

现代金融市场绿色转型中的机构投资者

杨文博

河北大学, 保定 071000, 中国

摘要: 当今世界面临着各种各样的经济、社会、环境和人口问题, 而实现可持续发展的目标正集中于团结公民社会的力量, 公民社会是社会经济生活的主要参与者: 政治和经济精英、所有物质和无形商品及服务的消费者和生产者。国际社会已经形成了可持续发展和向“绿色”经济转型的理念, 将实现自给自足的经济增长与为民众提供社会保障和最大限度地减少对环境的负面影响相结合。如今, 机构投资者在实施这一三位一体的发展战略中发挥着系统性作用。本文旨在明确机构投资者在促进全球和国家金融市场“绿色”社会责任转型, 以及在许多发达和发展中经济体落实联合国可持续发展目标方面日益重要的作用。研究目标、发现和讨论: 探讨分析机构投资者在实现联合国可持续发展目标中的作用的先决条件; 对全球投资者提出的某些举措进行评估, 作为国家和国际层面社会责任和基础设施投资的范例; 确定各种绿色机构投资者(准公共部门、银行、主权福利基金, 特别关注保险公司和养老基金在绿色投资过程中的作用)在世界经济一些国家和地区实施金融市场绿色转型中的作用; 根据投资类型(直接、间接混合)、投资种类(企业、项目、投资目标)、一般特征(描述、优势、规模、盈利能力)确定机构投资者在绿色基础设施中的主要投资渠道的重要性。

关键词: 金融市场绿色转型; 可持续发展; 机构投资者; 负责任投资; 保险公司; 养老基金

Institutional Investors in the Green Transformation of Modern Financial Markets

WenBo Yang

Hebei University, Baoding 071000, China

Abstract: A wide range of economic, social, environmental, demographic problems is characteristic of the modern world and is focused on achieving the goals of sustainable development, uniting the efforts of civil society, in which the main actors of socio-economic life are involved: political and economic elites, consumers and producers of the entire aggregate of material and intangible goods and services. The world community has come to the concept of sustainable development and the transition to a "green" economy, which combine the achievement of self-sustaining economic growth with the provision of social protection of the population and minimization of negative impact on the environment. Today, institutional investors play a system-forming role in the implementation of this triune development strategy. The purpose of the article is to identify the increasing significance of institutional investors in the "green" socially responsible transformation of the global and national financial markets in the implementation of the UN SDGs

Copyright © 2024 by author(s) and Upubscience Publisher.

This work is licensed under the Creative Commons Attribution international License (CC BY 4.0)

<http://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>



文章引用: 杨文博. 现代金融市场绿色转型中的机构投资者[J]. 经济管理与实践, 2024, 2(1): 1-4.

DOI:

in a number of developed and developing economies. Objectives, findings and discussion of the study: consideration of the prerequisites for analyzing the role of institutional investors in achieving the UN SDGs; global investors' certain initiatives assessment that have been proposed as a paradigm for socially responsible and infrastructure investment at the national and international level; determination the role of various green institutional investors (quasi-public sector, banks, sovereign welfare funds, with the special attention to the insurance companies' and pension funds' role in green investments process) in the implementation of the green transformation of financial markets in some countries and regions of the world economy; identification the importance of the main investment channels of institutional investors in green infrastructure in the light of types of investment (direct, indirect mixed), kinds of investments (corporate, project, investment-target), general characteristics (description, advantages, scaling, profitability).

Keywords: Green transformation of financial markets; Sustainable development; Institutional investors; Responsible investment; Insurance companies; Pension funds

在向低碳经济转型的新条件下，金融市场的发展可以成为成功启动经济增长的平台。在俄罗斯文献中，在租赁资本主义模式形成的背景下，将多规模（资源丰富型和资源贫乏型）经济体转变为创新型、绿色、自给自足的经济增长模式的问题，至少在二十年的时间里一直是经济学界的重要研究课题[1]。然而，现代科学和实践尚未回答这样一个问题：机构投资者（银行、保险和投资公司、养老金和慈善基金）使用哪些工具和技术，能够确保货币刺激快速正向传导至可持续经济，同时保证其金融稳定性、金融服务的可及性和透明度。要在“绿色转型”过程中实现这些特征，只有将大量资本从化石燃料和资源密集型、污染性技术转移到更新、更清洁的技术和基础设施上[2]。据估计，为了在 2012 年至 2030 年期间实现这一转变，绿色基础设施总投资可能需要 36-42 万亿美元，约合 2 万亿美元，相当于每年世界 GDP 的 2% [3]。

机构投资者是全球金融市场的重要组成部分。机构投资者（其中最大份额由最大的跨国公司组成）作用的增强，很大程度上取决于政府、企业和公民的积极参与。随着跨国公司在全球经济中的影响力日益增强，越来越多的金融和非金融领域的全球性公司正在将可持续发展原则引入其商业模式 [4]。它是 20 世纪末最大的企业投资者。提出了与实施负责任的投资机制直接相关的倡议，以实现高度发达和环境可持续的世界经济的优先目标 [5]。

然而，吸引基础设施资本，尤其是绿色投资资本，受到地缘政治紧张局势、市场和技术不确定性及风险的制约。此外，尽管声誉提升、竞争力增强，投资者在为基础设施建设相关的流动性相对较低的资产融资时，明显不愿承担广泛的长期风险。

另一方面，国际社会清楚地认识到，绿色基础设施投资将为人类健康、环境和经济带来诸多益处。如此规模的投资无法仅靠传统的公共资金来源，因此机构投资者正在成为全球金融市场的重要组成部分。

一、部分国家绿色投资的特征、参与者及形式

准公共部门。根据 P. Benois 的研究，在大型新兴市场经济体和其他发展中国家（即所谓的快速增长的巨国），需要对绿色基础设施进行大量投资，例如中国、巴西以及一些后社会主义国家和后苏联加盟共和国，在中国和巴西，在能源、水泥、钢铁、银行和交通运输等关键行业运营的国有企业（准国有企业，有时也称为公私合作伙伴关系，PPP）被要求在这些投资的融资和实施中发挥核心作用，而国内金融资源将成为重要的资金来源 [6]。然而，由于即使在中国，不确定性和风险也很高，这些实体仍在寻求外国投资者为其绿色基础设施投资计划提供额外资本。绿色投资导向型国家正将其投资政策重点放在准公共部门上，这对于实现低碳未来至关重要，并致力于通过外国直接投资和准公共企业投资相结合来实现投资计划。

银行业。尽管银行在绿色基础设施融资中发挥着重要作用，但根据合同条款，银行贷款和再融资的条件可

能会变得不那么有利，成本也会更高。在贷款增长受阻的背景下，银行业的结构性缺陷导致借入资金占比下降，尤其是在欧盟地区。新的银行标准，例如巴塞尔协议 III，也对银行提供长期融资的能力产生了负面影响[7]。贷款银行被迫提供更短的贷款期限，在某些情况下甚至提高利率，这加剧了绿色基础设施的融资问题。这导致可用资本的规模和期限与长期融资需求之间的不匹配日益加剧。

机构投资者。由于银行贷款和准公共融资的作用下降，拥有大量资本的机构投资者成为长期投资的主要来源，构成投资价值链中的主要资本层，通常被称为“资产所有者”或“分配者”。鉴于近年来的低利率和疲软的经济增长前景，机构投资者越来越多地寻找新的、不受通胀影响的长期收入来源。对实体绿色基础设施生产性资产的直接投资有可能为这些投资者提供所需水平和类型的收入，同时保持充足的投资并刺激高质量的绿色增长。机构投资者——特别是非国有和国有养老基金、保险公司和投资公司，以及提供其他形式机构储蓄的组织——正成为金融市场中越来越重要的参与者[8]。其他形式的机构投资者包括慈善基金和捐赠基金、银行管理的非国家养老基金、私人投资合伙企业等。

因此，低碳经济发展情景与机构投资者活动的关联在于，它们能够为这一转型提供资金，原因如下：全球化、全球机构投资“绿色转型”趋势的影响、监管机构的压力、利益相关者（股东、投资者、员工等）角色和影响力的变化、竞争加剧（这要求遵守信息披露原则，例如根据自愿性标准 GRI、TCFD 等编制非财务报告）。

养老基金负责为其成员提供稳定的、经通胀调整后的退休收入。随着人口老龄化，养老基金管理者发挥着越来越重要的社会职能，与政府合作，为退休收入提供支持，并改善生活水平。养老基金占家庭储蓄的 30% 以上，与银行存款形成了强劲的竞争。

主权福利基金可用资本比其他机构投资者少，但由于公众对此类基金的信心较高，因此最常用于资助新兴市场的绿色活动。

保险公司拥有庞大的资产，帮助社会管理和应对风险。在发达国家，保险公司可以通过多种方式参与低碳经济发展。最重要的是，它们可以帮助分摊日常损失以及未投保的灾难性损失，使经济参与者能够更便捷、更恰当地参与经济增长所需的风险承担过程。

保险公司还在公共和私人决策的风险评估和沟通方面发挥着重要作用，并将其部分重要资产直接投资于绿色基础设施。保险业作为评估和应对社会面临的主要风险的长期资产管理，在量化气候风险和帮助受影响人群（城市、企业、农民和个人）制定适应战略方面发挥着重要作用。例如，德国再保险公司慕尼黑再保险公司的研究表明，与其他类型的自然灾害相比，过去 60 年来，灾难性气象和水文事件的发生频率显著增加。

保险公司还会为外部客户投资，以及投资自己的资金和资产——这些资金和资产来自人寿保险流程和年金业务的实施。经合组织估计，保险公司参与了约 100 亿美元的净能源资产融资交易，主要集中在风电（79 亿美元）和地热能（16 亿美元）。更广泛地说，在过去十年中，25 家保险公司共同投资了 400 亿美元用于与气候和环境问题相关的投资。其中 230 亿美元用于减缓气候变化。新兴和发展中市场的机构投资者越来越多地被视作基础设施私人投资的潜在来源。事实上，这些国家的机构投资者可能比一些外国投资者更有能力应对当地风险（如外汇风险）。

二、机构投资者：绿色基础设施投资的主要渠道

机构投资者获取基础设施投资的方式存在很大差异：通过债务和股票市场、通过股票和债券进行间接企业投资、直接投资项目或通过基金进行投资。因此，有必要阐述三种主要的投资渠道、其优势、规模化问题以及目标回报。我们将从投资类型（直接、间接、通过金融中介机构混合）、投资类型（企业、项目、定向投资）以及投资流程特征（描述、优势、规模化、盈利能力）等方面来探讨机构投资者在绿色基础设施分析中的投资

渠道。

如今，考虑到经济转型和能源转型的新阶段，专注于绿色环保技术的项目在从机构投资者获得资金方面拥有巨大的前景。此类融资的潜在参与者范围正在不断扩大。2020年，绿色和责任投资总额已达到35万亿美元。投资者可以选择不同的策略，但对ESG、社会责任以及与联合国可持续发展目标和指标的一致性的关注保持不变。

三、结论

在当前的经济和地缘政治动荡中，机构投资者对绿色金融机会的兴趣日益浓厚，同时也在寻找日益式微的传统固定收益投资工具的可行替代方案。各国政府强有力的政治推动，即根据可持续发展目标进行重大的法律改革，可以（也应该）引发投资策略的大规模绿色化。可以预期，在未来几年，在这样的推动下，机构投资者能够改变规则，乃至全球绿色金融体系的整体格局。

参考文献

- [1] Ryazanov VT. Economics of rent relations in modern Russia. *Christian Reading*, 2011, 4(39): 150-162.
- [2] Kuznetsova Natalia. Perspectives of power-oriented economic growth conversion (with special reference to Russia) *Ekonomika*. Research Paper Vilnius University press, 2006, 73: 46-56.
- [3] Kuznetsova NP. Economic Development in Small and Large Transition Economies in the Context of the Transition from Energy-Driven to Innovation-Driven Growth. *Notes of the Mining Institute*, 2011.
- [4] Kuznetsova Natalia. Comparison between Economic Growth And Sustainable Development In Different Scaled Economies. 2012.
- [5] Kuznetsova Natalia. Economic Growth in the large- and small-scaled economies and the role of resources in conversion of energy-oriented to modernized innovational-driven economy *International Conference University of Helsinki Alexander Institute*, 2013.
- [6] Kuznetsova NP, Pisarenko ZV, Wang Tsang. Energy cooperation between China and Russia in the context of sustainable development: macro-level. *Problems of the modern economy*, 2019, 4(72).
- [7] Kuznetsova NP, Pisarenko ZV, Wang Tsang Nguyen Kan Toan. Energy cooperation between China and Russia in the context of sustainable development: micro-level. *Problems of the modern economy*, 2020, 1(73).
- [8] OECD. The Role of Institutional Investors in Financing Clean Energy, B20 Task Force on Green Growth Recommendations to the G20 Los Cabos Meeting: Calculation based on World Economic Forum Analysis, HSBC, 2012.