

## 多州通过反对法案

## 美国“养老金挂钩 ESG”新规遭抵制

■本报记者 王林

3月第一周,美国参议院推翻劳工部鼓励可持续投资的规定,随着众议院也做出相同决定,意味着如果劳工部希望新规获批,只能凭借美国总统行使否决权。

去年11月,美国劳工部出台一项可持续投资规定,允许养老金和退休计划的资金受托人在进行投资决策时考虑环境、社会和治理(ESG)因素。这一新规随即在美国引起广泛争议。共和党抨击此举旨在将气候变化纳入美国人的财务规划,而民主党则辩称这项新规可以确保养老金和退休计划拥有更全面、更稳妥的投资可用工具。目前,ESG投资争端已经从华尔街向美各界蔓延。

## ●● 两党意见相左

据《金融时报》报道,民主党以微弱优势控制参议院以50票对46票否决了这项新规,理由是ESG因素纳入投资决策可能会损害养老金回报。白宫随后发布声明称,考量ESG因素可以成为投资审慎战略的一部分。美国白宫发言人卡琳·让-皮埃尔表示,如果国会通过了推翻ESG规则的议案,总统将对其动用否决权。

根据新规定,美国的养老金和退休计划受托人需要考虑投资于积极进行环境和气候治理行动公司的潜在财务收益,以决定如何实现投资回报最大化。美国劳工部强调,新规“保留了核心原则”,即受托人必须关注“相关风险回报因素,而不是将参与者和受益人的利益置于与计划提供的福利无关的对象之下”。美劳工部部长马蒂·沃尔什表示:“将ESG因素与其他因素放在一起考虑,并不会‘牺牲’养老金基金收益,只是承认这是影响回报的重要因素之一。”

素之一。”

ESG应该被视为基本的经济问题,因为气候变化危机已经刻不容缓。事实上,气候变化问题以物理影响的形式带来重大风险,如海平面上升、极端干旱、更强大的飓风和持续时间更长、更严重的野火等,权衡这些因素只是“谨慎投资决策的一部分”。

据了解,自去年11月上述新规出台以来,美国民主党一直在努力推动其落地,认为这是捍卫稳健且可持续投资的基础。参议院民主党领袖查克·舒默表示:“需要明确的是,新规是非强制性的,对于是否将ESG因素纳入投资决策,受托人需要自行考量。我们应该让市场发挥作用。其实,标普500指数中超过90%的上市公司都已经开始发布ESG报告。”

美国共和党则一直强烈抵制ESG,指责这项新规定会拉低退休储蓄的收益水平,而且是在用气候变化这样的政治议题来干扰美国的金融规划。

## ●● 多州通过“反ESG”法案

据悉,过去一年,共和党对采取ESG政策的金融机构和投资公司提起诉讼,多个共和党执政的州还通过了反ESG州法案,以阻止州和学校养老基金投资ESG产品或企业。其中尤其以共和党盘踞的得克萨斯州为甚。该州石油工业发达,美国最大页岩产区二叠纪盆地部分地区就位于该州,该州认为强化ESG投资会扼杀能源效益。

得克萨斯州已经要求州养老金从贝莱德和瑞银等“抵制”化石燃料的资管机构中撤资。截至目前,美国最大的K12教育基金、规模560亿美元的得克萨斯州永久学

校基金、规模332亿美元的得克萨斯州雇员退休金、规模350亿美元的得克萨斯州市政退休金均与支持ESG投资金融机构脱离关系。

此外,亚利桑那州、肯塔基州和西弗吉尼亚州等共和党主导的州也在抨击金融机构所追求的“气候议程”,称这与为州养老金带来回报不一致,要求政府养老金从那些在投资时考虑气候问题的基金中撤资。

印第安纳州也提出了一项限制基金经理使用可持续投资因素的州法律提案。据该州财政监管机构估计,如果强制纳入ESG考量,10年内该州公共养老金体系可能减少67亿美元的回报。佛罗里达州也禁止该州基金管理公司在投资时考虑ESG因素,认为这是在歧视石油、天然气、煤炭等强大的地方性产业。

南卡罗来纳州财政部长柯蒂斯·洛夫蒂斯表示,ESG严重侵犯了投资者不受政

治因素影响、自由选择投资对象的权力。“事实上,ESG干扰了投资最基本、也是最重要的原则——投资信托责任。”他强调,“作为州财政部长,我对这类违反信托责任和整个监管体系的行为非常担忧。”

## ●● 强制实施风险颇大

随着ESG概念迅速普及,投资领域愈来愈关注ESG,并将其视为等同于金融因素的重要投资指标。据悉,华尔街几家主要资管机构如贝莱德和道富银行等,均支持美劳工部的可持续投资规定,甚至为养老金客户量身定制了ESG投资产品。美国社会负责可持续投资论坛统计称,截至去年底,ESG相关项目资产总额已达8.4万亿美元。

然而,无法忽视的是,ESG缺乏量化的评估标准和绩效标准,这在很大程度上限制了相关投资机构的操作,同时还为“洗

绿”和投机等大开方便之门,因此强制实施ESG规则实际上存在很大风险。

耶鲁大学管理学院企业可持续发展教授托德·科特表示,ESG概念过于宽泛,这使得其成为一种不合理的风险投资策略,许多被贴上ESG标签的产品并不严谨。“只要ESG没有更清晰的定义和更规范的标准,投资者就很难客观对待这一因素,并将其视为长期财务动机。”

《华尔街日报》指出,去年,与ESG相关的大多数开放式指数基金表现不佳。彭博社汇编数据显示,去年,ESG类开放式指数基金的净流入量从2021年创纪录的360亿美元降至仅29亿美元。

华尔街前高级投资银行家威廉·科恩则指出:“ESG投资已经成了一个政治战场。如果想站在代表大众的一边,基金经理们就应该放弃投资碳氢化合物或者任何会加剧全球变暖的东西,但我们还没有准备好彻底抛弃化石燃料。”

## 欧洲“暴利税”遭能源企业强烈反对

■本报记者 李丽曼

为缓解欧洲能源危机、降低消费者用能成本,英国、西班牙等欧洲国家相继宣布针对能源企业征收“暴利税”,而各国能源企业对这一举措的不满正逐步发酵。多家跨国能源公司都警告称,“暴利税”的征收将大幅降低欧洲的投资吸引力,甚至可能危及欧洲长期能源安全。

## ● 严重打击企业盈利

近日,英国北海油气区最大生产商Harbour Energy公司发布2022年财报称,公司去年所获盈利绝大部分都用于支付英国政府针对能源企业征收的“暴利税”,已打算取消多个潜在投资计划,并即将裁员。

据Harbour Energy公司透露,该公司去年所获盈利可达1.01亿美元,但税后利润预计仅为800万美元。该公司称,在全球石油和天然气价格上涨的刺激下,该公司去年提高了油气产量,但英国政府收取的“暴利税”却导致该公司出现高达15亿美元的一次性支出,进而导致利润大幅缩水。

去年11月,英国政府公布预算案称,将在今年1月1日至2028年3月期间提高对能源企业征收的意外所得税,税率从

此前的25%提高至35%,获得的资金将主要用来为该国能源消费者提供补贴,该款项被视作针对在能源危机中获得巨额利润企业的“暴利税”。

“这几乎抹去我们今年的利润。”Harbour Energy公司首席执行官琳达·库克表示,“考虑到英国财政政策不稳定和投资前景,公司将加强国际业务,确保国际市场的增长和实现多元化战略目标。”

据《金融时报》报道,事实上,Harbour Energy公司对于英国政府征收“暴利税”颇有微词。该公司称,尽管包括bp、壳牌等大型跨国能源公司去年利润创纪录,但贷款机构往往要求体量不及这些跨国企业的油气公司提前生产以对冲一定的风险,这也意味着体量相对较小的能源企业并没有从去年高涨的油气价格中获得巨额利润。

## ● 在欧能源企业不满发酵

实际上,“暴利税”不仅存在于英国,去年下半年,欧盟委员会同样发布了一份紧急干预能源市场的议案,要求能源企业“重新分配”所获利润。随后,西班牙、法国等都表示将支持征收“暴利税”,用于补贴消费

者、降低用能成本。

西班牙财政部长蒙特罗表示,政府正在促进“财政公正”,以便那些收入最高的人“努力帮助社会上大多数人”。西班牙首相桑切斯则认为,大型公用事业和银行正在赚取“非凡的”利润,有责任帮助民众减轻生活成本。

“重税”之下,欧洲能源企业的不满持续积累。今年2月,西班牙电力企业协会公开谴责西班牙政府以及欧盟提出的“暴利税”,认为从大型能源公司每年额外收取数十亿欧元的举措是“歧视且不合理的”。西班牙能源公司雷普索尔石油公司甚至提出,“暴利税”的征收违反了西班牙和欧盟法律,该公司将对此发起诉讼。

据悉,欧洲最大的公用事业公司之一Iberdrola已经支付了约1亿欧元的“暴利税”,而这仅是该公司今年预期总额的一半。雷普索尔石油公司预期也将在今年支付约4.5亿欧元的“暴利税”。

## ● 或抑制能源企业在欧投资

对于“暴利税”的实际效果,多家能源企业都警告称,欧洲国家提出的“暴利税”

不仅难以降低用能成本,更可能导致欧洲投资环境竞争力下降,从长期看,反而可能威胁欧洲能源安全。

面对高昂税负,Harbour Energy公司明确表示未来将降低投资,此前计划开发的两个北海油气钻井设施都将停工,并拒绝参与北海地区未来海上油气开采许可的谈判。

欧洲油气公司海王星能源首席执行官皮特·琼斯也指出,2022年针对能源企业收取的“暴利税”极大地增加了英国、德国以及荷兰在财政和政治方面的不确定性,增税正在“破坏投资”和“欧洲长期能源安全”。据了解,2023年,海王星能源公司预计将向英国缴纳约6000万美元的税款,具体金额取决于石油和天然气价格。

大型跨国石油公司同样深受影响。壳牌就明确警告称,受“暴利税”影响,该公司将重新审视对英国的250亿美元投资计划。埃克森美孚首席执行官达伦·伍兹也于近日表示,欧洲国家征收“暴利税”将抑制欧洲投资,让该公司进一步转向美国。“当前,美国提出《通胀削减法案》为能源企业带来新的投资环境,欧洲的投资吸引力和竞争力都有所下降,公司将重新审视对欧洲的投资战略。”

## 政策频繁变动 成本高引资难

## 英国重振核电步履维艰

■本报记者 王林

3月15日,英国发布《2023年度春季预算案》,其中承诺未来20年向低碳能源项目投资200亿英镑。英国财政大臣杰里米·亨特表示,核电、碳捕捉和封存技术都将是未来重点关注对象。英国同时还公布了一项小型模块化反应堆发展计划,旨在重振核电产业。此外,英国还在筹备成立英国核能公司,以更好监督新一代核电设施建设。然而,政策的不确定性增强、高昂的投入成本,使得业界普遍担忧,英国重振核电之路比预期中艰难。

## ● 重新定义核电投资类型

据《金融时报》报道,英国政府正围绕“是否重新赋予核电绿色投资标签”进行磋商,为吸引更多投资推进核电产业发展铺平道路。

据了解,核电并未被纳入英国现行的《绿色分类法》。2021年,英国财政部将核电排除在绿色投资框架之外。而欧盟委员会去年3月将核电重新纳入欧盟“可持续融资类别”。

杰里米·亨特认为,核电应该被列为环境可持续资源。据他介绍,英国政府将向小型模块化反应堆技术投入2.1亿英镑发展资金。英国商务大臣格兰特·沙普斯也透露,英国将推出一项新的绿色金融战略,旨在为核电、碳捕捉利用和封存技术等受

争议行业的融资难题提供优惠机制。

为强化自身能源安全并应对能源成本上涨,英国去年4月发布了新版能源安全战略,目标是到2030年95%的电力来自低碳能源,而以小型模块化反应堆技术为核心的核电和可再生能源将发挥关键作用。

有数据显示,核电目前在英国能源结构中占比约为15%,但有近一半产能将在2025年前退役,到2030年将只剩一座核反应堆还在运营。根据新版能源安全战略,英国计划未来10年新建8座核电站,到2050年将核电装机从目前的700万千瓦提高至2400万千瓦,预计约占电力需求的25%。

## ● 推动新一代核电站建设

英国政府通过对“实现到2050年净零排放目标”进行独立审查发现,鉴于电力需求预期增长和现有装机退役情况,投建新核电机组是可行选择,未来将通过小型模块化反应堆、先进模块化反应堆、聚变技

术等推进新一代核电站建设。

与此同时,英国政府还将为英国核能公司启动提供8000万英镑种子资金。该公司的目标是通过推进核能建设强化英国能源安全,通过布局新一代核能技术吸引与私人投资比例相匹配的国内与国际制造商,同时,该公司还将为潜在核电站确定选址。

日前,代表英国工程技术领域的前景工会高级副秘书长苏·弗恩斯、英国罗尔斯·罗伊斯公司小型模块化反应堆事务总监阿拉斯泰尔·埃文斯等核电行业人士联名致信英国首相苏纳克,敦促其优先启动英国核能公司。苏·弗恩斯表示,英国核能公司成立工作目前停滞不前,“我们亟待更新和提高核能发电能力,全球对下一代核能技术的投建正在持续加速,我们不应掉队”。

对此,英国商业、能源和工业战略部行业顾问西蒙·伯恩表示:“我们一直在加快英国核能公司业务范畴界定和建立工作,同时还要确保所需资金和技能到位,以期今年制定明确的核电发展路线图。”

## ● 政策和成本是引资难点

《卫报》指出,投资者对于英国新核电项目兴趣不大。一方面,欧洲地区所有新核电项目都在经受延期和巨额成本超支的困扰;另一方面,英国政策变动性极大,不利于核能行业可持续发展。

欧洲大型资管公司法律与通用投资管理公司气候解决方案主管尼克·斯坦斯伯里警告称,投资分类变化不太可能推动投资。“在英国,吸引投资的困难不在于环境、社会和治理(ESG)资质,而在于高昂的建设成本。”他说,“此外,仍有部分投行、资管和基金公司等金融机构,质疑核能作为可持续能源的身份,这在无形中给核电项目的投资带来影响。”

金融游说团体英国可持续投资与金融协会首席执行官詹姆斯·亚历山大则表示,将核电重新纳入英国的绿色投资分类,意味着未来一段时间核电产业会出现一定程度的资本流动,但核废料造成的长期影响难以避免,这导致了金融领域对其整体可持续性的质疑。

## 油市洞察

■杨安 赵若晨

本观察期内国际油价出现大幅下跌,刷新年内低点,国际油价已经跌入美国政府回补战略原油储备的目标价格区间。

油价大跌缘于近期海外银行业风险引发金融市场价格剧烈动荡,引发投资者对出现经济危机的担忧。虽然美联储宣布新的紧急银行定期融资计划,但并没有稳住市场,随后几天,美国银行业风险进一步发酵并扩散至欧洲市场,全球市场恐慌情绪继续爆发。这让国际油价短短3天时间大跌近10%。同期,我国SC原油在国内需求稳定恢复、VLCC运费上行等积极因素提振下,整体表现略强于海外市场。

此次油价短线大跌的同时,原油市场月差结构只是小幅走弱,整体保持稳定,显示了原油市场供需层面并未有显著恶化,油价大跌主要是受宏观事件扰动。

全球道路流量基本恢复至疫情前水平,汽油需求较好,柴油需求仍有改善空间。中国独立炼厂和主营炼厂的产能利用率均处高位,港口库存处于较低位置。

在欧美银行市场风险冲击下,本就低迷的全球宏观经济前景更为弱势,欧美原油市场的需求预期谨慎,亚太地区需求增长在接下来也将进入缓慢阶段。目前,市场主流机构判断,今年第二季度,全球石油市场或出现轻微过剩,下半年可能再次出现供应短缺。

总体来讲,近期宏观因素改变了投资者预期,对油价判断也趋于谨慎,短线油价超卖明显。原油市场供需矛盾不大,油价后期有机会走修复行情。但需关注宏观利空层面影响,银行市场风暴冲击下市场情绪并不稳定,后续需跟踪美联储加息措施对市场的影响。

(作者均供职于海通期货能源研发中心)

金融事件迫使油价创新低