

全球 ESG 基金首次出現資金外流,長期投資韌性仍舊強勁

新興市場 ESG 投資熱情不減

■本報記者 王林

根據牛津商業集團最新的統計數據,全球投資基金在 2022 年出現了資金外流,環境、社會和治理(ESG)基金也不例外,這是自 2011 年以來首現資金淨流出。

不過,全球對能源轉型、氣候行動以及對可持續經濟的追求,將長期繼續吸引投資者,進而保持 ESG 和環保基金債券的投資韌性,尤其是在新興市場。投資銀行和金融機構普遍預期,全球範圍內,新興市場的 ESG 投資熱情絲毫不減。

◆首現資金外流

牛津商業集團數據顯示,2019 年至 2021 年,全球 ESG 基金經歷了創紀錄增長,增幅達 98%,2020 年和 2021 年的資金淨流入分別為 250 億美元和 350 億美元。但 2022 年受俄烏衝突、新冠疫情、能源危機等因素疊加影響,全球金融市場受到嚴重衝擊,ESG 投資也受到波及。

新興投資組合基金研究公司指出,2022 年全球債券基金資金淨流出規模達 2570 億美元,2023 年可能進一步出現資金外逃。根據全球大型基金交易網絡卡拉斯通數據,英國 2022 年股票基金遭遇創紀錄資金外流,全年總計 83.8 億英鎊(約合 100 億美元)資金流出,投資資金流動是 8 年以來最疲軟的一年,其中 62.9 億英鎊來自股票基金。

在此背景下,ESG 基金也無法獨善其身。牛津商業集團指出,2022 年前 11 個月,全球 ESG 基金的資金淨流出已經達到 132 億美元,在此期間,10 支最大的 ESG 基金出現了兩位數的虧損,其中 8 支表現甚至不及跌幅達 14.8% 的標普 500 指數,就連非 ESG 基金也出現了 4200 億美元的淨流出。

不過,ESG 基金仍然是全球基金市場最受歡迎的存在。1 月,高盛首支聚焦於氣

候環境解決方案的私募直投基金 Horizon Environment & Climate Solutions 一期,完成了 16 億美元的資金募集,該基金採取全球成長型私募股權策略,主要對環境和氣候轉型領域的創新企業進行投資,目前已經獲得歐盟《可持續金融披露條例(SFDR)》第 9 條認證標籤,這意味著它符合歐盟最嚴格的 ESG 標準。

SFDR 於 2021 年 3 月生效,適用於金融市場參與者,旨在通過標準化可持續性披露,以幫助機構投資者和零售客戶了解、比較和監控基金的可持續性特徵,同時預防機構“漂綠”,該條例的第 8 條與第 9 條,對關注 ESG 的金融產品做出了披露規範。



◆投資韌性彰顯

在整體資本市場震盪調整中,ESG 金融產品市場的規模增速明顯放緩,但相較於傳統金融產品的淨流出,ESG 產品資金仍保持淨流入。

國際權威評級機構晨星指出,2021 年 ESG 投資產品增長速度超過了資產管理行業的所有其他細分領域,當年全球可持續發展基金的資產達到 2.97 萬億美元的高點。2022 年前三個季度,全球可持續基金市場仍保持 2020 年以來的淨流入態勢,相比之下,其他基金已出現兩個季度的淨流出,這彰顯出 ESG 的投資韌性。

不過,全球範圍內,ESG 評級機構的評估標準幾乎沒有一致性,這使得 ESG 相關的評估公司、基金以及投資組合的表現讓市場難以捉摸,在全球經濟前景不甚樂觀的大背景下,市場對 ESG 投資產生的質疑也越來越多。

值得注意的是,根據彭博社最新調查,65% 的受訪者認為今年 ESG 基金將繼續落後於大盤,38% 的受訪者則認為會略遜於大盤,27% 的受訪者預計會顯著落後於大盤。

即便如此,以氣候變化為代表的可持續發展議題,仍然是全球各國積極追尋的目標。商道融綠與中國責任投資論壇聯合發布的《中國責任投資十大趨勢 2023》指出,在一個動蕩的市場中,更需要 ESG 這

樣的“穩定器”。

華夏基金指出,2022 年,中國大型資產所有者對可持續投資理念的接納程度上升,為 ESG 投資體系提供了長期資金支撐。

◆新興市場受期待

國際貨幣基金組織指出,在各種不利因素影響下,2023 年全球經濟前景不甚樂觀,金融市場信心重塑還有待時日。不過,中國經濟在疫情防控政策調整之後正在逐步回穩,包括中國在內的新興市場將帶動 ESG 投資快速反彈。

事實上,中國高度重視反漂綠問題。隨著 ESG 投資產品數量的增多,監管部門反漂綠的力度也會加大,對 ESG 投資產品的规范化要求將趨於嚴格,短期內這可能影響市場規模增長,但長期看,規範性和透明度越高,市場持續發展的潛力越大。

油價網匯編數據顯示,1 月第二周,新興市場股市在連續 8 天上漲後觸及 6 個月高點,這是自 2021 年 11 月以來持續時間最長的一次。鑑於新興市場在清潔能源和能效方面擁有巨大的投資機遇,這增加了 ESG 基金在新興市場的比例。

新興市場投資可持續項目的理由與發達國家不同,是將 ESG 視為解決社會優先事項的途徑之一,如減少貧困、加速經濟發展和提供負擔得起的能源供應等,而發達國家的目標往往較窄,如實現減排目標等。

對 ESG 投資持樂觀態度的另一個原因是新興市場股票的普遍反彈,這是受到美國通脹放緩和中國經濟反彈的樂觀情緒所推動。

國際金融協會指出,資金正以接近創紀錄的速度湧入新興市場,目前新興市場股票和債券市場的資金流入速度,僅次於 2020 年底和 2021 年初新冠疫情封鎖解除後的激增,超過了過去 20 年的峰值。

《華爾街日報》匯編數據顯示,新興市場股票正在跑贏發達經濟體,截至 1 月底,MSCI 新興市場指數自 2022 年 11 月觸底以來已上漲 21%,進入技術性牛市,同期美國標普 500 指數僅上漲 5.6%。

高盛指出,1 月前兩周,美國股市出現了約 50 億美元的外流,而新興市場則獲得強勁資金流入,2 月初這一趨勢仍在繼續。

全球清潔能源投資金額首次與化石能源持平

■本報記者 董梓童

清潔能源成為 2022 年全球金融市場的香饈餚,太陽能、風能、電動汽車等細分領域投資規模打破紀錄,且產業年投資總額首次超過 1 萬億美元,第一次和化石燃料持平。不過,在彭博新能源財經等研究機構看來,充足的資金是達成氣候目標的關鍵。金融市場對清潔能源的關注度有所提升,但仍無法支撐全球實現淨零目標。未來 8 年,全球年清潔能源投資總額需較 2022 年番 4 倍,才能保障全球能源轉型行進在正確的軌道上。

◆尚不足以支撐淨零目標

彭博新能源財經的數據顯示,2022 年,全球清潔能源領域投資金額達到 1.1 萬億美元,首次與化石燃料領域的投資平分秋色。太陽能、風能、電動汽車等細分產業的投資均創新高。以風能、太陽能為代表的可再生能源產業投資達 4950 億美元,同比增長 17%。電動汽車投資達到 4660 億美元,同比增長 54%。

從國別來看,中國是全球清潔能源投資的中心。2022 年,中國共吸引了約 5460 億美元的清潔能源投資,占全球投資總額的近一半。歐盟和美國清潔能源領域投資分別為 1800 億美元和 1410 億美元,分別第二和第三位。

值得注意的是,在地緣政治緊張的背景下,歐盟能源轉型大有倒退之勢。德國、荷蘭、希臘等歐洲國家打算或已經開始重啟煤電廠,清潔能源投資受阻。

彭博新能源財經貿易和供應鏈研究主管安托萬·瓊斯指出,從目前情況來看,中國領航全球清潔能源建設,其他地區市場需求和產業發展趨勢尚待觀察。總體來看,2022 年全球清潔能源投資創新高,但不足以支撐全球在 2050 年前實現淨零排放。要達到上述目標,預計在 2023 年—2030 年間,全球年清潔能源投資必須達到 4.55 萬億美元。

◆金融機構支持力度較弱

行業機構 BankTrack 指出,以銀行為代表的金融機構是影響市場投資的主力軍,在投資決定方面的領導力不可小覷。而全球主要銀行對清潔能源的投資增長緩慢,給全球清潔能源投

聚焦異質結技術路線 加快光伏產業布局

跨界玩家三五互聯計劃再增資

■本報記者 姚金楠

1 月 30 日,廈門三五互聯科技股份有限公司(以下簡稱“三五互聯”)發布《關於簽署增資意向協議暨籌劃重大資產重組的提示性公告》(以下簡稱《公告》)。其控股子公司天津三五互聯移動通訊有限公司(以下簡稱“天津通訊”)擬以交易前估值人民幣 6.6 億元增資擴股,天津通訊與九位投資人簽署《關於天津三五互聯移動通訊有限公司之增資意向協議》,約定以貨幣方式向天津通訊增資合計 2 億元,增資後獲得天津通訊 23.26% 股權。“三五互聯”成立於 2004 年,是中國知名的互聯網應用服務類創業板上市公司,也是福建省首家創業板上市公司。三五互聯方面表示,此次交易旨在增強天津通訊資本實力,支持其抓住機遇做大做強光伏新能源業務,加速光伏產業布局。

持續增資,
註冊資本攀升至 8.6 億元

根據《公告》,若本次交易按計劃完成,天津通訊的註冊資本將由人民幣 6.6 億元增至人民幣 8.6 億元;三五互聯對天津通訊的持股比例將由此前的 54.55% 稀釋至 41.86%。

對於此次交易,三五互聯方面表示,天津通訊擬以增資擴股方式引入戰略投資者,將進一步加速光伏產業布局,符合公司整體發展規劃,助推企業高質量發展,有利於實現公司業績的跨越式發展,對公司具有長遠的戰略意義。

事實上,為支持天津通訊拓展光伏業務,三五互聯此前已經對其進行過增資。根據三五互聯 2022 年 12 月 26 日發布的《關於對全資子公司增資的公告》,三五互聯擬以現金方式對天津通訊增資 2.72 億元人民幣,其中 1.88 億元計入天津通訊註冊資本,0.84 億元計入資本公積。增資完成後,天津通訊的註冊資本將由不足 1.72 億元增加至 3.6 億元。同時,根據《關於全資子公司增資擴股引入戰略投資者暨關聯交易的公告》,天津通訊以增資前估值 3.6 億元增資擴股引入四川新鴻興集團有限公司、海南嘉煜科技有限公司等 13 名戰略投資者,由其以貨幣方式向天津通訊增資 3 億元。交易完成後,天津通訊註冊資本將由 3.6 億元增至 6.6 億元。

連年虧損,
2022 年度虧損面繼續擴大

對光伏業務持續加碼的背後,是三五互聯連年虧損下謀求跨界轉型的迫切需求。根據三五互聯 1 月 30 日

發布的 2022 年度業績預告,2022 年度,歸屬於上市公司股東的淨利潤虧損 2800 萬元至 5500 萬元,虧損面繼續擴大。

三五互聯方面表示,業績較上年同期虧損增加,主要系子公司深圳市道熙科技有限公司業績下滑,以及公司預計全資子公司深圳市道熙科技有限公司商譽減值所致。

當前,三五互聯的主營業務包括通過 SaaS 模式提供軟件應用及服務、遊戲業務、移動通信轉售業務和房屋租賃業務。2018 年至 2021 年期間,三五互聯已經連續出現歸母淨利潤虧損情況。三五互聯 2022 年三季报顯示,公司前三季度營業收入 1.39 億元,同比下降 2.09%;淨利潤虧損 2066.69 萬元,虧損同比擴大 191.93%。截至 2022 年三季度末,三五互聯歸屬於母公司所有權益不足 2.05 億元。

押寶光伏,
預計稅後年利潤為 5.37 億元

跨界光伏,三五互聯把目光聚焦在了異質結(HJT)電池上。2022 年 12 月 26 日,三五互聯發布《關於擬與眉山市丹稜縣人民政府簽署項目投資協議暨設立項目公司的公告》稱,其控股子公司天津通訊將與四川省眉山市丹稜縣人民政府合作,投資建設“5GW 超高效異質結(HJT)電池 5G 智慧工廠”項目。

按照規劃,“5GW 超高效異質結(HJT)電池 5G 智慧工廠”項目預計總投資約 25 億元。項目第一階段計劃完成 2GW 異質結電池生產達產,預計投資約 10 億元;第二階段完成 3GW 異質結電池生產達產,預計投資約 15 億元。

根據項目可研報告,三五互聯認為,在市場需求方面,根據 2017 年行業預測,未來十年異質結電池市場規模平均增長率約為 122%,2021 年全球異質結電池規劃產能已達到 148.2GW,其中已建成產能僅為 6.35GW。三五互聯預測,5GW 超高效異質結(HJT)電池 5G 智慧工廠建成投產後,生產的高效晶體硅異質結太陽能電池產品含稅出廠價定為 1.4 元/瓦,年均銷售收入為 61.9 億元,年均銷售成本為 55.5 億元,年均稅後利潤為 5.37 億元。

針對本次增資,三五互聯表示,目前交易尚處於初步籌劃階段,交易方案涉及的交易價格、交易進程等核心要素仍需進一步論證和協商,並需按照相關法律法規及《公司章程》等規定履行必要的決策和審批程序,本次交易尚存在不確定性。

