

投资者参与成为正面力量

投资者对负责任的长期举措的重视程度，是影响上市公司行为的一个重大因素

◇ 毕倪 (Nicholas Beale) 英国思特公司董事长、金融体制稳定全球合作组织总干事

“许多评论员对资本市场的短视表示担忧，我们也有同感。”今年2月，世界最大的资产管理公司贝莱德集团总裁兼CEO在一封致世界500强公司CEO的信中这样写道。这是一个信号，意味着肩负（社会）责任的投资将成为主流。他重点强调，他们想“成为负责任、可信赖且具有长远视野的股东”，并要求CEO“帮助我们和其他股东了解你们的投资决定，实现可持续的长期回报——这是客户看重的，也是我们为你们提供支持所不可或缺的”。

对于大部分市场经济体而言，在资源分配中起决定性作用的首先是资本市场，其次才是决定短期盈利能力的产品及服务市场。例如，亚马逊的市值超过1400亿美元，年利润却不到3亿美元。因此，投资者对负责任的长期举措的重视程度，是影响上市公司行为的一个重大因素。以往的维权投资者常常怂恿公司采取短视行为，比如股票回购，这会导致公司随后没有足够的资金投入资本支出和研发活动。有迹象显示，在2015年，积极的维权投资者主义会成为一股重要力量。

企业专家组为世界上最大的主权财富基金提供投资煤炭石油领域的咨询服务。2014年12月，该公司建议，要鼓励“行使所有权、积极参与”而非撤出投资；并指出：“问题并非投资者是否会持有这些公司，而是哪位

投资者能够成为财政和道德意义上的‘好’持有者。”越来越多的主要投资者决定从煤矿和油砂公司撤出投资，加上油价下跌，这种趋势将会促使主要能源公司采取行动。德国最大的能源公司E.ON已经宣布剥离其碳排放活动，可以预测，2015年会有更多大型企业进行战略调整，部分回应投资者对于发展长期可行商业模型需求的关注。现在，信息领域五家最有价值的上市公司与油气领域价值位居前五的公司相比，价值高出50%，而在去年油气公司则比信息公司高出30%，这一数据引人瞩目。与油气不同，信息资源无穷无尽。

其他投资组织可能会依循着这份责任感继续运营下去。有才干的职工不想为缺乏责任感的投资者工作，而且政府和舆论都在施加这方面的压力。

在英国，愤怒的投资者迫使一家大型石化公司撤销了其为新任CEO开出的离谱工资，英国的其他公司在可预见的未来应该不会做出与此相似的尝试了。欧盟规定让欧洲的投资者更加理直气壮，而即使是在股东权力较小的美国，也有迹象显示来自投资者的积极压力取得了成效。

这些议题对中国来说十分重要，原因有三。其一，十八届三中全会让市场在资源配置中起决定性作用，12月的中央经济工作会议决定在“新常态”下发展，“新常态”意味着，GDP并非高于一切，应致力于实现就业率、

环保和节能等社会责任的基本目标，在此基础上取得良好的GDP增长。这暗示着市场在资源分配中必须采取负责任的举措，特别是资本市场中的投资者必须发挥决定性作用，鼓励企业履行社会责任。

其二，中国大型公司和全球投资者之间的互动交流日益增多，影响日益显著。例如，阿里巴巴上市产生了重大影响，而中国最大的国际上市公司联想则在2014年的两次收购之后赢得了越来越多国际投资者的青睐。香港交易所和上海证交所之间的互联互通，以及中国资本市场的进一步开放和改革将会更加凸显全球投资者在中国的重要意义。

其三，中国投资者在全球日益重要。如今中国是净资本出口方，出口资本在2015年仍有增加趋势。西方投资管理公司迫切地企求得到管理中方投资的授权，中国投资者理应提出让这些公司成为负责任的投资者，作为一个有分量的附加条件。同样，中国的企业机构若在海外投资，做好负责任的投资者也是明智之举。中国的金融机构应参与全球合作，促进全球金融系统稳定长期可持续发展。这样既能保障长期回报，又可以提高中国在全世界的声望。

以上种种迹象表明，越来越具有中国特色的责任投资会成为2015年的主要议题。而在长期负责投资者的驱使下，投资者的积极参与也会成为一股日益增强的正面力量。■