

MSCI COP2 Conversations

Featuring:

Helen, Huang Xiaoyi, CEO, Hwabao WP Fund

Brendan Baker, Climate Specialist, ESG Research, MSCI

Yuan Jiang, ESG Consultant, Greater China, MSCI

Brendan Baker (00:15):

Greetings everyone, and thanks for coming back and tuning into our COP26 Conversation series in Asia Pacific, where we unpack some of the climate change challenges, opportunities, and ambitions in the APAC region, through the lens of an institutional investor in each region. Today we're heading over to China, where my colleague and friend Yuan Jiang talks to Ms. Huang Xiaoyi, the CEO of Hwabao WP Fund.

China has been at the forefront of many climate related discussions, with it currently being the country with the largest contribution to carbon emissions, driven by a large fossil fuel based electricity market, but on the flip side also setting a carbon neutral target by 2060. Further, with many products used in societies around the world being produced in China, many supply chain and scope 3 emissions sit in China, so similarly with most climate matters, our global economies and climate ambitions are connected. Anyhow, I should let my colleague Yuan take the reins from here, and open up the discussion with Ms Xiaoyi, so over to you, Yuan.

Yuan Jiang (01:20):

谢谢 Brandan 的介绍，大家好，我是 MSCI 大中华区的 ESG 顾问姜远。Brandan 前面提到了今年 11 月英国将举办第 26 届联合国气候变化大会，这次的气候变化大会是一次让各个国家做出更积极承诺，以减缓全球气候变化的关键机会。那在这次气候变化大会到来之际，我们非常荣幸的请到了一向倡导可持续投资的华宝基金的 CEO 黄晓蕙女士，和我们一起探讨全球气候变化行动对中国市场以及投资人的一些潜在影响。在我们开始讨论前，可否请黄总您给我们介绍一下您自己。

Helen Huang Xiaoyi (02:05):

好的，谢谢姜远，也谢谢 MSCI 的邀请，能够有幸走入录播室，能够跟大家分享一些我们对 ESG 的观点。我是来自华宝基金的黄晓蕙，那么我是在这家公司成立之初就加盟公司，曾经做过公司的首席运营官，然后也分管过公司的量化投资和国际业务，在 2013 年起开始被提拔为 CEO，那么整个全面的负责这家公司的经营和管理以及业务拓展。谢谢。

Yuan Jiang (02:43):

谢谢黄总的介绍，在您和我们具体分享华宝在气候变化方面的策略之前，我想先和您讨论一下中国市场的一个具体情况。自 2009 年以来，中国政府已经宣布了一系列减缓温室气体加速排放的目标，以配合 2015 年的巴黎协定，助力将全球变暖控制在两摄氏度以内。而在最新的目标中，中国希望到 2030 年相比 2005 年的一个排放水平，单位 GDP 的温室气体排放会降低 65% 以上，总排放量在 2030 年达到峰值，并争取在 2060 年实现碳中和。也就是我们说的所谓的 3060 的目标。鉴于中国日益收紧的一个减排目标，这会给中国企业带来一个监管压力，并改变企业的财务风险和收益水平。我想请问一下黄总，您认为这对中国的上市公司来说意味着什么呢？

Helen Huang Xiaoyi (03:47):

对，姜小姐您说的对，我们中国在去年习主席提出这样一个双碳目标，的确是一个非常宏大的目标，但是目标很明确。总体双碳目标对中国的经济会产生非常积极的影响，不论从带动经济的发展，GDP 的持续的成长和通过减碳环保这些提升，这些新能源这些板块的提升带来的新的就业机会都会产生非常正向的影响。

当然短期对一些高能耗的企业会产生比较大的压力，因为他们面临着这样减排的这种转型的压力，比较大的投入成本的提升，尤其像煤炭类的企业，因为中国是高度依赖煤炭的一个国家，那么煤炭在未来可预期的这些短期和中长期都会面临着产能压缩，甚至这个板块都会出现比较大的一些冲击，这是对行业的一些变化影响。

那么在新能源以及碳中和相关主题的领域，比方说光伏、风能，还有新能源汽车，这一些领域我们看到股价表现都非常好，这其实已经反映了整个大众投资对这个领域的认可和积极性。

那么从整个的资金流向来看，我们就是央行绿金委做过一个课题，叫碳中和的背景下的金融路线图，实际上是利用了我们中国的绿色产业目录，对我们整个未来 30 年中国在低碳领域的投入，进行过一个模型推演和分析。

这个报告预测在未来 30 年中国在低碳这个领域，不论是新科技、新工艺，还有一些传统企业的转型中整体的投资，大概是要到 487 万亿，那是非常庞大的一个数据，那么这自然是给金融机构作为资金的汇集方以及投融资带来了巨大的机遇，这是我们从投融资的角度。

当然金融机构也面临着这些风险，因为如果我们从信贷的角度投入的是一些高碳领域和这个高污染的资产过多，而且在整个评价体系建立不够完整或者跟踪的不够紧密的情况下，会面临投资的一些损失。所以金融机构在整个的低碳转型中，除了投融资，那么对自己现有的资产组合

的风险评判，以及对未来的投资的战略的制定和金融发展的路线图都需要有一个转型和发展的规划。

总体来看的话，对监管同样也是面临着新的挑战。因为这一块核心的就是信息披露的这种透明性和完整以及信息披露数据的质量，这不是短期就能达成的，但是它是一个长期需要各方面持续努力的进程，包括上市公司，更多的愿意披露自己的社会责任报告，未来更明确的一些 ESG 或者碳中和的披露的一些准则要求和披露标准都会制定。这是我跟您先分享这一点。

Yuan Jiang (07:18):

好，谢谢黄总分享的具体企业方面面对的低碳转型的风险和机遇。说完上市公司，您觉得这些碳中和碳达峰目标对投资者来说意味着什么呢？这种市场环境会如何影响华宝的 ESG 和气候变化工作？特别是能否请您分享华宝是如何将这些要素纳入到您的投资策略中去呢？

Helen Huang Xiaoyi (07:45):

谢谢姜小姐。就是 ESG 和包括碳中和在西方，我们已经看到成为一个主流投资的这样一个趋势，那么它不论从投资的框架，投研框架的搭建，还有产品的开发以及投资者的认购，资金汇集方面以及投资者参与度上面都得到了明显的提升。那么我们预计在中国市场也会出现这样一个局面，那么这个局面也需要，当然从资产管理者，类似像我们华宝基金这样的 Asset Manager，包括资产所有者，像大型的保险公司社保，还包括一系列的这种产业基金，私募股权基金这样的投资机构，作为这样的先行者，可以引领整个资金的投资的方向。

这一块我想跟各位分享一下，从资产管理者我们是怎么操作，也有怎么样的一些困难，以及在路径图上我们会怎样的去克服这些困难。

那么华宝基金是一个资产管理公司，我们是中外合资的，中美合资的，我们中方股东就是大型的产业钢铁集团叫宝武，那么它面临着很大的低碳转型的这样的一个压力和社会责任。那么我们美方的股东是 Warburg Pincus，就是美资著名的 PE Fund。所以我们秉承这样一个基因，实际上在这样一个全球的 ESG 环境社会和公司治理这样一个概念上，我们可以在行业说是比较领先一步，就是一个这种理念的学习者和信奉者。

在这个过程中，我们现在 17 年就加入了央行的绿色金融委员会，因为绿金委是我们整个金融领域在绿色金融上的一个非常强大的引领者和政策制定者以及政策的推动者。那么同年我们也加入了 UNPRI，在整个学习过程中，我们是向很多国际先进的这些机构，包括咱们 MSCI 学了非常多的在整个理论和实证方面的一些探求，把在这种学习过程中，我们自己也搭建了自己的这种从研究到股票筛选，到组合构建，到投资决策的流程，以及到我们的这种风控体系，产品推荐，产品的研发，这一系列过程中，把 ESG 整合到这个过程。

我们每个行业研究员在进行上市公司调研的时候，以前更多的关注是它的财务表现和它的战略项目并购、发展。那么现在每个研究员会带着这些 ESG 的议题去跟上市公司进行充分的交流，会询问他们在尤其是去年碳中和提出之后，那么你们在低碳转型过程中应对气候变化中，你们会有什么样的举措？会有什么样的战略步骤？会有什么样的愿景图？有什么痛点？这个就需要具体的对每个行业进行它的 ESG 的评价体系的本土化的一个跟行业特征能相关联的一个互动的过程。

这个过程我们也称之为基础设施搭建，非常重要，因为只有把这个框架搭建好，我们才能从上市公司采集到非常优质的数据信息，我们才能对行业的这些股票进行这种 ESG 评分，然后我们才能基于这样的评分进行我们的组合构建，然后构建的组合我们才非常有信心。

我们不仅它的财务表现会很好，在 ESG 得分上很高，那么它未来在这样子的股价传导上要有非常强的这种逻辑和相关性。那么我们组合构建不仅是达到了收益，我们其实持续的还做了很多的绿色产品，包括细分类的，比方绿色冶金，绿色电力。

那么绿色建筑以及绿色出行，也都是我们细分的一些持续研发的领域，这样更聚焦在每个行业的比较优质的一些股票，一些绿色类型的股票。那么在整个决策流程，我们是要求我们的基金经理、投资经理以及投委会，有一个实现的路径图。比方三年规划，在低碳领域的投入持续要加大，高碳的这种搁浅资产要持续的退出，我们都有详尽的一些计划。

另外在整个学习能力建设过程中，因为 ESG 它是一个非常庞大的体系建设，除了刚才提及的这种整合类，我们在整个的负面筛选上，已经希望 2021 年就能达成对我们核心股票库的所有股票能进行负面筛选。我们对上市公司调研过程中，一方面了解他们在碳中和愿景图上的一些战略布局和具体的一些技术工艺上的一些研发投入。

同时我们也会通过 Engagement，因为作为股东方，我们可以把国际的一些最佳实践跟他们进行分享，也可以把行业中的一些最佳实践跟他们分享，然后也希望他们能在未来的 1 到 3 年内，在整个碳转型过程中，通过这样的沟通交流机制，能够提升大家一起同步的，包括在信息披露上；包括在整个行业引领上；包括他们在行业协会的这种影响力上；都能得到一定的这种促进。

Yuan Jiang (13:54)

谢谢黄总帮我们了解了减排目标的一个严格程度，以及碳中和碳达峰对投资人以及企业的一个重大意义，最后说回即将到来的联合国气候变化大会。中国一直是积极参与针对气候变化和绿色转型的一个全球合作，我国也有很多的举措，比方说我国正在积极推进碳交易试点工作，中央也有“十四五”规划建议提出，推进排污权、用能权、用水权以及碳排放的一个市场化交易。

除了上述您分享到的一些措施，您觉得对中国要达到碳中和、碳达峰的目标，我们面临怎样的转型机遇和挑战？您觉得这对中国的金融机构会带来一些什么新的改变？特别是华宝，您对同业的投资人有一些什么样的建议？

Helen Huang Xiaoyi (14:50)

是的，姜小姐刚才您说的其实是中国在整个的 ESG 或者碳中和的发展路径中，自上而下的政策的引领、倡导以及监管的一些作用的确是非常大。当然我们认为因为市场中国也是市场化中的一个在推演的，那么各个企业包括我们金融机构也是在市场化运作，所以是一种就是自上而下的政策引领、加自下而上的市场的参与和一种市场机制的这种完善是很重要。

这就跟您提及的，我们政府也是在推出这样碳排放、碳交易市场的推出，包括近期电力市场，我们也看到了电力交易，我们叫做绿证，就是电力行业发绿证，就是 1000 度是一个证，比方光伏和水电，它的每一张绿证的价格是不一样的，它价格实际上体现了在发展初期政府对新能源的补贴。那么这些新能源企业可以通过它来得到一些激励，那么传统企业可以通过购买绿证来实现自己减排，实际上是一种有偿使用。所以这样市场机制的建立，对于整个碳市场的定价，将非常公平、透明以及一种公允定价，我们预计未来是非常有促进作用的。那么从政府的推进上呢，其实依然非常重要，因为各行各业，包括各个地区都在规划自己的金融碳中和的金融路线图。

在整个过程中，还有一点我们觉得也很重要，就是一个全球性的国际合作，其实中国的央行与法国央行还有 8 家央行，其实也建立了这种央行与监管机构的叫绿色金融网络，简称为 NGFC。目前签约机构也挺多，有 90 多个成员了，其实这个也是对中国积极参与全球这样一个 ESG 绿色碳转型的这样一个承诺。

那么在信息披露上，其实大家都知道咱们 TCFD 非常重要，我们环境信息披露研究小组，实际上也对中国金融机构环境信息披露做出了一个指南。那么在谈及我们公募基金这个领域，公募基金我们实际上 18 年就推出了一个自愿性质的版本，也就是自律组织的一个倡导的叫绿色投资指引。那么我们 2021 年至 2022 年重要的一个工作就是，中国基金业协会就是将指引更加的细化，更加的具备能够对各家机构的一个不仅是指引，能有一定的监督和促进的作用。

产业这一块也想跟您分享一下。事实上因为我们的母集团是宝武集团、钢铁冶金，他们在整个的绿色转型中，需要大量的氢能，它是需要绿电制成的，所以这一块新能源的本身在新能源车，还有航天航空上，新能源也是有非常大的作用，所以这个领域就会带来很多的投资机遇。宝钢其实在整个的智能制造上，电气化运用 AI 在数据化上，比方无人工厂，比方智能制造，在质量检测工程中减少了这种能耗，减少了污染排污，减少了这种损耗，其实它都是一个低碳的过程，所以数据化、智能化带来的这种革命也是一个非常重要的科技革命。

所以这也是为什么产业界的低碳转型除了降低能耗的这些技术，其实数据化的技术，电气化的技术，智能制造的技术也是非常重要，这都是科技引领的，需要科技创新的，是需要更多风险投资，能承担巨大风险的这些长线资金能够愿意投入的，所以这也是一些产业界的机遇。

那么对于投资者来说，您刚才问的，投资者一定是要投资主流赛道的这样一些优秀的标地，你要把资金交给能够有能力投资这些优秀的投资理念，有能力能够筛选到这样子的，在景气赛道上的这样一个长线投资标的的一些机构。所以从投资者角度来要善于筛选出这样子的优秀的投资机构，把钱委托他，然后我们来把钱汇集起来，投资到这样子的新能源，科技进步，还有一系列将来的零碳的这种肥料，零碳的化学、零碳水泥，这一类的这些都是有着广阔前景的这一类的投资组合和投资策略中，那么以一个长线投资和价值投资，责任投资的一个心态，通过长线的回报，获得这样子经济增长整个社会转型带来的一个收益，这是我的一个小小建议。

Yuan Jiang (20:32)

非常感谢黄总您今天跟我们的分享，非常期待这次全球气候变化大会之后，全球会有一些什么新的气候变化的举措，让我们拭目以待，同时也非常期待华宝能够继续在气候变化方面不断的发展，谢谢。

About MSCI

MSCI is a leading provider of critical decision support tools and services for the global investment community. With over 50 years of expertise in research, data and technology, we power better investment decisions by enabling clients to understand and analyze key drivers of risk and return and confidently build more effective portfolios. We create industry-leading research-enhanced solutions that clients use to gain insight into and improve transparency across the investment process. To learn more, please visit www.msci.com.

This document and all of the information contained in it, including without limitation all text, data, graphs, charts (collectively, the "Information") is the property of MSCI Inc. or its subsidiaries (collectively, "MSCI"), or MSCI's licensors, direct or indirect suppliers or any third party involved in making or compiling any Information (collectively, with MSCI, the "Information Providers") and is provided for informational purposes only. The Information may not be modified, reverse-engineered, reproduced or disseminated in whole or in part without prior written permission from MSCI.

The Information may not be used to create derivative works or to verify or correct other data or information. For example (but without limitation), the Information may not be used to create indexes, databases, risk models, analytics, software, or in connection with the issuing, offering, sponsoring, managing or marketing of any securities, portfolios, financial products or other investment vehicles utilizing or based on, linked to, tracking or otherwise derived from the Information or any other MSCI data, information, products or services.

The user of the Information assumes the entire risk of any use it may make or permit to be made of the Information. NONE OF THE INFORMATION PROVIDERS MAKES ANY EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES OR REPRESENTATIONS WITH RESPECT TO THE INFORMATION (OR THE RESULTS TO BE OBTAINED BY THE USE THEREOF), AND TO THE MAXIMUM EXTENT PERMITTED BY APPLICABLE LAW, EACH INFORMATION PROVIDER EXPRESSLY DISCLAIMS ALL IMPLIED WARRANTIES (INCLUDING, WITHOUT LIMITATION, ANY IMPLIED WARRANTIES OF ORIGINALITY, ACCURACY, TIMELINESS, NON-INFRINGEMENT, COMPLETENESS, MERCHANTABILITY AND FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE) WITH RESPECT TO ANY OF THE INFORMATION.

Without limiting any of the foregoing and to the maximum extent permitted by applicable law, in no event shall any Information Provider have any liability regarding any of the Information for any direct, indirect, special, punitive, consequential (including lost profits) or any other damages even if notified of the possibility of such damages. The foregoing shall not exclude or limit any liability that may not by applicable law be excluded or limited, including without limitation (as applicable), any liability for death or personal injury to the extent that such injury results from the negligence or willful default of itself, its servants, agents or sub-contractors.

Information containing any historical information, data or analysis should not be taken as an indication or guarantee of any future performance, analysis, forecast or prediction. Past performance does not guarantee future results.

The Information should not be relied on and is not a substitute for the skill, judgment and experience of the user, its management, employees, advisors and/or clients when making investment and other business decisions. All Information is impersonal and not tailored to the needs of any person, entity or group of persons.

None of the Information constitutes an offer to sell (or a solicitation of an offer to buy), any security, financial product or other investment vehicle or any trading strategy.

It is not possible to invest directly in an index. Exposure to an asset class or trading strategy or other category represented by an index is only available through third party investable instruments (if any) based on that index. MSCI does not issue, sponsor, endorse, market, offer, review or otherwise express any opinion regarding any fund, ETF, derivative or other security, investment, financial product or trading strategy that is based on, linked to or seeks to provide an investment return related to the performance of any MSCI index (collectively, "Index Linked Investments"). MSCI makes no assurance that any Index Linked Investments will accurately track index performance or provide positive investment returns. MSCI Inc. is not an investment adviser or fiduciary and MSCI makes no representation regarding the advisability of investing in any Index Linked Investments.

Index returns do not represent the results of actual trading of investible assets/securities. MSCI maintains and calculates indexes, but does not manage actual assets. Index returns do not reflect payment of any sales charges or fees an investor may pay to purchase the securities underlying the index or Index Linked Investments. The imposition of these fees and charges would cause the performance of an Index Linked Investment to be different than the MSCI index performance.

The Information may contain back tested data. Back-tested performance is not actual performance, but is hypothetical. There are frequently material differences between back tested performance results and actual results subsequently achieved by any investment strategy.

Constituents of MSCI equity indexes are listed companies, which are included in or excluded from the indexes according to the application of the relevant index methodologies. Accordingly, constituents in MSCI equity indexes may include MSCI Inc., clients of MSCI or suppliers to MSCI. Inclusion of a security within an MSCI index is not a recommendation by MSCI to buy, sell, or hold such security, nor is it considered to be investment advice.

Data and information produced by various affiliates of MSCI Inc., including MSCI ESG Research LLC and Barra LLC, may be used in calculating certain MSCI indexes. More information can be found in the relevant index methodologies on www.msci.com.

MSCI receives compensation in connection with licensing its indexes to third parties. MSCI Inc.'s revenue includes fees based on assets in Index Linked Investments. Information can be found in MSCI Inc.'s company filings on the Investor Relations section of www.msci.com.

MSCI ESG Research LLC is a Registered Investment Adviser under the Investment Advisers Act of 1940 and a subsidiary of MSCI Inc. Except with respect to any applicable products or services from MSCI ESG Research, neither MSCI nor any of its products or services recommends, endorses, approves or otherwise expresses any opinion regarding any issuer, securities, financial products or instruments or trading strategies and MSCI's products or services are not intended to constitute investment advice or a recommendation to make (or refrain from making) any kind of investment decision and may not be relied on as such. Issuers mentioned or included in any MSCI ESG Research materials may include MSCI Inc., clients of MSCI or suppliers to MSCI, and may also purchase research or other products or services from MSCI ESG Research. MSCI ESG Research materials, including materials utilized in any MSCI ESG Indexes or other products, have not been submitted to, nor received approval from, the United States Securities and Exchange Commission or any other regulatory body.

Any use of or access to products, services or information of MSCI requires a license from MSCI. MSCI, Barra, RiskMetrics, IPD and other MSCI brands and product names are the trademarks, service marks, or registered trademarks of MSCI or its subsidiaries in the United States and other jurisdictions. The Global Industry Classification Standard (GICS) was developed by and is the exclusive property of MSCI and Standard & Poor's. "Global Industry Classification Standard (GICS)" is a service mark of MSCI and Standard & Poor's.

MIFID2/MIFIR notice: MSCI ESG Research LLC does not distribute or act as an intermediary for financial instruments or structured deposits, nor does it deal on its own account, provide execution services for others or manage client accounts. No MSCI ESG Research product or service supports, promotes or is intended to support or promote any such activity. MSCI ESG Research is an independent provider of ESG data, reports and ratings based on published methodologies and available to clients on a subscription basis. We do not provide custom or one-off ratings or recommendations of securities or other financial instruments upon request.

Privacy notice: For information about how MSCI ESG Research LLC collects and uses personal data concerning officers and directors, please refer to our Privacy Notice at <https://www.msci.com/privacy-pledge>.