能會尋求更大的財務安全及更好的醫療保健

新型冠狀病毒危機已向世人展示，他們的生活可以在多短時間內迅速發生天翻地覆的變化，以及他們在面對此類挑戰時是多麼地無能為力。很多民眾突然喪失賺取收入的能力，這可能令民眾更加注重保險、投資及應急儲蓄。疫情亦表明生命的脆弱性，這會令人們更加關注健康生活及良好醫療體系的重要性。

要點

- 公眾對充足醫療保健需求的增加，可能會克服對高成本的憂慮，從而導致醫療保健模式出現廣泛變革
- 全球貿易中斷可能導致市場更加關注本地社區以及更短、更可控的供應鏈
- 於疫情期間採取積極措施支持其客戶及員工的公司，在危機消退後將會受益
- 在環境、社會和管治(ESG)問題方面已經取得的進展，尤其是環境及氣候變化領域，任何倒退都將是短暫的

Allianz Global Investors
安聯投資

截至目前，出於高成本的顧慮，部分緊迫的醫療問題尚未得到解決。但在本次危機之後，民眾可能會要求其政府維持一個適當的醫療保健模式。相應地，各國政府將要求民眾在財政上及透過改變其行為方式提供支持，例如選擇更健康的食品、更加注重衛生及增強體育鍛煉。無論此等行為變化如何表現，我們認為醫療保健系統在日常生活中所發揮的作用將日益重要，我們預期民眾將要求更易獲得的高質素醫療保健服務。

2. 供應鏈可以縮短；遠程工作可能成為常態

很多國際公司已經在重新考慮其生產流程的地理佈局，並採用更多的本地供應鏈，部分原因是地緣政治局勢緊張。新型冠狀病毒疫情可能會加速此進程，從而推動供應鏈向更簡單且更易於公司控制的方向發展。隨著「本土化」程度上升，公司亦可能更加強調社區關係，這將鼓勵他們採取更負責任的行為及可持續發展的措施，以提高品牌價值及客戶忠誠度。

此外，公司將希望展示他們未來應對類似事件的能力。公司可能會為員工在家工作及協作提供所需的基礎設施，並在無需面對面的情況下為客戶提供服務。由於認識到很多商務活動、社交及學習可以遠程開展，支持此等活動的企業將大為受益；旅遊業亦可能受到影響。雖然可能存在改進「虛擬」協作工具的需求，但隨著我們生活中更多活動轉向綫上，公司將會更加注重網路安全及數據安全。

3. 人力資本管理、勞資關係及以客戶為中心將突出重圍

人們可能會根據組織在危機期間對待僱員的方式來評判組織，尤其是那些獲得政府財政支持的企業。與工作保障及就業條件（如薪酬、保障及包括醫療保健在內的福利）相關的問題將受到審查，比較不同公司的做法將相對容易。未能符合此標準的公司可能會遭受長期的聲譽損害，令客戶及投資者望而卻步。此外，此類公司亦將面對僱員積極性及穩定性的困境。

雖然消費者行為可能不會因危機而發生根本改變，但採取積極措施支持其客戶及維護關係的公司，可能成為危機後最具韌性的公司。由於人們意識到縮減及更加集中化之消費方法的可行性，消費者支持本地企業、更高質素的本地化品牌、本地採購及近地生產等長期趨勢可能會加速發展。

4. 公司治理將受到廣泛審查

我們預測公司如何分配資本將受到更大關注。這將對使用過剩資本的機制（例如股票回購及股息）以及如何衡量、評估管理層表現及據此支付報酬的方式產生影響。投資者可能會基於個案考慮公司的做法，同時認識到暫停或減少股息支付（例如）亦會傷害退休金儲蓄者、保單持有人及其他散戶投資者。

董事的職責可能會受到審查，包括公司在應對危機時如何考慮僱員、供應商、客戶及其他重要利益相關者。我們預測企業在社會中的角色將受到更大關注，並強調優先考慮公司的所有利益相關者——而不僅僅是股東。在日常運營層面，公司可能會評估關鍵績效指標及其他激勵目標，以確保利益相關者的體驗與高級管理人員的獎勵掛鈎。

5. 任何在環境問題上的倒退都將是短暫的

由於各國於危機後應會優先考慮經濟復甦，環境及氣候問題起初可能會退居二線。然而，作為近年來主導投資者議程的議題，它們可能於不久之後就會重回主要議程。人們將會計算、量化及宣傳經濟活動放緩帶來的環境效益——如更清潔的空氣、更清潔的水及更少的交通。我們預期此數據將激勵政府及企業制定策略以減少經濟活動對環境的影響。

危機及隨後的政府債務激增可能會推遲歐盟的綠色新政，因為各國會優先考慮經濟復甦，尤其是在危機發生時過往債務水平已經居高不下的國家。然而，新型冠狀病毒疫情很可能引發一波綠色投資潮，很多國家已經作出零碳承諾，並在危機後對基礎設施及公共服務進行投資時可能會將綠色因素考慮在內。例如，在美國，將環保條款加入一項數萬億美元的基礎設施刺激計劃的共識正日益增強，如改善供水系統的供應及效率以及建設可再生能源基礎設施。

全球對新型冠狀病毒的反應表明，各國政府在面臨生存威脅時，能夠採取果斷而有力的應對措施。民眾可能會要求政府用同樣的努力應對氣候變化。

Active is : Allianz Global Investors
著重　因而主動：安聯投資

與我們保持聯繫 | **hk.allianzgi.com** | **+852 2238 8000** | **搜尋** 安聯投資

讚好我們專頁 **安聯投資 – 香港**

聯繫LinkedIn帳戶 **Allianz Global Investors**

訂閱YouTube頻道 **安聯投資**

投資涉及風險。投資價值及投資收益可升可跌，投資者可能無法取回全部投資本金。過往表現並非未來表現的指引。本文件乃提供市場訊息之用，僅供參考。本文並非就任何證券提供投資意見或建議或邀請或招攬買賣該等證券。

本文件所載的觀點及意見，屬發行人及／或其聯營公司在刊發之時的觀點及意見，可予以更改而毋須另行通知。所載的資料於刊載時均取材自本公司相信是準確及可靠的來源，但並不保證對其準確性或完整性對其使用所產生的任何直接或間接損失，本公司不會承擔任何責任。本文件的內容不可以任何方式影印、複製或再發佈。

本文件並未經任何監管當局審閱。如於中國大陸使用，旨在為境內商業銀行根據適用合格境內機構投資者制度的法規法則而發行的代客境外理財產品，提供輔助信息。

本文件乃透過以下安聯投資旗下公司分發：Allianz Global Investors U.S. LLC (在美國證券交易委員會註冊的一家投資顧問公司); Allianz Global Investors Distributors LLC (在美國FINRA註冊的一家分銷商, 為 Allianz Global Investors U.S. LLC 的聯營公司); Allianz Global Investors GmbH (受德國 Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) 監管的一家德國金融服務 (Finanzdienstleistungsinstitut) 特許提供商以及在美國證券及交易委員會註冊的一家投資顧問公司); 安聯環球投資亞太有限公司 (獲香港證券及期貨事務監察委員會發牌); Allianz Global Investors Singapore Ltd. (受新加坡金融管理局監管[公司註冊編號：199907169Z]); Allianz Global Investors Japan Co. Ltd. (日本註冊為金融工具交易商, [公司註冊編號: The Director of Kanto Local Finance Bureau (日本註冊為金融工具交易商), No. 424, Member of Japan Investment Advisers Association and Investment Trust Association, Japan]); 以及安聯證券投資信託股份有限公司（獲金融監督委員會（台灣）發牌）。

風險聲明 / 免責聲明：

- 本文件所載資料僅作為一般市場評論，惟僅供參考之用，並不構成任何存款或任何投資認購、交易、贖回、出售此文件所載的產品之要約、游說、邀請、招售、建議或意見。本行並無、亦不會就任何投資的表現作出聲明、擔保及其他保證。
- 本文件內容源自第三者提供的資料，該等資料可能是不完整或經簡撮。雖然有關資料乃源自本行認為可靠的來源，惟該等資料內容來源未經獨立核證，本行亦不會就上述文件所提供的資料或意見的準確性、完整性或正確性作出任何陳述、保證或承諾，亦不會對任何因該等資料或意見（全部或任何部份）而產生或因直接或間接倚賴該等資料或意見（全部或任何部份）而引致的損失或損害承擔任何法律責任(因本行、本行的授權人員、僱員或代理人的疏忽或故意失責除外)。講者/嘉賓言論只代表其個人意見，並僅供參考，不代表本行立場。文件內容或隨時變更，所有意見、預測及估計乃講者/嘉賓於發表日期前之判斷，任何修改將不作另行通知。
- 本文件內部份或任何內容可視為前瞻性陳述，當中涉及風險及不穩定因素，客戶須注意，實際結果可能因多種因素、風險或經濟狀況而與前瞻性陳述所描述的情況有重大差異。
- 本行、本行關連公司、董事及/ 或本行高級職員及僱員可能會持有本文件所述全部或任何證券或投資的產品（如有），亦可能進行涉及該等產品之交易。本行可能會就因應該等證券或投資項目而提供的服務賺得佣金或其他費用。
- 未經本行事先作出明確的書面許可前，本文件 (包括全文或部分)不得以任何方式引用、複印、分發、披露(全部或任何部分)或出版作任何用途。本行對由於使用及/或依賴上述資料或內容而引起的任何損失概不負責(因本行、本行的授權人員、僱員或代理人的疏忽或故意失責除外)。本文件無意向派發本文件即觸犯法例或規例的司法權區或國家的任何人士或實體派發，亦無意供該等人士或實體使用。