

投资 一定要寻找绿色机遇

文/Tenke Zoltáni



2008年的金融危机使投资领域出现了新的转变,在做投资时,人们越来越多考虑可持续性。

在欧洲和北美地区,可持续责任性投资(SRI)成为新的投资趋势,或者说,把资本投入某个项目或企业获得经济社会双收益的“社会效益投资”方式方兴未艾。

气候正孕育投资机遇

据国际环境与发展研究所称,金融危机之后,传统的投资回报期望降低、不确定性增加。人们发现,除资本市场信誉、利率波动、通胀预期外,不可持续性也成为创业投资潜在的风险。

标准普尔表示,如果温室气体排放不达标,企业有可能面临信用降级,2013年以后将更难贷到款,标准普尔因此将碳排放量纳入公司信用评价体系中。

在德国、瑞士和日本,核电的失利使他们对风电需求明显上升,光伏产业在德国、西班牙和意大利很盛行。

欧洲正试图建立低碳经济体系,以改变其它国家,

譬如俄罗斯,仅依赖石油、天然气等资源发展的情形。他们制定了稳定的政策来实现低碳经济的可持续性发展。值得一提的是,可再生能源行业政策驱动性强,对政策的依赖性也强。

投资对象向可持续性产业转变,这种转变起初引导资本流向那些被认为安全的低收益政府债券。

毫无疑问,在新兴市场中一些可再生能源政策将带来高增长机会,新的投资机遇正在孕育。

在印度、中国、非洲这些新兴市场,有待解决的气候变化问题会成为推动“可持续责任性投资”的驱动因素。在这些地区,重大气候变化使经济蒙受损失,气候环境的不断恶化也影响了居民赖以生存的食物、水源和自然资源,有些国家因气候环境恶化甚至出现了移民潮。

显而易见,这些国家出现了同时具有社会环境效益和经济利益的投资机会。如何改变气候环境,使其既满足不断增长的人口数量对能源供给的需求,又能解决温室气体排放环境而不能承受之重?人们因此对投资

趋势进行了新探索。那么，投资者该去何处寻找机会呢？

SRI领域的新机遇

显然，人们对可持续责任性投资的兴趣越来越浓厚。

英国可持续投资和金融协会(UKSIF)现在管理的英国SRI专门基金金额高达9千亿美元(1.442万亿美元)。

可以说，在可持续责任性投资方面，欧盟总体表现不俗。

据欧洲可持续投资和金融协会(EuroSif)称，欧洲SRI管理基金规模位居全球榜首，2008年占比53%，美国占比为39%。而在亚洲，这种投资趋势起步较晚，但发展迅速，从2002年几乎没有SRI基金增长到2008年占SRI总市场份额的8%，管理的资产超过了5千亿美元。

EuroSif称，“2002年，虽然SRI仅占全球资产管理的7%，但是SRI行业全球资产估值已超过2.5万亿美元。到2008年，全球SRI基金数额增长至约7.5万亿美元，约占全球资产管理总额的12%。”据预计，到2015年，全球投资资产中约1/3将按照SRI原则进行管理。

弥补小额信贷的不足之处，在更大程度上为那些不够成熟的投资者所用，对投资可持续发展相关业务来说就是机遇。

Verdantix公司对可持续发展相关业务的市场情况进行评估后发现，2012年，澳大利亚、加拿大、英国和美国在可持续发展方面的投资约为520亿美元，覆盖了2,592家公司，年增13%-24%。该投资中，有效利用能源所占比例最大，而且需求有望继续大幅增长。

除了新型的能源服务公司，各金融机构也摩拳擦掌确立了进军该市场的战略。私募基金、创业投资、对冲基金和资产管理公司已进行多样化投资，为SRI领域提供成长资金，以获取投资机会。

FTSE环境机遇指标(FTSE Environmental Opportunities, FTSE EO)因此应运而生，该指标专门用于能源效率、可再生能源和替代性能源、废弃物处理以及水相关技术方面的投资。

不过，遗憾的是，时至今日，大部分的SRI领



Tenke Zoltáni

瑞士Islan资产管理公司
投资经理

SRI领域的Verdantix公司确定的业务内容

有效利用能源和碳资源。这是市场投资额最大一个领域，包括减少建筑物、IT和数据中心以及电信方面的碳排放和能源用量。

创新和清洁技术：这包括研究、开发和应用降低碳排放量和能源使用量的新技术，也包括研发风电设施和水电设施新产品。

域投资多局限于上市企业的股票投资。或者说，可持续发展的主要投资多采取投资上市主题股票的方式。

2011年初，法通投资管理公司启动了一个全球环保企业基金，这是一个被动式基金，投资方向是那些正在解决能源短缺、自然资源匮乏以及减少温室气体排放等问题的公司，以期从现有经济模式向低碳经济模式的转变中获取收益。

碳排放受关注

考虑到可用投资有限，诸如“社会效益投资”基金投资都选择在SRI领域内进行直接投资。

除了选择一些新成立的意在寻求“社会环境效益”和“经济效益”双赢的基金进行投资之外，通过碳市场进入SRI领域是颇受推崇的“社会效益投资”方式，绿色资质无可置疑，可以直接进行投资。

不过，由于世界各地的交易制度不同，碳市场目前比较混乱。在向低碳经济模式转变过程中，如果投资者们想要将资本投放于这些行业和技术，他们需要了解这些行业和技术中的机遇与挑战。

碳信用额交易合约通过对冲基金提供给投资者，或者通过ICE欧洲气候交易所为注册投资者获得。另外，在新西兰、澳大利亚、日本、中国、美国部分地区、拉美等地还有规模较小的、流动性较弱的碳信用额交易，它们标准各异。

目前，非洲碳交易项目的增长是焦点。在碳交易市场里所有的CERs项目中，非洲只占不到2%，不过非洲碳交易项目数量正在增加。

与大型投资基金通常采取的投上市公司股票的方法不同，投资碳排放市场，更多是直接向微型非上市公司投资。这类投资波动性小、风险和流动性适中，预计两三年后获得回报。

通过SRI和“社会效益投资”实现真正的可持续性发展是一个方向，这将促进SRI的推广。

有关研究表明，碳市场及相关领域将使投资人获得收益。股权、贸易交易，以及项目融资都充满了机遇，并且孕育着诱人的回报和良好的社会效益。

同时，随着私营银行、保险公司和养老基金等投资市场的主力越来越有兴趣通过绿色主题实现多样化投资，作为一种投资趋势，SRI将会延续目前的繁荣局面。■