

金融业可成责任投资的“推手”

Busi

文 | Nicholas Beale, Rose Beale 编译 | 本刊记者 赵丽芳

欧元区金融危机最严峻的时候，政治家都知道“应该做什么”，但是，“只是不知道做了该做的事情之后，如何面对新选举”。其实，企业高管和投资家也面临类似的“窘境”：负责任的行为、长期投资和风险管控这些致力于长期发展的行动都会减少短期利益。如果实施这些负责任的行为从短期看会使投资者“付出代价”，那么，谁愿意做这些仅从长远看才有利的事呢？

但是，无论从国家层面还是国际层面来看，责任商业和责任投资对整个社会来说是至关重要的。国际商业领袖和投资家在全球有巨大的影响，他们的所作所为甚至对自己国家的声誉来说也很重要。这其中，金融领域是重中之重。因为，在市场经济时代，企业行为从很大程度来说是由金融投资所驱动的。因此，一个社会如果需要负责任的企业行为，就需要鼓励负责任企业行为的金融投资。

目前，全球越来越重视金融业的积极力量。在此，我想对此议题进行探究，研究金融业如何在可持续增长议题上发挥正面作用以及政策制定者如何帮助金融业达到这一目标。

负责任的行为可以确保长期的金融和社会效益

从短期来看，资本市场上的内幕交易、市场操纵等其他各种金融活动可能短期获利，但这些活动对整个社会来说是有害的。投资者应该如何看待负责任的长期投资和短期获

利之间的矛盾？

从长远看，投资者应该明了责任投资的诸多好处。首先，责任投资可以有效避免高成本风险。对长线投资者来说，短期的价格起伏不会带来太大冲击，但是一些巨大的打击对投资来说却是致命的。此次金融危机便证明了这一点：自从金融危机以来，直到2014年3月，各银行为此付出了总共1000多亿美元的代价。而在其他一些极端案例中，安然、嘉汉林业和Growex等公司因伦理缺失和数据造假而陷入破产境地。这些都值得深思。现在，投资者和资产管理者们越来越重视如何避免这些冲击，也逐渐认识到责任投资的好处。正是如此，目前有超过1250家金融公司签署了联合国责任投资倡议，如挪威主权财富基金、黑岩集团、安联保险、道富集团、富达投资和安盛等公司，这些公司的总资产加起来约14万亿美元。

我们可以做个假设，这些集团如果仅顾眼前利益而导致投资失败，其导致的结果将不仅仅是投资者的损失，还会带来广泛的社会和经济损失：人才和资源流失，企业和政府的公共信誉会动摇、经济低迷。而此次金融危机也让西方社会痛定思痛，认识到上述事件发生的可能性。为避免类似事件再度发生，人们希望全球合作，系统性解决问题。例如，笔者的金融稳定全球合作项目涵盖了英国、美国和中国的立法者、科学家和金融机构。我们共同探讨一些议题，从类似全球生态圈的角度考虑金融体系。

金融体系与经济和社会相关方的联系日益密切，中国国务院发展研究中心联合发布的《绿化中国金融体系》报告强调，“金融体系要确保健康、可持续的实体经济，资金投资不仅符合投资者长期的利益，同时也要满足更广泛的公共利益。”政策制定者考虑金融体系的健康和风险，不仅要关注金融业对其他部门的短期影响，还要考虑更广泛的对经济的长期影响。

但上述举措并不意味着对经济活动的过多的干涉政策。事实是通过金融行业发挥导向功能，鼓励企业作出负责任的投资，并不是要求企业在责任投资和利润之间做出取舍。事实上，前者对后者会带来益处。2013年，哈佛大学对180家公司进行了调查，结果发现，那些较早进行责任投资的公司，从长期看，其业绩要远远好于没有进行责任投资的同行。联合利华公司的成功便是一个很好的例子。联合利华于2010年11月公布了“可持续行动计划”，该计划旨在改善健康和生活状况，减少对环境的不良影响和改善生计。自从计划公布后，联合利华的股价与主要竞争对手比，平均每股上涨3.6%。

责任行为吸引更好的雇员

责任行为的另一益处是，对金融部门来说，可以吸引、保留和激发更优秀的员工。也许技能欠缺的个人拥有较少的选择机会，但对高素质人才来说，却选择良多。他们更敏锐，会避免选择那些不负责任的公司，以免给自己带来坏名声。尤其当今社会对于企业信息的流通，雇主不再像以前那样更有控制力。企业活动会经常被社交媒体和主流媒体报道和评判。员工有充足的渠道去了解企业。此外，研究显示，激励和薪酬以及薪酬和工作满意度之间没有必然联系，而雇员参与和雇员对企业的社会和环境责任的认识之间却联系紧密。与此同时，无论是从投资实践还是人力资源管理来看，投资者对可持续的、符合伦理的行为日益重视，因为这样可以吸引具有责任意识的雇员。

责任行为对雇员的影响还有，责任行为可以为企业带来更广泛的社会效益。雇员也是市民，因此企业的社会责任活动也会惠及他们及其亲友。

负责任的投资者激发负责任的行为

考虑到负责任的投资行为有诸多益处，投资者和政策制定者应确保金融业成为正面力量的驱动因素。通过提出正确的问题和聚焦正确的议题，投资者可以极大地影响企业的投资行为，并鼓励企业进行负责任的长期的投资。目前，很多公司被市场驱动，季度报表的重要性大于企业其他愿景。短期来看，这些不可持续的方式可以促进公司利润的增长，至少对处于压力之下的公司高管有吸引力。但从长期来看，却是不可持续的。为应对这一问题，投资者可以清楚地向企业表明，相比短期获利，他们对道德的、可持续的行为更有兴趣。这样可以鼓励企业进行责任投资。

尽管很多成功的企业领袖会把经营压力放在一边，坚持进行负责任的投资。但是，当投资者给予企业领袖支持时，他们进行责任投资会更容易。2013年2月，全球最大投资公司黑岩集团 CEO Larry Fink 便是这么做的。Larry Fink 在一封给福布斯 500 强企业 CEO 的信中说，他很担忧短期效益主义，他更愿意鼓励企业在可持续发展项目上进行投资。显然，这种对投资长期可持续项目的直接鼓励来自如此有影响力的投资者，会进一步激励更多的投资者和企业家关注可持续发展投资。

责任投资可以探索新商机

金融行业支持那些能给社会带来益处的投资和企业时，本身也会成为社会“正能量”。金融行业的这种责任投资正在中国和全球其他地方发生。2012年，中国超越美国成为新能源的最大投资国。在2013年，中国的可再生能源革命出现了重要转折点：来自水、

风能和太阳能的发电量（59%）超过了煤炭和核电站的发电量（41%）。

在全球层面，投资在因特网和移动技术上的资金极大改变了数亿人的生活，使得人们可以接触各种信息，而在信息自由流通的背后，公众舆论变得日趋重要。由于信息自由流通，公众可以对一些议题如环保、污染等发表看法，并形成舆论压力，促使政府和企业行动。责任投资可以鼓励这些投资项目以解决这些长期性议题。而此前，在追求利润的压力下，这些议题常常被忽略。

例如，在一些发展中国家，车祸死亡率快速增长，每年车祸死亡的人数超过因肺结核和疟疾的病率。而事实上，车祸事故通过采取安全措施是完全可以避免的，只要每年投资建设新公路就可以有效阻止车祸事故。这对投资者来说就是机会。政策制定者也可以鼓励这种投资。现在的“绿色债券”就是专门用来投资那些有潜力且对社会有积极意义的“绿色”项目，同时使得有限的公共资金最大化利用。目前，中国和英国都在尝试或者探索“绿色债券”的投资。



中国可以成为责任行为的全球领导者

在发挥金融业积极作用上，中国可以采取促进责任商业和责任投资的健康发展。就中国自身来说，也明确做出了负责任和可持续实践的承诺。在中国各行各业，负责任的行为面临越来越多的商机。联合国一份针对全球 CEO 的调查显示，中国大型企业的高管们对消费者所持的可持续发展的态度表示了极大信心。83% 的 CEO 认为，产品或者服务的可持续特点对消费者的购买选择发挥了很大作用。此外，对中国企业家和官员来说，环境因素也是他们尤为关注的议题。

国家政策也支持负责任的投资，中国政府为绿色金融制定了“大胆”的议程。今年是中国绿色信贷指引发布两周年。地球之友美国分部的经济政策主任 Michelle Chan 说道：“中国的可持续金融政策，尤其是绿色信贷指引，在全球范围来说确实是最重要的成就……这是因为，这个指引是强制性的，并且有具体的金融成效，例如对于那些没有完成环境或社会指标的客户，银行会做出暂时停贷或终止贷款的惩罚措施。而且，这些规则同样适用于海外项目。”

这些举措无疑是塑造金融业向善力量的重大行动，而且中国的“绿色金融”行动并不局限于此。此前，中国人民银行和联合国环境规划署探寻项目举行座谈会，共同关注金融政策、各项制度和标准等在促进绿色金融方面所发挥的作用。

无疑，中国日益增长的责任商业和投资会产生全球性影响。中国国务院发展研究中心的报告指出，到 2030 年，应对全球可持续发展的挑战所需资金将达到每年约 6 万亿美元，致力于环保等可持续发展的“绿化中国金融体系在这一历史性时刻将迎来全球最佳的双赢机会之一”。[NBS](#)（Nicholas Beale 为英国 Sciteb 公司董事长；Rose Beale 为英国 CSR 议题研究员）

编辑 | 赵丽芳 lifang.zhao@wtoguide.net