责任投资机构论道中国绿色增长

——第二届中国责任投资论坛年会隆重召开

编者按:责任投资是一种可持续的投资策略,它主张投资者在选择投资标的时不仅关注财务业绩表现,同时还关注企业的社会责任绩效水平。中国粗放型经济发展阶段之后,环境问题变得非常突出,空气污染更成为公众最为关心的社会话题。金融机构作为发挥资金配置作用的主体,其重要作用不容忽视。

上周五,即APEC会议结束两天后,中国责任投资论坛在北京举行了其第二届年会。那天的天空依旧湛蓝,与大会主办方以“责任投资推动绿色增长”的主题讨论交相辉映。本届年会的嘉宾来自包括政府部门、国内外机构投资者、资产管理公司、银行、券商、学者、专业咨询审计机构以及社会组织等在内的相关人员近150人,推进绿色投资、投资清洁能源产业成为各方共识。大会围绕在经济结构转型大背景下,中国绿色金融体系的构建、石化能源投资风险以及清洁技术投资的相关话题展开了热烈讨论。

张杨/摄

构建绿色金融体系 仍需强化多方合力

近几年来,银行业推进责任投资的进程明显加速。这很大程度上得益于银监会、人民银行和环保部合力推动的绿色信贷政策。据中国银监会统计部主任叶燕斐介绍,为了推动绿色信贷的实施,银监会进行了组织政策培训、举办经验分享会、制定关键绩效指标、制定能源信贷指引、开展绿色信贷自我评估以及银行机构间相互评审等系列活动。但他同时也指出,要想得到更好的改善环境需要所有利益相关方的共同努力,形成合力。中国社科院金融研究所安国俊副研究员建议,构建绿色金融体系可以通过加快推进节能减排工作,加强金融、财税、环保部门的沟通协作,健全法律法规、完善绿色金融体系,以及完善环保和金融部门的信息沟通和共享机制等途径来实现。

能源消费结构变革 石化能源投资风险凸现

本次大会上,各方均认为随着绿色金融体系的逐渐完善,以及随着能源使用方式的转变、能源使用效率的提高进而形成的对于煤炭、石油等能源需求的下降,将最终导致石化能源成为“搁浅资产”。搁浅资产一词被用于描述因市场形势变化而失去其应有价值的投资或资产。据悉,目前已有迄今有180家组织机构响应“石化燃料撤资运动”,撤资总规模达到500亿美元。与此同时,本次年会上发布的《中国基金业责任投资调查报告》(2014)显示,尽管国内没有投资机构旗帜鲜明地提出支持“化石燃料撤资运动”,但基金业普遍认为化工、采掘和钢铁存在较大的投资风险,更有不少基金经理明确提出会规避这些行业的投资。市场数据来看,通过基金公司三季度基金持仓数据也表明,基金业在持续逃离传统行业。中国责任投资论坛联合创始人、商道纵横总经理郭沛源表示,无论从调查还是市场数据都表明,通过目前石化燃料撤资运动已经渗透到社会责任公募基金,其对石油、天然气公司等能源公司股价的影响将逐渐得到体现。亚洲可持续发展投资协会副总经理Jackrit Watanatada表示,“即便没有从‘石化燃料撤资运动’,煤炭行业也面临着实在的风险。”

清洁技术产业化 助力“APEC蓝”常在

11月初的北京,现出了久违的蓝天。由于正值APEC会议期间,一些网民便称为“APEC蓝”。如何留住“APEC蓝”,如何清洁空气、改善空气质量、减少空气污染对公共健康的危害,实现真正的碧水蓝天。参加中国责任投资论坛年会的嘉宾纷纷发表了自己的观点。中国清洁空气联盟秘书处主任谢洪兴年会下午的论坛上介绍,挥发性有机化合物(VOC)是空气污染形成的重要原因。在2010年之前,我们国家针对VOC方面的治理几乎为零。不过可喜的是,近几年来,快速、大量的政策更新会对VOC防治市场的催生带来重大影响。VOC防治关注的行业非常多,包括油气行业、化工行业,农药行业以及与日常生活息息相关的喷涂行业、家具行业、包装行业,水性胶行业。据中国清洁空气联盟最新的研究测算,VOC减排市场应该是近17000亿。

面对清洁技术行业的美好预期,长期跟踪研究气候变化政策的气候组织中国区总裁吴昌华女士表示,当前全国乃至全球的政策环境下,投资者不去做绿色投资或者清洁能源产业就会“落伍”。但投资是一个生态系统,如果各个方面的条件如技术、人才、资本不能同时具备,绿色投资便是空谈。她表示,绿色技术在日新月异的往前走,需要风险投资(VC)、股权投资(PE)以及银行和基金公司这些资本力量在不同的技术生命周期中发挥自己的作用。

空气清洁市场巨大 谨防商业化不达预期

相关数据显示,当前中国空气污染相关的市场有4万亿,市场规模巨大。在上周五,第二届中国责任投资论坛年会的“清洁空气与责任投资”分论坛上,发言嘉宾提示,虽然市场前景乐观,但要保证良好的投资收益,仍需仔细甄别项目生命周期,预防技术商业化过程中的预期差。

“改革开放几十年之后,大家已经解决了温饱问题,更多地去追求生活的健康和品质。从客观角度,经济发展多年以来也产生了一些问题,来自环境的压力会倒逼政府越来越重视在环保上的投资。”中银健康生活股票基金经理张琦在接受中国基金业责任投资调查时表示。据中国清洁空气联盟秘书处主任解洪兴介绍,目前国内已经在快速的、大量的更新挥发性有机化合物(VOC)防治相关政策,这会对市场的催生带来重大影响。从国际经验来看,VOC防控在美国、欧盟还有日本都是在很短时间内,实现了非常大的减排量。具体来说是15年到20年,减排量达到了40%。“对于我们来说意味着这个市场是有可能在短期内快速成长的市场。”解洪兴说。

另一方面,尽管有如此乐观的预期,作为风险投资机构,浩盈投资董事总经理王东翔提醒,“大家都看到了中国的市场规模巨大,但是这么大的市场规模下究竟哪些清洁技术是可靠的,能够商业化的。能够找到所谓的真正的投资机遇是相当难的事情。”他举例说,“现在脱硫脱硝行业,目前中国有几家上市公司在做。但是他们之中也还有些生存得非常困难。再比如秸秆。过去有几家上市公司在用秸秆提取乙醇。这个商业模式本来看起来也是可靠的,但是操作过程当中就出现很多问题。所以现在已经没法用秸秆提取乙醇。此外,用秸秆做新材料、做其他商业应用也遭遇到很大问题。所以在这个里面,同样是跟清洁技术相关的机遇,但是真正说是找到一个比较可行的商业模式的项目还是比较难,必须要有专业性的数据和专业性的技术才能做好。”不单如此,兴全绿色投资股票基金经理陈锦泉也有同样的感受,他在接受中国基金业责任投资调查时表示,“因为在绿色产业里面好多是相对新兴的行业,很多公司的商业模式并不是特别好,他们的收入来源会受到很大的挑战。一直不断地在新能源、环保、节能行业中去比较评估细分的领域,首先把不好的行业和公司剔除掉,然后再从里去挖据商业模式好的、成长性比较好的公司。”不仅如此,扩大到整个环保行业,虽然这个行业长期来看是政府扶持的方向,也是一个战略新兴产业,是大势所趋。正如此次年会发布的《中国基金业责任投资调查报告》(2014)(以下简称“调查报告”)里面中银美丽中国基金陈军所说,“环保行业有个大的天花板,许多企业会转移污染。比如说在中国不能排污,就转移到非洲去生产,除非是它搬不走的东西,比如水处理。但是像钢铁除尘,就很难了,因为最后钢铁企业基本上都搬走了。这就是为什么发达国家里的环保公司也很少能有做得很大的。”由此可见,如何在环保行业、清洁技术产业中,需要细致分析每个细分技术的商业模式,才能有效避免预期差的产生。

如何应对此类个人判断和市场发展的预期差,我们从《调查报告》中找到了答案。对于如何判断国内环保行业发展的速度。财通可持续发展股票基金经理赵艰申说,“环保领域,政府方面是定了一个指标的,比如说垃圾处理行业。五年内这个行业产值要达到多少,公开资料都是可以查到的。那我们可以先年化,五年平均每年多少,和之前的投资额相比,如果每年投资额增速都在30%以上,那相当于五年之内肯定会兑现,如果看到这个数字以后,我就心里有底了,因为最多就是比预期低一些。但对大部分行业来说,大部分规划还是可以实现的。”

《中国基金业责任投资调查报告(2014)》发布

11月14日,中国责任投资论坛组织编写的《中国基金业责任投资调查报告》(2014)在其第二届年会上隆重发布。报告通过面向基金经理发放问卷和实地采访的方式调查发现,在当前经济结构转型的大背景下,“社会责任投资”理念得到市场一定认可,新兴产业成为社会责任类基金主要关注领域,企业社会责任报告对投资参考价值仍不大。

责任投资是一种可持续的投资策略,它主张投资者在选择投资标的时不仅关注财务业绩表现,同时还关注企业的社会责任绩效水平。报告显示,89%接受调查的基金经理表示关注社会责任问题。其中61%的基金经理表示对社会责任的关注度较去年提升。这与近一年多来,生态、绿色、环保类的基金产品发行呈现温和升温的态势相符。报告发布方认为相关主题的基金产品的设立,会从一定程度上约束和引导资金向更加低碳、环保、健康的行业流入。

报告指出,基金经理普遍认为新兴产业有望成为中国经济发展的核心驱动力。但在是否对传统重资产行业进行资金配置的问题上,基金经理意见存在分歧。多数受访者表示高耗能、高污染的经济增长模式必然发生转变,投资上会规避两高行业而更愿意投资于高科技、新能源、新兴服务业等新兴产业。但部分受访者却认为,经济结构转型过程中,把资金投向相对能更好应对变化的传统企业是帮助这个行业向更健康、更可持续的方向发展,发挥资金引导作用的方式。

报告显示,社会责任报告对投资决策的参考价值不大。不少投资者表示希望了解更多有关环境、社会和公司治理信息,但他们也提出目前大部分社会责任报告缺乏与企业经营密切相关的社会责任数据,很难应用到实际的投资决策中去。报告发布方呼吁,只有包括政府监管部门、交易所、行业协会、民间团体以及基金公司在内的机构投资者共同努力,使社会责任信息披露规范化、标准化,提高市场透明度,从而社会责任投资市场才能得到长足发展。

此外,报告还包括了基金经理对未来一年责任投资最具风险的ESG问题和行业的识别。据了解,今年是中国责任投资论坛第二次发布此类报告,该论坛是由证券时报上市公司社会责任研究中心和商道融绿于2012年共同发起,是一个不以营利为目的的会员制平台,旨在探讨中国责任投资,促进资本市场社会责任建设。国内第一份金融资产管理行业专业报纸——《中国基金报》对于报告撰写给予了大力支持。

机构投资者用脚投票 石化能源行业上市公司何去何从

11月14日,在中国责任投资论坛举办的以“责任投资推动绿色增长”为主题的第二届年会上,石化能源必将成为“搁浅资产”,投资机构正在逐渐减少或者完全剔除石化能源行业资产配置成为参会代表的共识。

公开信息显示,目前已有180家组织机构响应“石化燃料撤资运动”,撤资总规模达到500亿美元。而据MSCI高级分析师王晓书在本次年会上介绍,MSCI近期推出了系列环境指数。其中有两个指数就是与搁浅资产和碳排放相关,为资本市场防范搁浅资产和碳风险提供了参考。据悉,这两个指数是为了应对全球投资机构要管理碳风险和搁浅资产风险的特别强烈的需求而开发的。王晓书表示,虽然目前国内并还没有相应的基金产品跟踪指数,但是因为在MSCI指数下面,有不少碳排放强度很大的中国公司。如果这些中国公司不去有效管理这方面的问题,就有可能被投资机构剔除出股票池。此外,在本次大会发布的《中国基金业责任投资调查报告》(2014)(以下简称“调查报告”)中,大部分基金经理也表示会回避或者减少此类上市公司作为投资标的。

面对机构投资者用脚投票,石化能源行业上市公司还能买吗?《调查报告》中基金经理给出了自己的看法。部分基金经理认为,尽管传统行业长期来看不景气,但这些行业目前仍然是国民经济的重要组成部分,短期内不可替代。同时,这些行业的升级转型需要资金的支持。因此,正如中银美丽中国基金经理陈军所说,“我们不会因为行业来定义这家公司能买不能买,要看具体情况。例如,我们会考量煤炭企业等资源型公司开采资源之后,有没有资金去做人员安置、矿坑回填、河流治理。”

但是面临经济发展、能源消费结构的变化,如何识别风险中的投资机会呢?华安生态优先股票基金经理施卫平比较看重行业龙头企业带领的行业变革。他说,“环保约束导致一大批原来在治污方面偷工减料的企业成本增加,甚至倒闭,而行业里真正在治污方面认真投入的企业则不受影响,随着竞争对手的削弱,企业市场份额增加,盈利会改善,改变目前劣币驱逐良币的现象。”而财通可持续发展股票基金经理赵艰申更看重新兴行业的元素。他认为,传统行业可能会有两类投资机会。“第一类是传统行业的企业转型进入新兴行业,第二类是有些超跌反弹的传统行业企业,假设新兴产业的股票过贵,而传统企业又过于便宜,并且经济已经阶段性企稳,这个时候会存在投资机会。我重点关于第一类,传统企业转型进入新兴行业,这里会有比较好的机会,总之,它们必须要有新兴行业的元素,否则未来它们的机会会非常少。”

由此可见,正如建信社会责任股票基金经理许杰所说,目前国内A股市场处于自身发展历程的第三个阶段。现在这个阶段,新的消费、创新等等这些行业发展比较快。在整个社会大背景下,它们的成长方式是不一样的。经济发展的特点是:第一,资源需求量已经呈现下降趋势;第二,资源储备与环境生态都无法承载旧有的经济发展模式,相应的资源类传统行业的股票处于不断整合的阶段并被国家定义为产能过剩行业,所以这类型的传统行业难以再次产生理想的经济效益,同样也不具备良好的社会效益。对于传统能源的公司来说,尽早引入技术,实现绿色转型升级方能获得投资者和社会的认可。

第二届中国责任投资论坛年会“责任投资如何推动绿色增长”圆桌论坛。从左至右依次为:商道融绿总经理蔡英萃,英国绿色投资银行董事Tessa Tennant,美国Calvert基金公司共同创始人兼董事长施伟恩,韩国责任投资论坛总干事Karl Chun Seung Yang,气候组织大中华区总裁吴昌华。

张杨/摄

本版文章执笔:中国上市公司社会责任研究中心 江聃