

Citi Wealth

# 可持續投資

入門介紹



投資產品：非聯邦存保公司擔保 • 非加拿大存保公司承保 • 非政府擔保  
• 無銀行保證 • 可能損失投資金額



“

私人投資者在應對可持續發展挑戰方面具備獨特優勢：他們有足够的耐心，並且充滿熱情。”

**Harlin Singh**

Citi Wealth可持續投資主管

An aerial photograph of a multi-lane highway interchange with several overpasses, surrounded by lush green trees and vegetation. The image is used as a background for the document's header and footer.

# 目錄

5

務實樂觀主義

7

可持續投資的發展歷程

11

社會責任投資：排除法篩選

13

ESG整合：企業營運方式至關重要

17

主題投資：布局致力於解決可持續發展難題的企業

21

影響力投資：目標明確，能帶來增量價值及可衡量成果

23

構建可持續投資策略

27

展望未來

28

重要信息



地球的健康與人類的健康  
息息相關、互相成就。





# 務實樂觀主義

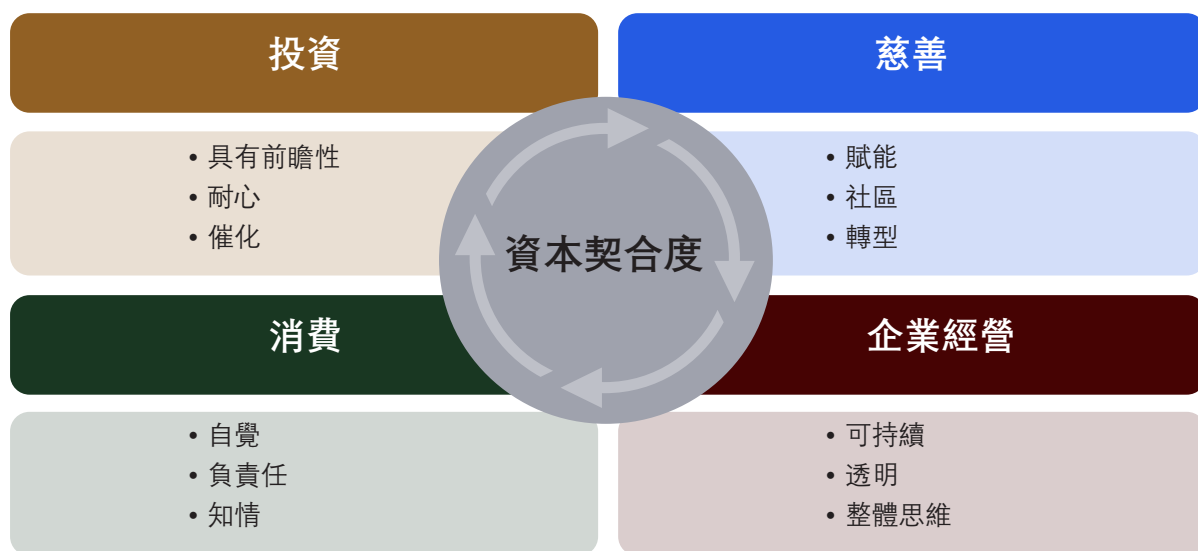
可持續發展，是指既能滿足當代人的需要，又不損害後代人滿足自身需要能力的發展<sup>1</sup>。如今，這一理念已成為人們日常進行特定決策時的關鍵考量因素。對於許多務實樂觀主義者而言，可持續發展意味著應對氣候變化帶來的諸多影響。長期乾旱、氣溫飆升、野火肆虐，這些現象正影響著世界各地的人們。儘管氣候挑戰的範圍令人望而生畏，但聚焦自然資本、循環商業模式以及更高效、更清潔的能源體系的創新舉措與政策也正不斷湧現。

但可持續發展不只是應對氣候變化，還要推動社會進步，同時認識到資本的力量，借助資本的力量解決市場在提供充足、經濟且易獲取的醫療、教育、清潔用水、衛生設施和食品解決方案時的原有不足。這意味著我們要著力投資營造一個惠及八十多億人口，同時守護地球生態健康的美好世界。地球的健康與人類的健康息息相關、互相成就。從經濟適用房到海洋清潔，再到土壤健康，每個人都能在可持續發展方面有所作為。

通過積極發掘聚焦環境和社會問題的投資機遇，投資者可以將資金投入到應對全球緊迫難題的創新方案中，這樣既能助力解決這些難題，同時又能從中獲利。

## 讓資本投資符合目標

許多人都希望將自己的各類資金精準投入到符合自身世界觀和可持續發展目標的領域。



他們通過運用購買力、慈善捐贈、投資策略以及企業營運手段，在重點議題上發揮積極影響，巧妙規避潛在衝突。每一筆資金投入，無論是推動積極變革、助力經濟發展，還是提供資金給可持續企業以實現規模經濟，都發揮著關鍵作用。

<sup>1</sup> [聯合國布倫特蘭委員會對可持續發展的定義](#)





隨著時間推移，投資者對可持續投資及其回報的看法也在演變

#### 「道德投資和社會責任投資」階段

- 1700年代以後：  
可持續投資主要體現客戶的宗教觀念
- 1970年代和1980年代：  
道德投資與撤資（常被稱作社會責任投資）規模不斷增長

#### 通過「可持續投資追求回報」階段

- 1990年代和2000年代：  
學術和專業研究對「可持續發展會對回報產生負面影響」這一觀點提出質疑
- 人們愈發認識到，企業社會責任以及圍繞社會和環境資本展開的經營實踐，會對企業績效產生重大影響

<sup>2</sup> 世界經濟論壇、聯合國負責任投資原則組織、世界銀行、布魯金斯學會、阿斯彭學會等。  
資料來源：Citi Wealth Investments, 截至2024年12月。



# 可持續投資的發展歷程

在1700年代，宗教團體會積極避免參與與自身價值觀相悖的投資活動。到了近代，1973年的石油危機、反戰運動以及南非的種族隔離政策，促使人們採用排他性方法進行投資。這些做法充分表明，聚焦更廣泛的投資目標可能具有很大的吸引力。

如今，許多投資者在做決策時，不再局限於負面篩選，而是主動將可持續性因素納入考慮。對可持續性與財務業績之間關聯的深入理解，推動了這種投資方式的發展。當下的可持續投資理念已經認識到經濟繁榮、環境健康與社會福祉之間的相互關聯性。曾經小眾的投資理念，如今已成為眾多投資者關注的核心。這一理念具有前瞻性與包容性，幾乎適用於所有行業，與當下時代發展緊密契合，意義重大。

## 什麼是可持續投資？

可持續投資能夠助力投資者達成以下目標：

- 在投資過程中踐行自身價值觀與世界觀
- 降低因環境、社會和治理（ESG）問題引發的投資風險
- 隨著時間推移，獲取可持續營運企業可能帶來的具有競爭力的回報
- 投資能夠推動社會進步的創新項目
- 為世界帶來更多積極影響

越來越多的投資者群體，正力求同時實現上述所有目標。

「可持續投資」是一個統稱，涵蓋了一系列投資方法。每種方法都有其獨特的財務目標與可持續性目標，無論是傳統資產類別，還是另類資產類別，都能適用。

在 Citi Wealth，我們總結了進行可持續投資的四種主要方法，分別是社會責任投資、ESG整合、主題投資和影響力投資。這些方法並非彼此孤立，投資者可依據自身重點，在單一投資策略中靈活綜合運用其中幾種，甚至同時使用四種方法，以精準規劃投資布局。

## 「ESG整合和信義義務」階段

- 2000年代和2010年代：  
金融業開始將ESG（環境、社會和治理）因素納入估值，並努力量化ESG對長期業績的重大財務貢獻
- 可持續性投資開始成為一項信義義務

## 「注重影響力、成果與合作」階段

- 2010年代後期以來：  
金融機構尋求通過投資發揮影響力，並希望投資能實現社會/環境成果，力求做到既能滿足客戶偏好，同時又能反映經濟智囊團和學術界的大量研究<sup>2</sup>
- 投資者和投資經理人與企業積極開展合作，共同推動可持續發展目標



**社會責任投資（SRI）**，是指基於倫理或道德考量，將某些行業或公司排除在投資組合之外。通常排除在外的行業包括烟草、化石燃料和武器裝備。

**ESG整合**旨在通過評估每個投資機會的ESG特性，篩選出具備潛在可觀風險回報特徵的投資項目。投資組合經理還可以與投資組合內各公司的管理層溝通協作，促使其改善公司在可持續發展問題方面的政策和商業做法。

**主題投資**是指圍繞特定的可持續發展主題進行投資，例如，平價醫療普及、能源轉型、循環經濟等。投資者會對一系列符合主題特徵的公司或項目開展投資，這些公司或項目要麼針對特定問題開展業務，要麼憑藉解決可持續發展挑戰的方案來獲取收益。

**影響力投資**旨在追求潛在財務回報的同時，在一個或多個環境或社會領域產生可衡量、有針對性、能帶來增量價值的積極影響。

## 可持續投資策略能盈利嗎？

人們對可持續投資存在一個常見的誤解，認為與傳統投資相比，可持續投資需要投資者放棄一部分財務回報。但其實，在投資決策中納入ESG指標，反而有可能提升風險回報潛力。此外，對諸如能源轉型和平價醫療等長期趨勢進行投資，能夠為投資者提供機會，使其參與到那些滿足人類基本需求的行業當中。

可持續發展既是一種競爭優勢，也是一種風險緩解手段。將ESG因素納入考量，能更全面地剖析一家公司或一個項目面臨的挑戰與機遇。這種方法有可能幫助投資者識別出風險調整後回報更佳的投資機會，從而為社會和投資者創造更大價值。無論在哪個行業領域，將來自第三方供應商的ESG披露或推斷數據與基本面分析相結合，正日益成為頂尖投資經理投資篩選流程的一大特色。

「隨著人們對可持續投資的好處了解得越來越多——比如能進行全面的風險管理、提供多樣的投資機會，還有可能實現超額收益，客戶們更願意把財務目標和可持續發展目標結合起來。」

**Catherine Turullols**

Citi Wealth北美可持續投資專家



## 多種方法可供參考用於您的投資組合



眾多分析可持續投資與財務業績關係的研究發現，諸如低碳未來規劃、強化創新以及與ESG相關的風險管理等可持續發展舉措，有助於提升企業財務業績。紐約大學斯特恩可持續商業中心發布的報告就得出了這樣的結論，此外該報告進一步指出，可持續投資具備潛在的下行風險保護作用，在社會或經濟危機期間尤為如此<sup>3</sup>。與傳統投資類似，每種可持續投資策略都獨具特色，其財務收益和風險狀況會因資產類別與投資目標的不同而有所差異。

需要注意的是，投資策略為達成可持續發展目標，會運用篩選機制及其他排除性工具，由於這些手段存在局限性，可能會影響該策略相對於基準或整個市場的表現。可持續

投資領域的基金經理，其業績表現可能不同於採用類似策略、却未將可持續性標準明確納入投資策略的其他經理，也可能不同於整體股市表現。例如，納入了ESG標準的投資策略，在可用投資機會的類型和數量上可能受限，或者ESG標準的採用可能導致投資組合經理避開表現良好的證券或行業。基於ESG標準進行投資，本質上通常具有定性和主觀性。無法保證投資顧問所做的任何決策或投資，都能與特定投資者的價值觀相符，也無法保證一定能帶來更優的業績。由於投資重點較為狹窄，聚焦可持續發展相關主題及子主題的投資，相比其他更多元化的策略和整體股市，可能波動性更大，表現也更差。

<sup>3</sup> 紐約大學斯特恩可持續商業中心和洛克菲勒資產管理公司的最新元分析發現，ESG有助於提升財務業績



# 布局能源轉型

2023年，清潔能源、電力基礎設施及能源效率領域的投資額高達1.77萬億美元<sup>4</sup>。國際能源署數據顯示，相比之下，化石燃料領域的投資略超1萬億美元，稍低於疫情前水平<sup>4</sup>。儘管面臨供應鏈物流不暢、宏觀經濟不穩、貨幣政策波動及能源市場動蕩等諸多挑戰，能源轉型投資的增長趨勢依舊強勁。面對能源轉型、能源安全以及經濟增長與發展需求，我們必須協調推進，統籌兼顧。

2023年，能源轉型投資總額是三年前的兩倍。這一增長主要得益於增長最快的兩大商業技術領域：可再生能源和電動汽車。詳見《可持續投資聚焦：[新能源視野](#)》。

投資者參與能源轉型的方式多種多樣。其中一種途徑是投資那些致力於提升自身能效的上市公司。提高能源利用效率是增強企業競爭力的一種經濟有效的方式。另外，許多企業正在探索新方案，以提供清潔、可靠且價格合理的能源。另一種途徑是尋找那些通過在能源價值鏈上推廣新技術來創收的公司。此外，綠色債券也是其中一種固定收益配置品種，可以為能源轉型和能效提升的創新項目提供資金支持。

結合投資組合的實際情況，深入理解能源轉型及其他可持續發展趨勢，能助力您挖掘潛藏的投資機遇並有效降低風險。

<sup>4</sup> 國際能源署 (2023)，《2023年全球能源轉型進展盤點》(Global Energy Transition Stocktake 2023)，國際能源署，巴黎，網址：<https://www.iea.org/topics/global-energy-transitions-stocktake>，知識共享署名4.0國際許可協議



## 社會責任投資：排除法篩選

可持續投資源於具有倫理和社會責任感的投資理念。這種投資方式秉持一系列價值觀或偏好，以此避免投資某些公司或行業。過去，宗教性組織或個人一直力求避開「罪惡股票」，即與烟草、色情、賭博或武器製造相關的證券。受環境問題的推動以及向可再生能源轉型的影響，社會責任投資的排除範圍不斷擴大，如今碳密集型行業、企業以及煤炭、石油和天然氣的生產商與提煉商等都被排除在外。

採取排除性篩選方法時，要清楚剔除某些投資標的會給投資組合帶來何種影響。例如，篩選後，投資組合的跟踪誤差可能變大，也就是投資組合與基準指數或市場指數之間的表現差距會拉大。排除法篩選還可能引發非預期的風險因素暴露，比如，投資組合對利率波動、特定行業證券價格變動這類情況的敏感度可能會增強。

排除法篩選必然會限制投資組合中的投資類型和/或數量。相較於不受限制的投資策略，這一做法可能會影響投資表現。此外，當投資者排除或剝離某些特定類型的投資時，也就失去了與這些公司積極互動、推動其在可持續發展方面做出改進的機會。





# ESG整合：企業營運方式至關重要

無論處於何種行業領域，每家企業在日常營運中都會產生特定的ESG特徵，而這些特徵往往對其財務業績有實質影響。如今，企業比以往任何時候都更清楚社會面臨的挑戰，以及自身在應對這些挑戰中能發揮的作用。ESG整合投資策略傾向於挑選ESG特徵良好或持續改善的企業，從長期來看，這些特徵有望給企業帶來有競爭力的風險調整後回報。

如今，投資者愈發希望了解企業的可持續發展狀況，所以在篩選投資項目時，越來越多地會參考來自公司報告以及第三方ESG評級機構的披露和推斷數據。可持續會計準則委員會（SASB）和國際可持續準則理事會（ISSB）等發布的報告準則，旨在為投資者提供相關信息，從而幫助其進行投資決策和國際對比。

## ESG運營考量示例



### E：環境

企業與自然界有著相互影響的雙向關係，因此企業既要評估其對自然的依賴度，也要評估其對自然的影響。舉例來說，棕櫚油、木材、紙漿、養殖牛等涉林風險商品的使用，既體現了企業對自然資源的依賴，又對自然環境造成影響，進而給企業帶來經營風險。

### S：社會

透明且可追溯的供應鏈有助於發現諸多問題，諸如不道德採購行為、現代奴役現象以及不公平薪酬做法等。

### G：治理

不道德和非法的商業行為會使公司面臨監管罰款、法律訴訟及很多其他風險，而事實證明董事會和管理層多元化可以帶來更好的財務業績。



「構建可持續投資組合沒有單一的途徑。投資者可以自行探索，找出適合其自身獨特目標、偏好及資源的方式，去理解、規劃並實施投資策略。」

**Janet Shum**

Citi Wealth亞太可持續投資專家

全球有超過600家ESG評級機構和數據供應商<sup>5</sup>，每家都有自己的評估方法。由於這些方法大多具有主觀性，ESG數據供應商之間評級的相關性很低，僅在60%左右<sup>5</sup>。這就使得單純依據ESG評分對公司進行標準化比較變得複雜。因此，投資組合經理可以綜合第三方評級、自有數據和基本面分析，以降低過度依賴單一ESG評級機構的風險。不同司法管轄區也都針對ESG評級和數據供應商推出了各自的法規和行為準則，旨在提高ESG評級和數據的透明度、質量與可靠性。

在公開股票市場，投資者還可選擇行使委託投票權，支持那些契合環境與社會目標的舉措，從而降低因政策快速變動或氣候變化所引發的財務風險。或者，投資者也可以委託投資組合經理代其行使委託投票權，並直接與公司管理層溝通，進而對公司提案、戰略和政策的制定產生影響。

符合資質的合格投資者不妨考慮通過私募股權、私募信貸、直接投資或風險投資等方式，進一步推動企業發展，擴大影響力。資產管理人可在投資組合公司中擔任董事，運用專業知識，為企業在經營實踐中落實氣候或社會政策提供指導。

<sup>5</sup> 資料來源：[《ESG評級：呼籲提高透明度和精確度》](#) (ESG Ratings: A Call for Greater Transparency and Precision)

# 糧食安全



經歷新冠疫情、俄烏衝突等一系列地緣政治衝擊後，全球糧食安全問題愈發嚴峻。再加上氣候變化的影響，生物多樣性加速喪失，水資源日益匱乏，這些都讓人們對糧食安全愈發擔憂。在短期與長期糧食安全雙重隱憂下，農業政策陷入兩難境地：既要保障短期糧食安全，又要實現可持續發展。詳見《可持續投資聚焦：[為未來播種——將可持續發展融入糧食安全之路](#)》。

如何在不耗盡地球資源的前提下，滿足不斷增長的人口需求？這一難題正在糧食系統中催生各種具有投資價值的創新，包括技術、基礎設施和科學等領域的創新。其中一些創新成果，比如可減少牲畜排放的飼料、用動物細胞培育出的人造肉，以及含有更高水平抗氧化劑的轉基因作物，極有可能帶來革命性的改變。

許多創新舉措都著眼於降低現有農業體系對環境的影響。比如，利用精準農業技術借助數據進行決

策，密切監測農作物生長健康狀況，更精準地把控化肥、農藥和水等投入品的使用量。全球定位系統、人工智能驅動型軟件和檢測技術，能够在減少資源浪費和環境危害的同時，助力農作物產量實現最大化。

了解可持續發展趨勢，有助於追求更高回報、有效降低風險。投資者可以把握這些趨勢帶來的投資機遇，投資於那些秉持環境管理、道德採購、動物福利理念，履行社會責任的企業。相較於同行，這類企業業績可能更出眾，韌性也更強。

對那些致力於應對當下全球挑戰（如糧食生產問題）的企業進行投資，不僅有可能挖掘出潛在價值，還能產生連鎖反應，推動其他相關領域取得進步。比如，減少使用對環境有害的化肥和農藥，有助於保障淡水資源的安全。此類再生農業舉措能够恢復土壤活力，進而打造更健康的生態系統，促進生物多樣性的提升。





聯合國可持續發展目標著重指出了需要社會各界利益相關者共同採取行動的領域，如清潔能源、可持續糧食生產和經濟適用房



# 主題投資：布局致力於解決可持續發展難題的企業

如今，投資者越來越多地將資金投向那些提供產品和服務以應對可持續發展挑戰並創造價值的企業。為構建更健康的地球與社會，人們急需各類解決方案，這正促使技術、基礎設施和科學領域不斷湧現具備投資價值的創新成果。考慮到人口增長等長期因素，這一挑戰迫在眉睫。據預測，全球人口數量將從如今的約80億增長到2050年的近100億<sup>6</sup>。

當前的一些創新成果和項目聚焦以下幾大關鍵領域：增加飲用及農業安全用水供應，開展環境保護，研發更廉價高效的可再生能源，為缺醫少藥、營養不良、教育匱乏人群提供幫扶。

## 可持續投資主題

可持續主題投資旨在將資金投向那些通過創造解決方案來解決社會政治、環境和公平相關問題並從中獲取收益的公司。各個主題通常與聯合國的17個可持續發展目標（SDG）相對應。聯合國可持續發展目標著重指出了需要社會各界利益相關者共同採取行動的領域，如清潔能源、可持續糧食生產和經濟適用房等。

投資可持續主題策略，既能夠讓投資組合與個人世界觀相契合，還能借助創新，推動可持續發展，收穫經濟回報。

可持續主題投資旨在將資金投向那些通過創造解決方案來解決社會政治、環境和公平相關問題並從中獲取收益的公司。

<sup>6</sup> 資料來源：聯合國人口基金數據



## Citi Wealth可持續投資主題

下面我們為您列出了Citi Wealth的核心可持續投資主題。我們認為，這些主題既蘊含著增長機遇，又有望推動地球與人類邁向共同繁榮。

### 主題

### 子主題

#### 投資氣候解決方案

投資那些正在開發變革性解決方案的公司，這些方案將有助於推進清潔能源轉型，促進脫碳，提升氣候適應能力。

氣候變化減緩與適應

能源轉型

資源效率

可持續基礎設施

碳信用

#### 保護自然資本

投資自然友好型解決方法，旨在跨領域解決污染問題，助力自然保護。

保護和恢復生態系統，如海洋健康

促進生物多樣性

循環經濟

預防和減少污染

再生農業

可持續利用土地和水資源

#### 改善生活質量

投資那些在政策、服務和技術上，優先提升內外部利益相關者整體福祉的公司。

平價醫療

經濟適用房

清潔水和衛生設施

能源安全

糧食安全

#### 促進公平和包容性增長

通過投資特定解決方案，助力打造機會與利益公平共享的社會，推動長期可持續發展。

公正過渡

金融普惠

網絡安全

可負擔的教育

包容性人工智能

智慧城市

勞動力發展

上述主題可為尋求推動變革的投資者提供路線圖，幫助他們確定其資金可在哪些方面產生最有意義的影響，如解決不平等問題、創造有意義的工作機會、確保獲得優質教育等。這些主題相互關聯，有助於指導投資者構建可產生多元化回報和潛在影響力的投資組合配置方案。同時，各主題間還存在互補性。比如，對能源轉型主題進行投資布局，能直接在生物多樣性、清潔飲水和衛生設施、糧食安全等領域創造更多機遇。

投資者可以通過多種途徑參與可持續發展相關主題投資。一種方法是尋找那些通過推廣能夠促進可持續發展的新產品或服務來創收的公司。例如，用於監測環境變化的衛星成像技術企業、教育平台，或是旨在提高供應鏈透明度的區塊鏈公司。

此外，綠色債券、社會債券、藍色債券和可持續發展債券，可成為投資者固定收益配置的重要組成部分，助力為這些債券發行領域的創新提供資金支持。綠色債券和社會債券分別針對環境與社會問題發行，藍色債券旨在保護海洋及海洋生態系統，而可持續發展債券則可能同時應對環境與社會雙重挑戰。

私募市場投資者可考慮另類投資方案，如私募股權、私募信貸、直接投資或風險投資。通過這些私募投資，能進一步推動企業實現快速增長，強化其在可持續發展方面的影響力。這些企業往往著眼於將新產品、新技術或商業模式推向市場，實現規模化發展，像低碳供暖系統、低排放汽車的研發推廣就屬此類。例如，有些房地產項目專注於打造經濟適用的職工住房，這樣就可以使低收入人群節省更多資源，用於改善食品供應、提升教育水平以及促進心理健康。投資者不妨將這類項目納入投資考量範圍。

一種方法是尋找那些通過推廣能夠促進可持續發展的新產品或服務來創收的公司。







# 影響力投資：目標明確，能帶來增量價值及可衡量成果

影響力投資者的目標是在獲取財務回報的同時產生積極的環境和/或社會效益，即達成所謂的「雙重」乃至「三重底線」目標。這類投資委託會表明投資意圖、優先事項、願景目標及財務回報目標。若要將一項投資認定為影響力投資，其所追求的可持續成果必須具有增量性，即若未將資金配置到該投資項目，此成果便不會產生。此外，這種影響力必須能夠通過定量指標進行衡量，或者憑藉定性證據得以證明。

從直接應對可持續發展挑戰角度來看，私募市場和固定收益產品通過金融創新，創造出了大量可以填補資金缺口的機會。這些投資項目不僅致力於在減緩氣候變化技術方面取得進展，還著力於為增強基礎設施韌性、促進糧食生產以及緩解社會兩極分化等適應性舉措提供資金支持。

從直接應對可持續發展挑戰角度來看，  
私募市場和固定收益產品通過金融創新，  
創造出了大量可以填補資金缺口的  
機會。



# 黃金搭檔： 捐贈人建議基金與可持續投資項目



2023年，捐贈人建議基金  
向慈善組織捐贈

54.77  
億美元<sup>8</sup>

捐贈人建議基金（DAF）在美國是一種廣受歡迎的捐贈工具，在英國和南亞地區也日益受到關注。在美國，過去兩年裏，捐贈人建議基金每年向慈善組織提供的贈款總額均超過500億美元<sup>7</sup>。

在全球多個地區，捐贈人建議基金都是增長規模最快的慈善捐贈途徑之一。這類基金為慈善捐贈提供了一種簡便的方式，有助於制定惠及後代、產生持久影響的慈善策略。

捐贈者向一家公共慈善機構進行不可撤銷的慈善捐贈，該機構代表捐贈者發起並管理捐贈人建議基金賬戶。捐贈者可根據所捐資產適用的現行稅收規則，立即享受稅收優惠，同時享有建議權，可就如何將資金進一步調配至合格公共慈善機構提供建議。

捐贈者還能對慈善資產在實際撥付前的投資方式給出建議，在這一階段，資產能夠實現免稅增值。熱衷慈善的投資者可選擇符合自身關切的可持續投資策略。可持續投資策略可綜合運用多種方法，以便於精準定位投資方向，達成與個人期望相符的特定成果。

對於有意投資符合自身社會公益關切項目的捐贈者而言，捐贈人建議基金是一種行之有效的工具，有助於以整體思維進行慈善捐贈。

<sup>7</sup> 資料來源：National Philanthropic Trust. (2024) 《2024年捐贈人建議基金報告》。

無法保證或確保投資目標一定能達成。可持續投資產品的供應情況不定。某些可持續投資機會可能並非在所有地區、面向所有客戶群體均有提供，甚至可能完全不提供。並非所有產品、分析和服務都面向所有地區的所有客戶。

# 構建可持續投資策略

## 設定目標

每位投資者的投資歷程都獨一無二，所以並沒有制定可持續投資策略的萬能通用公式。在投資伊始就明確目標，這樣既能確定合適的投資方向，也能為衡量投資進展設立標準。

第一步，先確定投資組合的整體財務目標，這就需要設定收益預期、評估風險承受能力，明確對資金流動性、交易幣種以及投資地域的偏好。下一步，再來考慮可持續發展目標。

許多投資者往往會特別看重某個特定問題、發展趨勢或影響力領域。從氣候解決方案，到社會公平議題，再到糧食安全問題，在評估投資機會時，這些主題領域可作為投資者的錨定重點。下面這些問題，可當作評估時的參考依據：

- 您希望對社會哪一方面產生積極影響？為什麼？
- 有沒有哪些行業或公司是您想避開的？
- 哪些成果對您來說很重要？這些成果是地區性的，還是全球性的？
- 有沒有哪個特定問題、發展趨勢或影響領域是您特別看重的？
- 在您的投資組合裏，有沒有像性別平等、清潔用水或可再生能源這類特定主題，是您想要深入探索的？

在這個階段，要確定投資組合中有多少資金將用於可持續投資。這些投資是僅佔投資組合的一部分，還是整個投資組合都將從可持續發展的角度進行布局？

## 從多個視角評估可持續投資

在尋找可持續投資機會時，關鍵是要能夠去偽存真。隨著可持續投資日益受到青睞，急於誇大自身企業或投資機會可持續屬性的公司和組織數量也在增多。

這種策略被稱之為「漂綠」，它還有「社會漂洗」、「彩虹漂洗」或「ESG能力漂洗」等多種形式。「漂綠」的手段多種多樣，其中包括隱瞞重大信息、提供誤導性信息，以及誇大企業或投資策略的可持續發展資質。

鑒於這種風險，投資者可能會對可持續投資策略持懷疑態度。投資公司協會的ESG態度追蹤報告顯示，2023年接受調查的個人投資者中有63%擔心漂綠問題，而2021年這一比例為48%<sup>8</sup>。進行全面且兼顧廣度與深度的評估，對降低漂綠風險至關重要。

在分析那些看似與投資組合匹配的投資項目時，要向財務顧問強調透明度的重要性，並確保開展全面的盡職調查，以避免「漂綠」或類似的漂洗行為。要評估擬投資項目與您的財務目標及可持續發展目標的契合度，同時留意任何潛在風險，以及您想要避開的行業敞口。

在研讀投資材料、參加相關會議和討論時，要警惕那些定義不清晰或含糊其辭的ESG術語、政策和承諾。如果某項投資在財務和ESG相關方面展現出的潛力好得令人難以置信，那很可能有貓膩。務必要求對方給出可驗證的、基於實際數據的答案。

<sup>8</sup> 《金融時報》：「ESG投資領域對『漂綠』的擔憂升溫」（[Fear of Greenwashing in ESG Investing has Grown](#)）



在評估那些自稱秉持「可持續發展」理念的現有企業與潛在投資對象時，要確認它們在以下方面是否做到了信息透明：

### 企業的業務內容

諸如醫療保健這類與可持續發展緊密相關行業的企業，可能會覺得有必要標榜「可持續發展」。然而，就其提供的產品或服務而言，這種說法並非總能經得起推敲。例如，為服務不足社區提供可負擔的優質醫療服務的企業，通常可被歸類為可持續投資對象，而那些單純聚焦於美容功效的企業則不然。

### 企業的營運方式

致力於踐行強有力可持續發展舉措的企業，會明確列出影響自身營運及利益相關者的重大ESG因素，制定風險緩解計劃，並設定雄心勃勃的增長和改進目標。通常，這些企業會評估自身日常營運對環境和社區造成的影響，並採取措施避免負面影響。

以下是若干具體操作示例：

示例1：某投資者可能想要達成某項與環境相關的目標，比如為可再生能源項目提供資金。他可通過私募投資來實現這一目標，而此類投資可能需要長期投入，或者要求投資者具備更強的風險承受能力。雖然這對部分投資者來說可能較為合適，但也有一些投資者會尋求投資期限更短的項目。所以，後者可能會選擇將其投資組合中的固定收益部分配置到綠色債券上，綠色債券會將收益投入能源轉型項目中。

示例2：為了降低投資組合的碳排放，某投資者可能會選擇避開化石燃料行業。鑒於行業構成不同，這一做法或許會使投資表現與傳統基準業績出現較大偏差。對不太執著於參照基準的客戶來說，這麼做或許可行。但如果投資者尋求投資表現看齊傳統基準，那他可能傾向於選擇這樣的一家投資管理人：該管理人持有碳排放最低的化石燃料公司，並且會積極與這些公司溝通，推動它們改善環境影響。

採用可持續發展的視角，可以發掘出那些致力於環境管理、社會責任和穩健治理，並對財務產生重大影響的公司蘊藏的投資機會。長此以往，這些積極舉措能夠增強企業的韌性，使其在激烈的市場競爭中脫穎而出。與此同時，在對沖基金、私募股權、房地產等另類投資領域，也存在著豐富的機遇，合理配置這些資產，能讓投資者的資產配置更加完善均衡。

此外，許多大型金融服務公司走在前沿，積極推動一系列令人憧憬的新舉措，致力於為那些旨在讓世界變得更美好的顛覆性創新提供資金支持。諸如「成果債券」這類創新型金融架構，為投資者提供了調動私人資本的契機，以支持那些對氣候和發展具有積極影響的項目。

### 及時、系統地評估成效

即便已挑選出契合個人偏好因素的合適投資項目，也需要持續跟蹤這些項目在財務目標與可持續發展目標方面的表現，這一點極為關鍵。要定期開展系統性評估，包括研讀投資管理人提供的影響評估或進展報告。只有這樣，才能確保投資組合始終契合您的目標。

### 契合慈善願景

您還可以將部分資金投向那些對社會或環境影響的重視程度高於財務回報的投資項目。這類投資形式多樣，常見的有慈善捐贈、可撤銷贈款、捐贈人建議基金，以及與公益項目相關的投資。

# 債券

可持續固定收益投資的本質，是向那些加速推進可持續發展項目的企業、市政機構和開發商提供資金。



財務動機能够與各種願景相結合，包括應對氣候變化、履行對社區的責任、留下值得傳承的東西、繼承幾代人對特定事業的熱情。

可持續固定收益投資的本質，是向那些負責推進可持續發展項目的企業、市政機構和開發商提供資金。在投資於可持續債券時，確定債券宗旨以及收益的明確用途，是確保資金精淮用於達成特定環境和社會目標的關鍵。債券發行方需要遵循《綠色債券原則》、《社會債券原則》等各類準則，公開資金的使用情況以及所投資項目產生的影響。可持續債券屬諸多可持續投資路徑中的一種，能助力投資者把投資組合的關注重點從單純追求經風險調整後的收益，轉變為追求兼具財務回報、可量化社會效益和/或環境效益的雙重乃至三重底線成果。

不論出於哪種動機，只要投資者有能力、有意願為那些以可持續發展為導向的企業或項目提供資金，就能為可持續發展添磚加瓦。值得注意的是，在某些情況下，投資資金如同催化劑，不但本身能够產生影響，還能憑藉其影響力帶動其他主體，激勵更多發行人發行可持續融資產品，進而產生連鎖反應。







# 展望未來

在投資者意識提升、監管變革與創新的驅動下，可持續投資將持續發展升級。ESG因素正逐漸成為投資管理中不可或缺的部分，特別是氣候變化、網絡安全和勞工權益等方面的風險，對財務業績的影響預計會日益加深。新興的可持續發展和氣候報告標準，正在推動全球範圍內透明度與問責制的提升。隨著可持續投資的重要性與日俱增，忽視這一理念而引發的風險也在不斷增大。與此同時，長期趨勢也為投資者帶來了極具吸引力的財富積累機遇。

在Citi Wealth，我們致力於提供極具吸引力的投資機會，助力您實現財務目標與可持續發展願景，投身於那些對您個人、家族傳承意義非凡的事業。如需了解更多信息，請聯繫您的理財顧問。





## 重要信息

在任何情形下，若本文件（下稱「本文」）的分發符合美國商品期貨交易委員會（CFTC）制定的規則，則本文可構成從事美國CFTC條例第1.71條及第23.605條款下金融衍生品交易的邀請文件（如適用），但本文不得被視為購買/出售任何金融工具之具約束力的要約。

本文由Citi Wealth Investments（CWI）編製，Citi Wealth Investments由花旗私人銀行、Citi Global Wealth at Work、花旗個人財富管理（Citi Personal Wealth Management）以及Citi Personal Investments International（CPII）的投資和資本市場業務組成。

花旗私人銀行、Citi Global Wealth at Work、花旗個人財富管理以及Citi Personal Investments International均是花旗集團旗下業務單位，通過花旗集團內的銀行和非銀行附屬機構，為客戶提供廣泛的產品和服務。並非所有附屬機構或地點皆提供所有的產品和服務。在美國，投資產品及服務由花旗環球金融有限公司（CGMI）、花旗私人另類投資有限公司（CPA）及花旗環球另類投資有限公司（CGA）提供，花旗環球金融有限公司（CGMI）和花旗私人另類投資有限公司（CPA）均為美國金融業監管局（FINRA）及美國證券投資者保護公司（SIPC）的會員。花旗私人另類投資有限公司（CPA）為符合條件的特定客戶群體提供部分另類投資產品的銷售服務。花旗環球金融有限公司（CGMI）賬戶由潘興投資公司（Pershing LLC）持有，該公司是美國金融業監管局（FINRA）、紐約證券交易所（NYSE）和美國證券投資者保護公司（SIPC）的成員。投資管理服務（包括投資組合管理）通過花旗環球金融有限公司（CGMI）、花旗環球另類投資有限公司（CGA）、花旗銀行以及其他附屬顧問企業提供。保險服務由花旗個人財富管理通過花旗集團旗下花旗人壽公司（CLA）提供。在加州，CLA以花旗集團人壽保險代理有限公司之名（營業執照編碼：0G56746）開展業務。花旗環球金融有限公司（CGMI）、花旗私人另類投資有限公司（CPA）、花旗環球另類投資有限公司（CGA）、花旗人壽公司（CLA）和花旗銀行皆為受花旗集團控股的附屬機構。

在美國以外地區，投資產品和服務由花旗集團的其他附屬機構提供。投資管理服務（包括投資組合管理）通過花旗環球金融有限公司（CGMI）、花旗環球另類投資有限公司（CGA）、花旗銀行以及其他附屬顧問企業提供。花旗附屬機構（包括CGA）就其可能提供的各項投資管理、諮詢、管理、分銷和配售服務獲取報酬。

Citi Wealth Investments（CWI）的工作人員並非研究分析員，且本文中的信息無意構成適用法規所定義之「研究」。除非另有說明，否則對研究報告或研究建議的提及引用並非代指其完整報告，其本身也不應被視為建議或研究報告。

**本文僅基於收件人的要求提供，僅供信息參考與討論之用。若收件人任何時候欲停止接收此類信息，應立即通知Citi Wealth Investments（CWI）。除非另有說明，否則（i）本文不構成購買或出售任何股票、金融工具或其他產品、服務，或吸納資金或存款的要約或推薦；及（ii）本文不符合CFTC規則時，將不構成招攬（另見上述關於符合CFTC規則情況的論述）；及（iii）本文不應視為任何交易的正式確認書。**

除非本文另有明確規定，否則本文將不考慮任何特定人士的投資目標、風險情況或財務狀況，因此，本文所述投資未必適合所有投資者。花旗並非以投資或其他顧問、受託人或代理人的名義行事。本文所含信息並非要詳盡探討文中提及的策略或理念或稅收、法律意見。本文收件人做出投資決策前，應根據個人情況聽取各自稅務、財務、法律等領域顧問提供的交易風險和優勢的相關意見，並基於各自的目標、經驗、風險預測和資源做出相應投資決策。

本文所含信息均基於一般公開信息，儘管花旗認為來源可靠，但仍無法保證其準確性和完整性，該等信息可能是不完整或經過提煉精簡的。本文所含任何假設或信息系在本文發布之日或其他明示日期的判斷，若有任何變更，恕不另行通知。就本文可能包含的過去和預測未來的信息而言，過往業績既不能保證也不能預示未來的結果，並且未來的結果可能因經濟、市場和其他各種因素而難以符合預期。此外，對潛在風險或回報的任何預測都是說明性的，不應被視為對最大可能損益的限定。本文提供的任何價格、價值或估價（不含標明的歷史價格、價值或估價）只是舉例說明性的，可能在未經通知的情況下發生變化，並不代表就價格或規模做出的確定報價，也不反映花旗可以轉讓的庫存股的價值。預測未來的信息並不預示花旗擬開展的交易的水平，也可能並未將所有相關假定情形和未來情況都考慮在內。實際情況可能和預期大相徑庭，並可能對某個產品的價值帶來負面影響。

本文所述觀點、意見和預測可能不同於花旗其他業務單位或其他關聯機構所表達的意見，也並非對未來事件的預測、業績保證或投資建議，可能會隨市場和其他情況而有所變化，恕不另行通知。花旗並無更新本文義務，亦不對因使用本文信息或源於本文的信息而造成的任何損失（包括直接、間接或後果性損失）承擔任何責任。

本文所述的金融工具或其他產品（另有說明除外）（i）均未經美國聯邦存款保險公司或其他政府機關承保；或（ii）並非銀行存款或花旗或其他存款保險機構的承付款項，也未經花旗或其他存款保險機構擔保。

花旗經常擔當金融工具和其他產品的發行人，也擔當各種不同金融工具及其他產品的主要做市商及交易商，並可為該等金融工具或其他產品的發行者提供或設法提供投資銀行業務和其他服務。本文作者可能已經與花旗內部或外部的其他人員討論過文中所包含的信息，並且作者和/或此類其他花旗人員可能已經根據該等信息採取行動（包括為花旗的全權委託賬戶進行交易，或將本文中所包含的信息傳達給花旗的其他客戶）。花旗、花旗人員（包括作者在編製本文時可能諮詢過的人員）以及花旗的其他客戶可能做多或做空本文中提及的金融工具或其他產品，其買入時的價格及市場條件可能已不再存在，並可能與您存在不同或相反的利益。

花旗及其員工不從事且不向花旗以外納稅人提供稅務或法律意見。本文中關於稅務事項所做任何陳述說明並非旨在使納稅人藉以避免稅務罰款，且納稅人亦不得以此目的而利用或依賴該陳述說明。此類納稅人應根據自身特定情況向獨立稅務顧問諮詢。

花旗或其任何附屬機構對任何投資產品的稅務處理概不負責，無論此類投資是否從花旗附屬機構所管理的信託或公司所購買。花旗假設，投資者（及其受益所有人（如適用））在作出投資承諾之前，已經取得該投資者/受益所有人認為必要的稅務、法律或其他建議，並且已就花旗提供的任何投資產品所產生的收入或收益，安排好任何應繳納的合法稅項。

本文專供既定收件人使用，文中可能包含花旗專有信息，未經得花旗同意不得擅自全部或部分轉載或傳播。發行和發布方式可能受到某些國家的法律或法規限制。持有本文件的人士必須了解並遵守此類限制。任何情形下，花旗對這方面的第三方行為概不承擔任何責任。法律禁止擅自使用、複製或披露本文件，此類行為可能會招致起訴。

花旗集團內部的其他業務單位及花旗集團的附屬機構，可能出於客戶的利益，或為其自有賬戶，給出或做出不同於本文中所表達觀點的建議、推薦以及行動。文中表達的所有觀點均為截至本文件日期時的當前觀點，並且可能出現變化，恕不另行通知。花旗集團沒有義務對本文中包含的信息進行更新或更改。

觀點的表達並非意在預測未來事件或保證未來的結果。過往業績並不保證未來結果。實際結果可能有所不同。

儘管確信本文件信息來源可靠，但花旗集團及其附屬機構並不保證信息之正確性及完整性，並對因使用文中信息所導致的任何直接損失或後果概不負責。本文中如有圖表標註數據源為第三方，請注意，其所指的可能是從該第三方處獲得的原始數據。未經花旗集團事先書面同意，不得對本文件任何部分進行任何形式或任何方式的複製、影印或重制，亦不得向不屬接收者員工、高管、董事或獲授權代理人的任何人士進行分發。

花旗集團可能擔任自營賬戶的主要管理人，亦可為花旗集團的客戶進行本文及後續版本中提及的證券交易中的其他方擔任代理人。

## 風險

投資金融工具或其他產品具高風險，包括可能損失本金。以外幣計值的金融工具或其他產品可能面臨匯率波動，從而對此類產品投資的價格或價值產生不利影響。本文並非旨在鑒別從事任何交易所發生的一切風險或需考慮的實質因素。

結構性產品可能高度缺乏流動性，不適合所有投資者。本文中所述各項結構性產品的更多信息，請見相應發行人的披露文件。結構性產品僅適合經驗豐富、願意且能夠承擔此類投資所帶來之較高經濟風險的投資者。在投資前，投資者應謹慎評估並考慮潛在風險。

場外（OTC）衍生產品交易涉及風險，並不適合所有投資者。投資產品未被保險，無銀行或政府保證且可能貶值。進行此類交易前，您應：(i) 確保已經從獨立可靠的來源獲得相關市場的金融、經濟和政治情況等相關信息，並已經過思考評估；(ii) 確定您在金融、商業和投資方面具備必要的知識、水平和經驗並能夠評估相關風險，並且具備承受此類風險的經濟能力；以及 (iii) 在考慮上述各點之後，確定資本市場交易適合並符合自身的財務、稅務、商業和投資目標。

本文可能提及由美國證券交易委員會負責監管的期權。在購買或出售期權前，您應點擊[本鏈接並閱讀美國期權清算公司的最新版手冊：《標準期權的特徵與風險》](#)。該手冊可向花旗環球金融有限公司索取，地址為：390 Greenwich Street, 3rd Floor, New York, NY 10013。

購買期權時，最大損失即為期權費。而出售看跌期權時，風險在於損失低於執行價格的全部名義本金。出售看漲期權時需承擔無限風險。任何交易的實際利潤或損失將取決於交易執行價格。本文引用價格皆為歷史數據，在您進行交易時可能報價已有變化。本文中各項實例均未考慮佣金以及其他交易費用。期權交易及此類特殊期權交易並非適合每位投資者。除非特別說明，否則本報告中所有圖表的信息均來自花旗。稅務因素在所有期權交易中至關重要，因此投資者在考慮期權交易時應與其稅務顧問討論期權交易對其納稅情況的影響。

債券受多種風險影響，包含利率變動、信用風險與提前償付風險等。一般現行利率上升時，固定收益證券價格則將下跌。若發行者之信用評級或信用價值下降，債券即面臨信用風險，其價格亦將下跌。高收益債券由於信用質量較低，將面臨違約風險增加和波動性較高等額外風險。最後，債券可能遭遇提前償付風險。利率下降時，發行人可能選擇以更低的利率借入資金，提前償付先前發行的債券，故原債券投資人將失去該投資之利息收入，並被迫在利率低於先前投資的市場環境中重新投資其資金。



## 債券對應評價

字母和/或數字符號用於表示相對債券質量。在市政債市場，這些評級由評級服務機構發布。其他市場參與者也會使用內部評級表示信用質量。

債券信用質量評級	評級機構		
信用風險	穆迪 <sup>1</sup>	标普 <sup>2</sup>	惠譽 <sup>2</sup>
<b>投資級</b>			
最高品質	Aaa	AAA	AAA
高品質（非常好）	Aa	AA	AA
中上級品質（較好）	A	A	A
中級品質	Baa	BBB	BBB
<b>非投資級</b>			
中下級品質（一定程度的投機）	Ba	BB	BB
下級（投機）	B	B	B
差級（可能違約）	Caa	CCC	CCC
高度投機	Ca	CC	CC
未支付票息或已申請破產	C	D	C
違約	C	D	D

<sup>1</sup> 穆迪的Aa至Ca評級可以通過增加數字a 1、2或3來表示同類評級中的相對排位。

<sup>2</sup> 標普和惠譽評級的AA至CC評級可以通過增加「+」或「-」來表示同類評級中的相對排位。

(MLP's) ——與能源產業相關的MLP（業主有限合夥）企業可能呈現高波動性。雖然其歷史波動性並不大，但在特定的市場環境中，與能源產業相關的MLP企業可能會表現高波動性。

針對能源產業相關MLP企業的相關規章制度或徵稅方式的變更。若美國國稅局改變當前一籃子能源產業相關的MLP企業的徵稅方式，並據此徵收較高的稅率，或其他監管機構頒布的規章制度影響MLP企業產生收入或向普通股股東派發股息的能力，則債券的收益率（如有）可能會大幅降低。鑒於產業、區域、政治及監管集中度，投資一籃子與能源產業相關的MLP企業，可能會使投資者面臨集中度風險。

抵押貸款支持證券（MBS）包括抵押擔保債券（CMO），也稱作房地產抵押貸款投資渠道（REMIC），可能並不適合所有投資者。潛在的抵押貸款提前償還會導致投資者提前收回本金，從而導致預期收益率下降，並產生再投資風險。此外，本金的收回也可能慢於最初假設的償還速度，導致證券的平均期限延長至到期日（也稱作延期風險）。

此外，非機構性抵押貸款支持證券的標的抵押品可能在本金和利息支付方面違約。某些情況下會導致證券的收入流下降並造成本金損失。在此基礎上，信用程度不足可能還會導致抵押債券的信用評級下降，從而增加本金損失概率、推高價格波動性。投資次級抵押貸款支持證券面臨的信用違約風險要高於同批發行的優先級抵押貸款支持證券。在抵押貸款支持證券由規模相對較小或分散化程度不足的目標抵押貸款池作為擔保標的或表現類似意願的情況下，違約風險可能會更加顯著。

抵押貸款支持證券對利率變動也十分敏感，利率變動或對證券的市場價值產生負面影響。在波動性加劇的時期，抵押貸款支持證券的流動性降低、價格波動加劇。其他引發價格波動的因素包括但不限於提前還款、對未來提前還款的預期、信用擔憂、標的抵押品的表現以及市場的技術面變化。

另類投資的流動性可能很差且具有投機性，並不適合所有投資者。另類投資適合於有經驗、成熟、願意承擔與此類投資相關的高經濟風險的投資者。投資者在投資前應仔細審查和考慮潛在風險。其中某些風險可能包括：

- 因使用杠杆、賣空或其他投機行為而導致損失全部或大部份投資的風險；
- 基金可能不存在二級市場，預期不會發展出二級市場，因而缺乏流動性；
- 收益具波動性；
- 基金權益轉讓限制；
- 當使用單一顧問時，因交易權集中而可能缺乏分散性，並導致較高風險；
- 缺乏有關估值和定價的資訊；
- 稅務結構複雜和報稅延遲；
- 監管程度低於共同基金且費用高於共同基金；以及
- 管理人風險。

由於各個基金的投資項目不同，因此各基金將會面臨其特定風險。

資產配置無法保證獲利，亦無法保證在金融市場下行時避免損失。

多元化投資並不能保證盈利或免遭損失。不同的資產類別存在不同風險。

各指數均非投資管理之結果，投資者無法直接投資指數。指數僅供展示之用，不代表任何具體投資表現。指數回報率均未列計任何支出、費用與銷售費，若計入上述項目將會降低收益率表現。

過往業績不能保證未來的投資結果。

與在美投資相比，進行國際投資面臨更大風險，但潛在回報也更高。風險包括外國政治和經濟不確定性以及匯率波動風險。由於國家政府較不穩定，市場與經濟基礎較弱，上述風險在新興市場尤為顯著。

投資小型企業，相比投資成熟企業可能面臨更大的風險，例如經營風險、股價大幅波動和缺乏流動性。

基於鎳、銅等工業金屬期貨合約的期貨指數，除受到大宗商品相關普遍因素的影響外，還可能因工業金屬獨有因素導致價格波動，包括使用工業金屬的產業活動變化（包括人造或合成替代品的可得性）；開採、存儲至煉製等供應鏈環節的變動；庫存的調整；儲存、勞動力及能源成本等生產成本的變動；遵循環境法規等規定產生的合規成本；以及單一消費國內與國際範圍內產業、政府和消費者需求的改變。集中在稻米等農產品期貨合約的期貨指數亦可能因農產品的獨有因素而出現價格波動，包括水患、乾旱與極寒等天氣狀況；政府政策的變動；耕種決策；以及消費者與產業對農產品的需求波動。

本文涵蓋信息不應視為對本文所提及風險、策略、概念或稅務、法律意見的詳細論述。讀者如對本文所述的策略或概念有興趣，應諮詢各自相應的稅務、法律或其他顧問。

環境、社會和治理（ESG）和可持續投資可能會限制投資類型和數量，因此相較不採用類似可持續性標準的其他方法而言，其業績可能會受到影響。可持續投資產品是否存在要視情況而定。某些可持續投資機會可能並非在所有地區都有或在所有地區都沒有。我們不就該等產品的財務或可持續性表現做出任何保證，這些產品可能無法實現其投資目標或可持續性目標。

ESG框架披露：目前，對於什麼是「ESG」、「可持續投資」、「影響力投資」或同等標籤的產品，或者對於特定投資、產品或資產需要具備哪些確切屬性才能被定義為此類產品，既沒有全球公認的框架或定義（法律、監管或其他），也沒有市場共識。在評估某項產品或其任何相關投資的可持續性屬性時，不同的人可能會得出不同的結論。某些司法管轄區的法律法規要求根據其自行制定的可持續性定義對投資產品進行分類，因此這些術語的含義可能存在一定程度的分歧。例如，本披露中使用的術語「可持續投資」一詞是參考了CWI的內部框架，而非司法管轄區法律法規中的任何定義。無法保證投資這些產品會產生可持續性影響。

許多 ESG 數據提供商根據企業的ESG表現對其進行評估，並提供報告、評級和基準。各提供商的報告、評級和基準方法、範圍及覆蓋率存在很大差異。可能無法獲得針對所有公司、證券或地區的 ESG 數據，因此 ESG 數據不一定可靠或完整。此類數據還會有各種局限性，包括（除其他因素外）：i) 第三方數據提供商所採用方法的局限；ii) 數據滯後、數據覆蓋缺口或影響數據質量的其他問題；iii) 對於「ESG」因素或指標的識別、評估、披露或確定方面，以及對於某項投資、產品或資產為符合ESG定義所需的確切屬性，市場上（包括數據提供者）存在不同的觀點、方式、方法和披露標準；iv) ESG 信息（包括從第三方數據提供商獲得的信息）可能基於定性或主觀評估，並且任何一個數據源本身可能無法顯示其所代表的ESG指標的全部情況；v) 第三方數據提供商或其他來源可能會在不通知CWI的情況下更改此類數據。此外，CWI從第三方提供商獲得的部分數據並非直接從被投公司獲得，而是第三方數據提供商使用其自己的專有方法編製的估算/代理數據（譬如因為沒有實際的被投公司數據）。這種專有方法也具有其自身的各種局限性，我們承認該等估算/代理本身就是一門不精確的科學。CWI不對任何此類第三方數據（無論是實際數據還是估算數據）或使用該第三方數據生成的數據的完整性或準確性做出任何陳述或保證。無論該等信息是否從第三方獲得，CWI對信息中的任何錯誤或遺漏均不承擔任何責任。



## 花旗私人銀行市場特定披露

花旗銀行香港分行/新加坡分行是依美國法律成立的有限責任組織。本文件由花旗私人銀行通過花旗銀行香港分行在港派發。花旗銀行香港分行在香港證券及期貨事務監察委員會登記開展第1類（證券交易），第4類（就證券投資提供諮詢），第6類（就公司融資提供諮詢）和第9類（資產管理）受監管業務，中央編號CE號為AAP937。本文件同時由花旗私人銀行通過花旗銀行新加坡分行在新加坡派發。花旗銀行新加坡分行受新加坡金融管理局監管。與本文件內容有關的問題，應諮詢上述相關機構的註冊或持證代表。本文內容未經任何香港或新加坡監管機構審閱。本文包含機密和專有信息，僅供符合新加坡合格投資者要求（根據《證券和期貨法》（新加坡第289章）（以下簡稱「該法」）定義）和香港專業投資者要求（根據香港《證券及期貨條例》及其附屬法例的定義）的接收者使用。對於受監管的資產管理服務，任何適用委託僅限於與花旗銀行香港分行及/或花旗銀行新加坡分行簽訂。花旗銀行香港分行或花旗銀行新加坡分行可將其全部或部分委託轉予花旗集團附屬機構或花旗銀行其他分行。任何提及資產組合管理人名稱之處僅為提供信息之用，本文不應被視為與任何花旗集團其他附屬機構或花旗銀行任何分行的資產管理委託要約，且任何花旗集團其他附屬機構或花旗銀行其他分行在任何情況下都不會與您達成與上述投資組合的相關委託。本文件只提供給在香港登記和/或管理的客戶：本文件並無其他任何聲明可免除、排除或限制客戶依據適用法律法規享有的任何權力或者花旗銀行依法承擔的任何義務。花旗銀行香港分行並無意圖依賴本文件中與其依據的《證券及期貨事務監察委員會持牌人或註冊人操守準則》中應承擔與義務不相符合或錯誤描述提供給客戶之實際服務的任何條文。

花旗銀行在美國註冊成立，依據美國法律規定主要由美國貨幣監理署和美國聯邦儲備銀行監管，與澳大利亞法律規定有所不同。依據《2001年公司法》，花旗銀行無需持有澳大利亞金融服務許可證，因其享有《ASIC 類別規則 CO 03/1101》（重新制定為《ASIC公司法（廢止和過渡性）第2016/396號》，並增訂《ASIC公司法（修訂）第2024/497號》）項下的牌照豁免權益。

在英國，花旗銀行倫敦分行（註冊編號為BR001018）地址為Citigroup Centre, Canada Square, Canary Wharf, London E14 5LB，由美國貨幣監理署授權並受其監管，並由英國審慎監管局授權，受金融行為監管局監管並受審慎監管局部分監管。如有需要，我們可為您提供有關我們受審慎監管局監管的具體情況。花旗銀行倫敦分行的聯繫電話是+44(0)207508 8000。

花旗銀行歐洲有限公司英國分行是花旗銀行歐洲有限公司的分支機構，由愛爾蘭中央銀行和歐洲中央銀行授權和規管。該分行由審慎監管局授權，接受金融行為監管局的規管以及審慎監管局的有限監管。如有需要，我們可為您提供有關我們受審慎監管局監管的具體情況。花旗銀行歐洲有限公司（英國分行）是在英格蘭及威爾士公司註冊處作為分支機構註冊，註冊分支機構編號為BR017844。其註冊地址為Citigroup Centre, Canada Square, Canary Wharf, London E14 5LB。增值稅號：GB 429 6256 29。花旗銀行歐洲有限公司在愛爾蘭註冊，編號為132781，註冊辦事處位於1 North Wall Quay, Dublin 1。花旗銀行歐洲有限公司受愛爾蘭中央銀行規管。最終擁有人為位於美國紐約的花旗集團。

花旗銀行歐洲有限公司盧森堡分行是花旗銀行歐洲有限公司的分行，在盧森堡貿易及公司登記處註冊號為B200204。花旗銀行歐洲有限公司盧森堡分行受歐洲央行和愛爾蘭中央銀行的聯合監管，並受盧森堡金融監督管理委員會（該國主管部門）有限監管。該分行在盧森堡金融監督管理委員會登記，登記編號為B00000395，公司地址為31, Z.A. Bourmicht, 8070 Bertrange, Grand Duchy of Luxembourg。花旗歐洲有限公司在愛爾蘭註冊成立，註冊號為132781，受愛爾蘭中央銀行監管，識別號為C26553，並受歐洲央行監督，註冊地址為1 North Wall Quay, Dublin 1, Ireland。

本文件由花旗銀行（瑞士）有限責任公司（註冊地址為Hardstrasse 201, 8005 Zurich）、花旗銀行蘇黎世分行（註冊地址為Hardstrasse 201, 8005 Zurich）或花旗銀行日內瓦分行（註冊地址為2, Quai de la Poste, 1204 Geneva）發送。花旗銀行（瑞士）有限責任公司以及花旗銀行蘇黎世和日內瓦分行由瑞士金融監管局（FINMA）授權和監管。

在澤西島，本文件由花旗銀行澤西島分行發行，該分行的註冊地址為PO Box 104, 38 Esplanade, St Helier, Jersey JE4 8QB。花旗銀行澤西島分行受澤西金融服務監察委員會規管。花旗銀行澤西島分行是澤西銀行存款保障計劃（Jersey Bank Depositors Compensation Scheme）的參與方，該計劃為最高達5萬英鎊的合格存款提供保障。任意5年期內總賠償金額上限為1億英鎊。有關該計劃及其覆蓋銀行群體的完整詳細信息，請參見澤西島網站 [www.gov.je/dcs](http://www.gov.je/dcs)或按需提出申請。

花旗可能發售、發行、分銷或提供與《銀行復蘇與處置指令》（BRRD）實體（即，歐盟指令2014/59/EU（「BRRD」）範圍內的歐盟實體，包括歐盟信貸機構、某些歐盟投資公司及/或它們的歐盟子公司或母公司）發行或准入的某些無擔保金融工具相關的其他服務（簡稱「BRRD金融工具」）。

在各司法管轄區（包括但不限於歐盟和美國），當銀行、經紀經銷商及其他金融機構（包括但不限於花旗）破產或可能破產時，國家主管當局擁有管理和處置該等機構的權力。該等權力的使用或預期使用，或其行使的方式，可能在以下方面產生重大不利影響的風險：(i) 閣下在某些類型的無擔保金融工具（包括但不限於BRRD金融工具）項下的權利，(ii) 閣下持有的某些無擔保金融工具（包括但不限於BRRD金融工具）的價值、波動性或流動性，及/或 (iii) 某個機構（包括但不限於BRRD實體）向閣下履行所欠負債或債務的能力。如果進行處置，出於維穩或消化損失的目的，BRRD金融工具的價值可能減少為零，並且/或者負債可能轉換為普通股或其他所有權憑證。現有BRRD金融工具的條款（如到期日期或應付利率）可能更改，並且償付可能暫停。

無法保證BRRD處置當局對任何BRRD處置工具或權力的使用或其行使方式，對閣下作為BRRD金融工具持有人的權利、閣下在BRRD金融工具中可能擁有的任何投資的市場價值以及/或者BRRD實體向閣下履行所欠負債或債務的能力不會產生重大不利影響。若該等處置權力的行使導致閣下獲得的待遇與閣下根據正常破產程序將會獲得的待遇相比更為不利，閣下可能有權從相關當局獲得補償。接受來自花旗的服務，即表示閣下已確認了解這些風險。

**加拿大：**花旗私人銀行是花旗集團旗下業務單位，通過花旗集團內的銀行和非銀行附屬機構，為客戶提供一系列廣泛的產品和服務。但需注意的是，並非所有附屬機構或地點皆提供所有的產品和服務。

在加拿大，花旗私人銀行隸屬花旗銀行加拿大分行，花旗銀行加拿大分行是第二類加拿大特許銀行。本文中提及花旗私人銀行及其在加拿大的活動僅指花旗銀行加拿大分行，而非花旗銀行加拿大分行在加拿大經營的任何附屬機構或子公司。花旗銀行加拿大分行投資基金有限公司（CCIFL）作為花旗銀行加拿大分行的全資子公司，可提供部分投資產品。投資產品均有投資風險，包括可能導致所投本金虧損。投資產品不受加拿大存款保險公司（CDIC）、美國聯邦存款保險公司（FDIC）或任何法律轄區的存款保險制度承保，花旗集團及其所有附屬機構亦不提供保證。

本文件僅為提供信息參考，不在任何法律轄區對任何人構成出售或購買任何證券的要約。本文件可能進行更新、完善、修訂、核實和修正，因此文中所含信息可能發生重大變更。

對因使用本文件所載訊息（包括疏忽或其他行為導致的錯誤）而產生的任何直接、間接、附帶、特殊或從屬性損害，包括利潤損失，花旗集團及其附屬機構以及任何高管、董事、僱員、代表或代理人概不負任何責任。

花旗銀行加拿大分行投資基金有限公司（CCIFL）目前並非也無意成為加拿大投資監管機構（CIR）成員；因此，花旗銀行加拿大分行投資基金有限公司的客戶並不具有該協會成員機構客戶享有的投資者保護福利，包括為該協會成員機構客戶提供的投資者保護計劃。

**巴林：**在巴林，花旗私人銀行依據花旗銀行巴林分行銀行牌照上的具體批准業務範圍開展業務。

向巴林客戶營銷和分銷投資基金需要**通知巴林中央銀行**，且對象僅限於下文定義的超高淨值投資者。供巴林本地客戶認購的所有產品均須滿足最低投資認購標準。

超高淨值投資者是指：

- (a) 最低淨資產（或與配偶共同擁有的淨資產）為2500萬美元或以上的個人；
- (b) 可投資性金融資產不低於2500萬美元的企業、合夥企業、信託或其他商業企業；或
- (c) 政府、超國家組織、中央銀行或其他國家貨幣當局，以及以投資金融工具作為主要活動的國家組織（如國家養老基金）。

以色列：本文針對的是符合1995年以色列《投資諮詢、投資營銷及投資組合管理法》（簡稱《諮詢法》）所定義的「合格客戶」的人士。本文並非面向零售客戶，花旗銀行亦不會向零售客戶提供相關產品或交易服務。本文的提供者未取得以色列證券管理局（ISA）授予的投資顧問資質，且本文所包含信息可能涉及以色列證券管理局未予監管的事務範疇。本文所涉及的任何證券，僅能在符合以色列公開發行規則豁免情形的前提下，方可向以色列人士發售或出售，否則均不可行。

**阿聯酋：**在阿聯酋，花旗銀行阿聯酋分行經阿聯酋中央銀行批准作為外國銀行分行營業。

私人銀行業務隸屬於花旗銀行阿聯酋分行，該分行持有阿聯酋證券與商品管理局（「SCA」）頒發的牌照，可開展以下金融活動：A）依據牌照編號2020000097進行推廣；B）依據牌照編號20200000198在國際市場擔任交易經紀商。

花旗銀行阿聯酋私人銀行業務分銷的共同基金已在阿聯酋證券與商品管理局（「SCA」）註冊。

SCA批准在阿聯酋推廣投資產品，並不等於阿聯酋證券與商品管理局（「SCA」）建議購買或投資該等特定投資產品。此外，對於任何相關方未能履行與投資產品相關的義務和職責的情況，或者對於相關認購說明書中所含數據的準確性和完整性方面的問題，阿聯酋證券與商品管理局（「SCA」）概不負責，亦不應為此承擔任何法律責任。

#### **CONSUMER/CITIGOLD/CITIGOLD 私人客戶市場特定披露聲明**

**香港：**本文件由花旗銀行（香港）有限公司（CHKL）和/或花旗銀行香港分行（CBNA HK，花旗銀行是依據美國法律成立的有限責任公司）在香港派發。花旗銀行（香港）有限公司和花旗銀行香港分行在本文件的基本內容或編製中並未提供獨立研究或分析。儘管確信本文件信息來源可靠，但花旗銀行（香港）有限公司和花旗銀行香港分行並不保證信息之精準性及完整性，並對因使用文中信息所導致的任何直接損失或後果概不負責。



若在任何司法管轄區向任何人士派發該等資料屬非法行為，則本文不構成對該等司法管轄區派發資料之行為。

花旗銀行（香港）有限公司（CHKL）不提供全權委託投資組合管理服務。

**新加坡：**本文在新加坡由花旗銀行新加坡有限公司（CSL）派發至選定的Citigold/Citigold Private Client客戶。花旗銀行新加坡有限公司在本文的基本內容或編製中並未提供獨立研究或分析。如對本文有任何疑問或欲了解任何與本文有關的事宜，請聯繫您在花旗銀行新加坡有限公司Citigold/Citigold Private Client客戶關係經理。投資產品並未根據新加坡《存款保險及保單持有人保障計劃法》的規定參保，且不符合存款保險計劃規定的存款保險保障資格條件。

本文僅為提供一般信息參考，不應被賴以視作財務建議。本文信息並未考慮任何特定人士的目標、財務狀況或具體需求，且並非旨在作為對本文所提及的策略或概念的詳細論述，亦非旨在作為稅務或法律建議。任何人士若對本文提及的策略或概念感興趣，均應酌情諮詢其獨立的稅務、法律、財務或其他顧問。若在任何司法管轄區派發該等資料或作出任何要約未獲准許，或向任何人士派發該等資料或作出要約屬違法行為，則本文不構成在該等司法管轄區派發該等資料或作出該等要約或邀請之行為。

在進行任何投資之前，各投資者請務必獲取投資發售資料，其中包括風險、費用和開支以及往績記錄（若有）的描述，可在制定投資決策時綜合考量。投資者如有興趣，應就本文所討論的問題酌情徵詢其財務顧問的意見。若投資者決定不徵詢該等意見，則應仔細考量與投資相關的風險，並根據投資者自己的特定情況作出決定，確保該投資與投資者的投資目標相一致，並評估投資產品是否適合自己。儘管確信本文件信息來源可靠，但花旗銀行新加坡有限公司（CSL）並不保證信息之正確性及完整性，對因文中信息所導致的任何直接損失或後果概不負責。

花旗銀行新加坡有限公司（CSL）不提供全權委託投資組合管理服務。

**阿聯酋：**花旗銀行阿聯酋分行在阿聯酋中央銀行註冊，其迪拜阿爾瓦斯爾分行牌照號為BSD/504/83，迪拜酋長國購物中心分行牌照號為13/184/2019，沙迦分行牌照號為BSD/2819/9，阿布扎比分行牌照號為BSD/692/83。電話號碼：04 311 4000。花旗銀行阿聯酋分行經阿聯酋中央銀行批准作為外國銀行分行營業。

花旗銀行阿聯酋分行持有阿聯酋證券與商品管理局（「SCA」）頒發的牌照，可開展以下金融活動：A）依據牌照編號2020000097進行推廣；B）依據牌照編號2020000198在國際市場擔任交易經紀商。

除非特別說明，否則投資產品並非花旗銀行、花旗集團或其任何附屬機構或子公司的銀行存款或承付款項或由其擔保。投資產品未經政府或政府機構承保。投資和國債產品存在投資風險，包括可能損失投資本金。過往表現並不代表未來業績：價格可能上升，也可能下跌。投資者在投資以外幣（非當地貨幣）計價的投資和/或國債產品時應注意匯率波動風險，當外幣兌換成投資者本國貨幣時，匯率波動可能導致本金損失。投資和國債產品不面向美國人士發售。所有投資和國債產品申請均須遵守個別投資和國債產品的條款和條件。客戶了解，客戶有責任就其投資交易的法律和稅務後果尋求法律和/或稅務建議。如果客戶變更居住地、公民身份、國籍或工作地點，其有責任了解此類改變會如何影響自身的投資交易，並在相應法律法規適用時遵守這些法律法規。客戶了解花旗銀行不提供法律和/或稅務建議，也不負責就其交易的相關法律向其提供建議。花旗銀行阿聯酋分行不對客戶的現有持倉進行持續監控。

產品關鍵信息聲明以及「費用一覽表」附件中提及的其他所有費用和收費，均可登錄我們的網站 [www.citibank.ae](http://www.citibank.ae) 進行查詢。

對於由我們的第三方產品提供商（資產管理公司）管理的共同基金而言，花旗銀行阿聯酋分行是其分銷商。我們使用UBS AG作為中介機構，為我們的客戶提供股票和債券的執行和託管服務。

花旗銀行阿聯酋消費者業務分銷的共同基金已在阿聯酋證券與商品管理局（「SCA」）註冊，花旗銀行阿聯酋消費者業務分銷的結構化票據已獲得阿聯酋中央銀行批准。

阿聯酋證券與商品管理局（「SCA」）批准在阿聯酋推廣投資產品，並不等於阿聯酋證券與商品管理局（「SCA」）建議購買或投資該等特定投資產品。此外，對於任何相關方未能履行與投資產品相關的義務和職責的情況，或者對於相關認購說明書中所含數據的準確性和完整性方面的問題，阿聯酋證券與商品管理局（「SCA」）概不負責，亦不應為此承擔任何法律責任。

本文提供的信息不構成向居住在歐盟、歐洲經濟區、瑞士、根西島、澤西島、摩納哥、聖馬力諾、梵蒂岡、馬恩島、英國的個人推銷任何產品或服務。

**英國：**本文件在英國由花旗銀行英國有限公司（Citibank UK Limited）分發，在澤西島行政區由花旗銀行澤西島分行分發。

花旗銀行英國有限公司由審慎監管局授權，受金融行為監管局和審慎監管局規管。該公司的金融服務註冊編號為805574。花旗銀行英國有限公司是在英格蘭及威爾士註冊的股份有限公司，註冊地址位於Citigroup Centre, Canada Square, Canary Wharf, London E14 5LB, 公司註冊處註冊號碼：11283101。

花旗銀行澤西島分行受澤西金融服務委員會規管。花旗國際個人銀行（Citi International Personal Bank）是花旗銀行在澤西島註冊的商業名稱。花旗銀行澤西島分行的地址為P.O.Box 104, 38 Esplanade, St Helier, Jersey JE4 8QB。花旗銀行是在美國註冊的有限責任公司，總部地址：399 Park Avenue, New York, NY 10043, USA。

©2025 花旗集團（Citigroup Inc.）。花旗（Citi）、加弧形設計的Citi和其他在此使用的標誌，均為花旗集團或其附屬機構的服務商標，在全球各地使用並註冊。

2309376 1/25



