

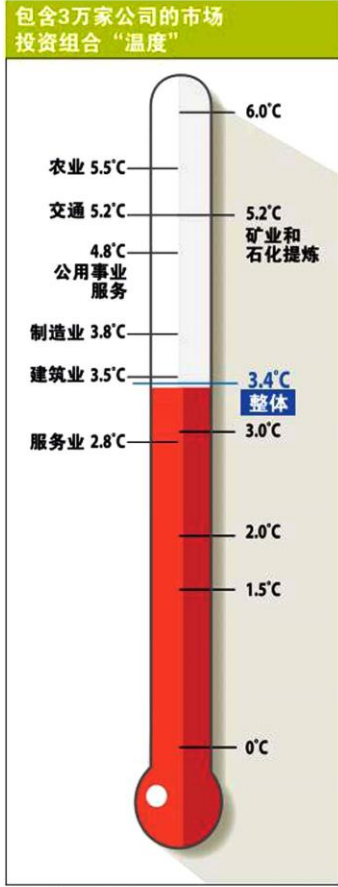
悉看大势

胡溯文 yuanwen@sph.com.sg

近年来,绿色债券这个词出现的频率越来越高,其实,这只是可持续金融的一部分。除了绿色,还有蓝色和棕色债券,它们各有特定的目标,还有以主题命名的债券。同时,投资者对于绿色乃至更广泛范围的环境、社会和治理因素更加注重。

《悉看大势》系列剖析全球财经格局、商业及科技趋势,探悉因果展望未来。本期探讨可持续金融领域的发展趋势和挑战。

绿色金融推动减排救地球



来源/联合国环境署

冠疫情暴发以来,量体温已经成了家常便饭。

不过有人问起“你的温度是多少?”时,他可能并不是询问你的个人体温。

这是因为,企业的“体温”也逐渐成为关注的焦点。企业温度多少才是健康?

2015年《巴黎协定》的目标是要求各国通过减少温室气体排放,把本世纪全球温度上升的幅度(和工业时期前相比)限制在2摄氏度以内。近年来,一些全球机构更是呼吁把这个目标调低至1.5摄氏度,要达到这个目标,全球必须在2050年前达到净零二氧化碳排放。

根据联合国环境计划署(UNEP)2019年的一份报告,市场投资组合当中的公司温度远超过2摄氏度,一个多元化投资组合的温度是3.4摄氏度,农业、运输、矿业和原油提炼这三个行业的温度更是超过5摄氏度,温度最低的服务业也达到2.8摄氏度。这里的摄氏度,指的是公司碳排放对全球温度带来的影响。

要达2摄氏度或更低目标 金融业扮演重要角色

要达2摄氏度甚至更低的目标,金融行业扮演了至关重要的角色。

数年前,本地银行便因为煤矿项目提供融资,遭到绿色组织批评。最近本地银行纷纷宣布了减少以及最终停止向煤矿领域提供融资的计划。

根据新加坡金融管理局的网站,可持续金融指的是把环境、社会和治理(Environmental, Social and Governance,简称ESG)条件纳入金融服务,以取得可持续发展的成果,包括减少对气候的不利影响。

可持续金融最初主要包括绿色贷款和债券,近年来可持续相关贷款和债券加快增长步伐。

绿色贷款和债券主要颁发给绿色项目,这些项目旨在解决环保问题如气候变化、自然资源匮乏和生态多元化损失。

可持续相关融资则注重公司的ESG表现,公司并不一定需要进行绿色项目或拥有绿色资产,贷款可用在一般企业用途。

投资者群和基金经理对ESG愈发关注,市面也推出更多和ESG挂钩的投资产品,包括单位信托、挂牌基金等。

新加坡管理大学李光前商学院金融学教授、新加坡绿色金融中心联合主任方德尉(David Fernandez)接受《联合早报》访问时指出,国际共识和政府的支持推动了可持续金融近年来的发展,如联合国2030年可持续发展目标、新加坡2030年绿色计划、巴黎协定。

他说:“金融业作为市场的重要参与者,在提供投资和帮助社会形成低碳经济方面发挥着关键作用。”

气候问题如之前的德克萨斯大雪灾,让人们越来越关注气候风险及对社会活动的影响。

冠疫情暴发 把可持续发展推到最前沿

冠疫情的暴发,把可持续发展推到了最前沿。瑞士银行(UBS)发布的可持续金融白皮书指出,冠病的冲击和气候变化凸显了社会和环境因素,包括对企业盈利和声誉的影响。“我们预计价值和增长型企业会进一步把可持续发展纳入业务中。”

瑞银预计,接下来会有更多资产所有者如养老基金、高净值人士,以及散户投资者要求公司和投资机构提供更好的可持续数据,以及清晰和可衡量的能源转换计划,以便做出投资决策和评估风险。

“这会加快公司”

的披露,而不是靠监管机构。”

“虽然碳足迹和多元化方面的披露是重点,但资产所有者希望看到战略有实际意义上的改变,包括量化的净零排放目标,以及和绩效挂钩的薪酬。”

新加坡投资管理协会(IMAS)总裁黄爱群受访时指出,与全球同行相比,总部设在新加坡的基金经理对ESG的认识和纳入ESG的速度非常快。2021年的投资经理前景调查中,86%的受访者认为ESG投资有望在未来三年内推动基金经理业绩的增长,比去年68%有所上升。67%预计ESG或社会效应策略会越来越受欢迎。

富达国际(Fidelity International)的调查显示,越来越多的基金公司分析师指出,所投资公司过去一年实施ESG策略。富达国际全球企业治理与可持续投资主管陈振辉指出,在全球、亚洲,以及新加坡,对可持续投资感兴趣的投资者比以往任何时候都多。

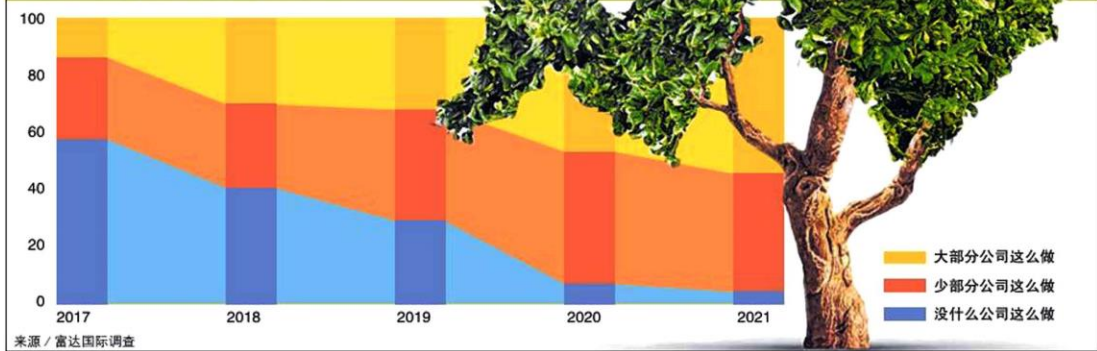
根据EPFR Global的数据,去年有多达300亿美元(约400亿美元)流入ESG基金,亚洲吸引了224亿美元(约占总流入的73%),预计今年这个比率将增长到83%。

金管局在2019年推出“绿色金融行动计划”(Green Finance Action Plan),致力于把ESG条件融入金融服务,尤其关注绿色融资的环境风险指导原则及贷款计划。

据估计,新加坡至今已经发行了近180亿元的绿色和可持续发展挂钩的贷款,去年的发行量增长了65%。此外去年本地发行了约35亿元的绿色、社会和可持续性债券,使总发行量达到109亿元。这些贷款和债券支持了可再生能源、绿色建筑、可持续水和废水处理等项目。

金管局局长孟文能此前在演讲中指出,作为亚洲绿色金融的中心,新加坡将发挥有意义的作用,成为亚洲开发绿色融资解决方案的平台、以及全球资本用于满足亚洲转型需求的渠道。

更多公司采纳ESG策略并进行沟通



来源/富达国际调查

蓝色棕色债券 支持不同领域可持续发展

可持续金融产品当中,近年来比较为人熟悉的当属绿色债券,不过你可知道还有蓝色债券和棕色债券?

蓝色债券专注于支持海洋资源保护和可持续发展领域。东非国家塞舌尔(Seychelles)于2018年发行全球第一个蓝色债券,筹集1500万美元资金,获得世界银行支持。塞舌尔用这笔资金来支持海洋保护区的扩张,改善渔业的治理,并发展海洋经济。2019年1月,北欧投资银行(Nordic Investment Bank)发行20亿瑞典克朗(3亿欧元)的蓝色债券。中国银行去年发行亚洲首个蓝色债券。

棕色债券也称为过渡债券(transition bonds),提供资金让公司减少业务对环境的影响,朝向可持续目标发展,如航空公司投资能源更高效的飞机。

社会债券 为创造社会价值项目提供融资

除了不同颜色,还有以不同目标命名的债券。

社会债券顾名思义是为创造社会价值的项目提供融资,冠疫情带来了更多社会分歧问题,推动去年社会债券发行额大增至1630亿美元,远超过前一年的130亿美元。

更有性别债券(gender bonds)推动性别平等,如华侨银行印度尼西亚子公司OCBC NISP去年发行性别债券,资金用来向女性企业家和她们创办的中小企业提供融资。

不过,形形色色的债券也让人感到困惑,尤其是新兴的债券类别往往缺乏统一的标准。

联合国旗下的责任投资原则组织(Principles for Responsible Investment)指

出,虽然许多国家制定了有关可持续融资的政策,但政府之间缺乏对话。

据报道,美国政府正在制定绿色金融框架。法国财长勒梅尔指出,美国和欧洲应有相同的标准来决定何谓绿色投资。

方德尉说,可持续金融面对的一大挑战是,企业利润与可持续发展的平衡。利润与公司所追求的财务业绩有关,然而由ESG指标捕获的可持续发展反映的是非财务业绩,并且随着时间的推移更难持续衡量。

此外,识别和衡量过渡期风险是一大挑战,当行业和公司采纳更绿色、更可持续的做法时会浮现出一些问题,例如资产价值的转变、更高的经营成本等。

星展银行董事总经理兼可持续发展负责人锺皓恩指出,要求企业一夜之间采用可持续发展是不切实际的。亚洲许多企业,特别是那些大量使用能源和自然资源的企业,仍然犹豫不决。

她说,由于担心被指责为“漂绿”(greenwashing),许多亚洲企业对采用可持

续发展融资有些顾虑,因此需要更有针对性的解决方案。

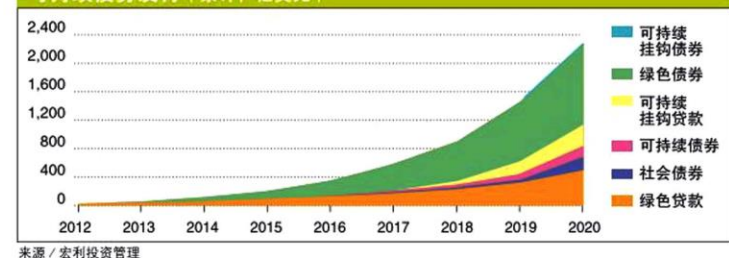
“漂绿”指企业营销自家品牌为“绿色”但却没真正落实。

因此,星展去年推出了可持续和转型金融框架和分类法,为依赖化石燃料行业的企业指出渐进但有辅助的解决方案,以便它们能够进入可持续金融市场。

对基金经理来说,如何辨识名副其实的ESG投资对象也是一大挑战,并非挂着ESG或可持续名头的便值得投资,需要深入分析。

以一家印度水泥公司的可持续挂钩债券为例,宏利投资管理(Manulife Investment Management)新加坡定息产品投资组合经理翁英敏说,该公司目标是于2030年把碳排放减少22%,但同时公司预计会把产能增加一倍,意味着整体排放量会增加50%以上,要在2050年之前达到净零排放有挑战。此外,公司员工属于工会的比率低,大股东持股高,都带来社会和治理风险。

可持续债务发行(累计,亿美元)



来源/宏利投资管理

可持续金融五大误区

一、可持续金融只是为了保护环境

环境只是ESG的第一个部分,S(社会)和G(企业治理)的部分也是可持续金融的重要组成部分,社会因素包括公司的劳动力政策是否公平、人权记录是否良好、企业社会责任参与度、与利益相关者的关系,以及产品安全记录。

企业治理可包括高层薪酬、董事会的问责和独立性、披露透明度、管理层架构和多元化、股东权益等。瑞幸咖啡(Luckin Coffee)因销售数据造假,股价大跌,就是企业治理的反面例子。

二、可持续投资就是避开投资某些公司

确实,ESG投资最早的做法,是避免投资对社会有负面影响的资产类别和行业,例如烟草公司、对环境造成污染的公司等。

近年来,这扩展到积极投资的一面,即由投资者采取行动带来正面的变化。

三、可持续金融只和金融行业有关

随着银行和基金经理进一步推行可持续融资和投资,不符合标准的企业融资和寻求投资者会愈发困难。

例如,星展银行日前承诺到2039年把燃煤的相关业务减少到零,银行已不再接受超过25%收入来自于燃煤的新客户,从2026年1月起将停止向超过50%收入来自燃煤的客户提供融资,并逐步降低门槛。华侨银行在2019年是东南亚首家承诺停止为新的燃煤电厂提供融资的银行,并在2020年9月承诺不再为任何新的燃煤电厂提供融资。

四、可持续融资和发展只和大企业有关

锺皓恩说,许多中小企业仍然认为可持续发展只适用于大公司,但可持续发展可以帮助他们增强盈利,建立竞争优势和提高声誉。这些都是吸引投资和更具可持续发展意识的客户的关键因素。因此,中小企业必须将可持续发展作为其商业战略的核心支柱。

五、可持续金融只是一股潮流

根据施罗德(Schroders)发布的“责任投资简史”,可持续投资最早可追溯到18世纪,宗教团体针对其信徒可投资的公司类型制定了指导方针。

国际评级机构晨星(MorningStar)的数据显示,ESG基金的资产规模去年第四季增加29%,达到1.7万亿美元。