

双碳背景下ESG对企业绩效的影响

——以蒙牛乳业为例

何明珺, 曾妍

吉首大学商学院, 湖南 吉首

收稿日期: 2023年4月3日; 录用日期: 2023年6月5日; 发布日期: 2023年6月19日

摘要

随着全球化的发展, 企业日益重视环境、社会和治理(ESG)对其绩效的影响。本文通过案例研究的方式, 深入探讨了某家公司的关键ESG议题, 并从多个角度对其实施情况进行了详细的分析, 最后结合会计指标进行了深入的探讨。研究表明, ESG技术的应用可以显著改善企业的财务状况, 推动其长期发展。本文以实际案例为基础, 总结出能源企业实施ESG技术的经验教训, 并就ESG信息披露提出相应的规范性建议。

关键词

ESG, 企业财务绩效, 企业可持续发展

The Impact of ESG on Corporate Performance under the Dual Carbon Background

—A Case Study of Mengniu Dairy

Mingjun He, Yan Zeng

Business School, Jishou University, Jishou Hunan

Received: Apr. 3rd, 2023; accepted: Jun. 5th, 2023; published: Jun. 19th, 2023

Abstract

With the development of globalization, enterprises increasingly pay attention to the impact of environment, society and governance (ESG) on their performance. In this paper, the key ESG issues of

a company are discussed in depth by means of case study, and the implementation situation is analyzed in detail from multiple perspectives. Finally, the accounting indicators are combined to make an in-depth discussion. Research shows that the application of ESG technology can significantly improve the financial situation of enterprises and promote their long-term development. Based on practical cases, this paper summarizes the experience and lessons of ESG technology implementation in energy enterprises, and puts forward corresponding normative suggestions on ESG information disclosure.

Keywords

ESG, Enterprise Financial Performance, Enterprise Sustainable Development

Copyright © 2023 by author(s) and Hans Publishers Inc.

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

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



Open Access

1. 引言

“双碳”的实施为 ESG 的发展带来了巨大的变革, 它不仅仅是一种投资理念, 更是一种对企业的管控机制, 它将对企业的经营、发展、管控能力等方面进行综合考量, 从而使 ESG 的发展变得更加可行。ESG 的推广不仅给企业带来了前所未有的机会, 而且还能够极大地改善当前的经济状况, 从而推进经济的可持续性。与传统的财务绩效考核模式相比, ESG 考核重点放在了企业如何推动长期的经济增长并履行社会义务上。蒙牛乳业就是一个很好的案例, 我们将通过 ESG 考核来探究它的成功与否。

2. ESG 概述

2.1. ESG 概念

ESG 信息披露旨在保障各类受众的权益, 以及提升企业的社会形象, 并且有助于建立良好的信息共享平台。它包括: 环保、社会、管控、财务信息, 以及其他有助于促进可持续发展的信息。这些信息可以以书面形式, 也可以以电子形式, 如文件形式, 以便更好地传达给受众。现阶段 ESG 绩效评价已成为评估企业可持续发展能力的关键指标之一。

2.2. ESG 与企业绩效关系

ESG 评级与企业绩效存在着密切的联系, 这种关联的概念已经被广泛认识, 而且已经被许多海内外的学者所探讨。Friede (2015)通过分析超过 2200 篇有关 ESG 的财务报告, 从而揭示 ESG 在改善企业绩效方面的重要性, 其中大部分报告的结果都表明, ESG 的积累不仅有助于企业的长期成功, 而且还能够有效地改善企业的经营状况[1]。Barnett and Salomon (2012)的研究结果显示, 具备良好的企业社会责任意识的公司往往具备更高的经济绩效[2]。K.-H. Lee (2016)及其他学者通过分析 412 家德国国内外公司 2011 年 2012 年的环境、社会及公司管控绩效及资产收益率的统计学分析, 结果表明, ESG 的实施可能正向地提升股东权益回报率, 并且可能产生积极的资产收益率变化[3]。Velte (2017)也进一步证实了这一结论, 即 ESG 实施可能正向地提升资产收益率, 并且可能产生积极的资产收益率变化[4]。Atan (2018)通过对 54 家马来西亚公司 2010 年~2013 年 ESG 技术指标及数据的深入探索, 发现公司治理指数对公司的财务绩效因素是最重要的, 而其他指数则不具备同样的因素, 然而, 它们的综合评估可以对公司的财务管理及其

对公司的价值的负面影响有着明确的直接影响[5]。根据 Nollet (2016)的研究, 资产回报率、资本回报率及其他相关因素均显示出一种 U 型的联动性, 这暗示了, 只要公司可以持续履行合同自己的社会义务, 它的财务管理也将得到显著改善[6]。李井林等研究发现, ESG 表现以及 E、S、G 这三个维度都会提高企业绩效水平[7]。特别是在非政府机构、中等规模以及不受污染的行业中, ESG 的改善能力尤其突出。邱牧远、殷红(2019)通过使用面板数学模型进行实证分析, 探讨了企业的环保、社会责任以及公共管理(ESG)的状况如何影响其融资成本与效率[8]。袁业虎和熊笑涵研究发现, ESG 评分高的公司具有更高的绩效, 媒体关注度会调节 ESG 对企业绩效的影响过程[9]。结果表明, ESG 的状况越优秀, 其融资成本就越高, 而良好的信息披露则是这种联系的重要组成部分。

2.3. ESG 对企业绩效作用机理

ESG 在促进企业长期可持续发展方面发挥了重要作用, “可持续发展”旨在促进生态、经济和社会的公平、持续和共同发展, 并且强调了在保护环境的基础上实现高质量的经济增长[10]。ESG 的应用可以明显改善企业的绩效, 从而推动社会的进步。随着城市化的加速、人口的急剧增加以及资源的日益枯竭, 持续的、可持续的发展已经成为全社会的共同目标。ESG 理念旨在通过对环境、社会和治理的投资, 为企业提供长期的收益, 从而推动企业实现更高的价值。

ESG 信息披露是衡量企业负有的社会义务的有效工具, 它不仅展示公司的诚实守信, 还可以帮助公司建立起可靠的声誉, 并且有助于建立和维护双赢的合作伙伴关系。通过 ESG 信息披露, 企业不仅可以更好地运用其所拥有的信息资源, 而且还可以更加准确地反映出不同企业的资源状况, 从而使其具备更强的市场竞争力, 从而更好地吸引投资者的关注, 并为其提供更加明智的投资选择。ESG 信息的完整性对于企业的成功至关重要, 它可以为其提供有利的环境, 从而使其有可能赢取更大的商业成功, 并为其创造出优异的经济表现。

3. 蒙牛乳业 ESG 实施情况分析

3.1. 蒙牛乳业简介

蒙牛, 一个来自内蒙地区的民营企业, 1999 年创立, 并将其公司总部设置在呼和浩特。蒙牛已经跻身世界八大乳业企业之列, 并被列为国家级的农业产业化项目。2004 年, 蒙牛在香港交易所上市, 并被恒生指数、恒生中国价格指数和恒生发展企业指数纳入其中。蒙牛的第一个大战略投资方就是中粮集团。

3.2. E、S、G 各层面实施概况

Table 1. ESG rating scores of each dairy enterprise
表 1. 各乳业企业 ESG 评级分数

排名	证券简称	总分
★★★★★ (2 家)		
1	蒙牛乳业	86.9
1	伊利股份	86.9
★★★★☆ (1 家)		
3	中国飞鹤	70.7
★★★★ (6 家)		

Continued

4	三元股份	69.8
5	澳优	69
6	中国圣牧	68.3
7	新乳业	65.9
8	现代牧业	65.5
9	光明乳业	65

数据来源：大社会责任云 ESG 评级报告。

从 2016 年开始，蒙牛乳业就开始披露其 ESG 报告，而到 2019 年，该企业更是建立了一个以可持续发展委员会、执行委员会和 WG 为核心的三级管理架构，以此将 ESG 提升到一个更高的战略层次，以实现企业的可持续发展。

表 1 中选取大社会责任云评级公司对于乳业企业的 ESG 评级结果，从表中所列可知，蒙牛 ESG 指数名列前茅只与同为该行业龙头企业的伊利股份平齐，其评级分数远远超过其他的乳业企业。说明蒙牛乳业的 ESG 评级结果在行业内处于较高水平，该企业在践行 ESG 理念实施的过程中拥有较高完成度。

3.2.1. 环境(E)层面

Reporting Exchange 数据库显示，最具普遍意义的环境指标涉及到多个方面，其中最重要的是温室气体排放、水资源的可持续利用、能源的有效利用以及废弃物的处理。蒙牛的环境议题主要为碳排放、绿色运营和回收循环。

蒙牛公司采取了一系列措施来控制其碳排放，包括实施“集团 - 事业部 - 工厂”三层管理框架，开展全集团的碳盘点，以及实施节约能源、增加可再生能源使用率的政策，以期望最大限度地降低全球变暖的影响。2021 年，圣牧的总体碳排放量达到了 66 万吨，比上一个季节减少了 5.70%。

在绿色运营上，蒙牛不断扩大绿色可再生能源使用，持续创建绿色制造示范基地，探索多能互补技术应用，助力企业清洁低碳运行。2021 年，蒙牛绿色能源使用率大幅提升，达到了 6.87%，并且已经成功审核了 5 座国家级的绿色工厂和 1 座国家级的绿色供应链管理企业。

在回收循环上，蒙牛秉承全生命周期设计生产理念，致力于设计使用更多的可回收性包装，全面开展可持续产品包装认证，并积极开展消费者包装回收教育，从源头上减少包装对环境的影响。2021 年，蒙牛常温包装在轻量化包装设计、乳品包装的闭环循环应用、回收材料再生应用研究、可降解材料等方面都取得了突破和进展。比如，通过对外购胚现有模具改造实现瓶胚克重由 21 g 减重至 19 g。按年采购 1 亿支计，共计节省塑料 200 吨，再比如，完成 PLA 可降解吸管的技术开发，缓解一次性塑料对于环境的影响。

3.2.2. 社会(S)层面

蒙牛的社会议题主要为员工福利、乡村振兴和参与公益慈善上。

在员工福利上，在提供具有竞争力的、全面的薪酬福利体系的基础上，蒙牛开展多元化的人文关怀活动及员工福利，蒙牛为员工提供基础保障类福利五项、员工健康类福利四项、节日慰问类福利十一项、生活津贴类福利八项。2021 年，蒙牛员工体检覆盖率达 100%。2021 年，蒙牛全方位优化人才培养体系，聚焦核心人才从领导力、专业力、通用力三个维度的培育，让每一名员工接受系统化且具有针对性的培训。同时，持续丰富各类人才培养项目，“滋养”人才成长、加速牛人绽放。截止 2021 年底，蒙牛开展

培训共 447 场, 覆盖 9804 人。

在乡村振兴上, 蒙牛致力于“2025 年更具责任感的蒙牛”的战略目标, 为实现中华民族伟大复兴梦想“乡村振兴”提供了强大的支持。为此, 蒙牛采取了“五大保障”, 即“收购、供应、运输、资金和运营”, 从而帮助中华民族在当前的疫情和自然灾害的挑战中迅速恢复。蒙牛与多家第三方金融机构携手, 为内蒙古自治区的牧场提供了 50 亿元的无偿援贴, 以支持其稳步发展。2021 年, 中国乳业产业园的落成, 为内蒙古自治区的 8 家牧场提供了可观的经济效益, 为 3.10 万的农牧民提供了更多的就业机会, 促进了他们的经济繁荣。此次改造项目共计 15 个牧场, 一旦完工, 将为 5.70 万农村劳动力提供更多的就业机会, 促进他们的经济发展。

在公益慈善上, 蒙牛积极投身社会公益事业, 制定完善的公益慈善战略, 围绕防疫救灾、营养普惠、均衡发展、环境保护等领域, 开展多元化公益慈善活动。2021 年 10 月, 内蒙古自治区突发疫情, 近万名游客滞留额济纳旗, 生活必需品供给遭遇困难。蒙牛携手内蒙古自治区红十字会, 第一时间捐赠 1700 箱纯牛奶、酸奶, 保证游客及一线抗疫人员获得充足营养支持。蒙牛与深圳市恒晖公益基金会联合发起“传薪计划”, 捐赠 670 万元, 以此来慰藉那些在抗击新冠病毒时付出巨大努力的医护人员及其家属。

3.2.3. 治理(G)层面

蒙牛的治理议题主要为 ESG 管治、风险管治以及商业道德遵守上。

在 ESG 管治上, 蒙牛正努力推进 ESG 改革, 以达到更优质的企业经营。为此, 蒙牛特别强调了董事长的责任, 并完善了其内部的监督机制, 以确保其具有良好的运营效率。董事长共计九名, 分别为三名行政总裁、三名非执行董事及其三名独立性非执行董事。蒙牛公司近日颁布《蒙牛集团可持续发展体系管理办法》, 建立起由董事长担任首席执行官的三级可持续发展管理架构, 促进 ESG 项目的顺利开展。该文件详细描述出蒙牛公司对于维护公众利益、促进社会和保护自然资源的承诺, 并且提出了一套完善的、科学合理的、全面的、分级负责的可持续发展管理模式, 从而使得蒙牛公司的可持续发展得到更好的保障。

在风险管治上, 蒙牛重视风险管治及内部控制, 已建立风险管理框架及基本规范, 聚焦集团重大风险管控, 持续优化风险管理模式。蒙牛公司制定了《蒙牛风险管理制度》, 包括识别、评估、处置、监督、评估和提交 6 份详尽的风险管理报表。2021 年, 公司在此基础上优化了《蒙牛风险管理框架》及《集团风险管理手册》, 确保风险管理体系有效运行。

在商业道德上, 公司注重商业道德及诚信合规建设, 制定并发布了集团《合规管理规定》《诚信合规手册》及公司治理、反垄断、反商业贿赂、商业伙伴等重点合规领域的管理规定和指南手册。同时, 公司制定了详细正式的反贪腐政策, 并于 2021 年加入联合国全球契约组织(UNGC), 遵守国际反贪腐倡议。为此, 蒙牛进行了一些商业道德培训。2021 年蒙牛进行了 211 次商业道德类型培训, 其中反贪污培训(廉洁警示教育)的培训 194 次, 反商业贿赂培训的培训 9 人, 参训总人数达 44,167 人。

近年来, 蒙牛积极响应 ESG 的号召, 全力推动其从公司治理、生产经营、社会责任的落实, 并且大力加强对这些领域的投资, 取得了显著的成效。

4. 蒙牛乳业实施 ESG 对企业财务绩效影响

本文通过以下三个方面衡量实施 ESG 对蒙牛财务绩效的影响。

一是通过分析反映企业财务状况和经营稳健性的偿债能力指标。从图 1 可以看出, 蒙牛在 2017~2021 年间的流动比率和速动比率保持相对稳定, 财务表现比较稳健。这说明蒙牛采用的 ESG 管理模式能够有效提升公司的偿债能力, 有助于增强投资者对企业的信心, 从而提高公司的财务绩效, 改善公司的财务状况和经营稳健性。随着全球气候变化的日益严峻, 越来越多的投资机构开始关注 ESG 技术的应用, 其

中芬兰银行在 2021 年 9 月的声明中表示, 在 2050 年之前, 它们将实现全球碳排放的中和, 这也再次表明 ESG 技术的应用可以有效地吸引外商投资, 为蒙牛乳业的发展打开国际市场。

二是通过考察反映企业资本增值和企业成长性的盈利能力指标。从表 2 可以看出, 蒙牛乳业在 2017~2021 年间的营业收入和净利润呈现出稳步上升的趋势, 这表明蒙牛乳业在实施 ESG 管理的同时, 其经济效益也得到了提升。由此看出, 蒙牛乳业不是以牺牲经济效益为代价来换取 ESG 效益的提高, 而是在提升企业的竞争优势的同时, 也在保持资本增值和企业成长性, 使企业获得更多的收益并得到更进一步的发展。

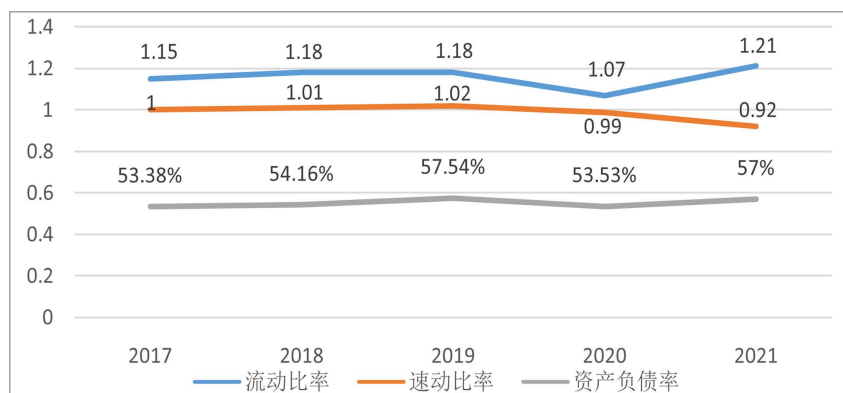


Figure 1. Debt paying ability analysis chart of Mengniu from 2017 to 2021

图 1. 蒙牛 2017~2021 偿债能力分析图

Table 2. Summary of Mengniu's profitability from 2017 to 2021

表 2. 蒙牛 2017~2021 年盈利能力汇总表

年份	2017	2018	2019	2020	2021
营业收入(亿元)	601.56	689.77	790.3	760.34	881.41
净利润(亿元)	20.3	32.04	42.96	35.02	50.3
毛利率	35.21%	37.38%	37.55%	37.65%	36.70%
净利率	3.37%	4.63%	5.40%	4.61%	5.60%

数据来源: wind 数据库。

Table 3. Summary of Mengniu's retained earnings 2016~2021

表 3. 蒙牛 2016~2021 年留存收益汇总表

年份	留存收益(亿元)	变化比例(%)
2016	79.01	—
2017	97.93	23.95%
2018	126.23	28.90%
2019	164.65	30.44%
2020	197.27	19.81%
2021	244.38	23.88%

数据来源: wind 数据库。

三是通过观察反映企业可持续发展性以及市场地位的融资能力指标。此处我们选用能反映其内源融资能力的留存收益来分析。由表 3 可看出, 蒙牛乳业融资能力较强, 2017~2021 年其留存收益不断增长, 自身运营资金回款能力不断加强, 说明施行 ESG 能够形成较为显著的行业龙头引领和正面企业信用口碑效应, 对于其内源融资的优化具有较为积极的意义, 为蒙牛乳业经营战略的实现提供了有力的资金保障。

自蒙牛开始实施 ESG 以来, 它对企业的生产运营就产生了深远的影响。蒙牛通过对环境保护、社会责任和公司治理的全面改革, 取得了显著的财务成果, 使其盈利能力和发展潜力得到了显著提升。

5. ESG 实施经验及启示

5.1. 从企业视角推进 ESG, 积极响应政策引导

优秀的 ESG 公开透明度能够大大提升公司的经营表现, 通过公开 ESG 的独立报表、公开的公开信息, 可以清晰地反映出公司在遵守相关政府、法律、行业准则方面的努力, 从而为公众提供更加可靠的参考依据。为了让企业取得更优秀的 ESG 成绩, 必须积极采取措施, 加快 ESG 的实施, 这一过程必须经历一个漫漫的路途, 由政府的持续指导、投资者的积极参与以及社会的广泛关注, 这样, ESG 的实施就可以达到更加优秀的效果。为了更好地促进 ESG 的普及, 应该将它的影响力拓宽到更多的行业, 并且让国有企业成为先驱, 以促使 ESG 的普及。

5.2. 从投资者视角看 ESG, 推动企业可持续发展

企业的财务绩效和非财务绩效与其在践行 ESG 理念方面的表现息息相关, 良好的 ESG 表现可以为企业带来更大的经济效益, 为股东和中小投资者创造更大的利润。当作出投资选择的时候, 我们需要考虑的除了公司的盈利潜力外, 还有它们如何贯彻 ESG 的原则, 以及它们如何为社会做出贡献。只有那些具有完整、长期的发展潜质的公司, 我们才有信心去选择它们。

5.3. 从监管者视角规范 ESG, 加强披露体系建设

对于监管方面, 各监管机构应完善 ESG 理念相关法律法规的建设, 加强政策的执行力度, 使各企业都能意识到对环境保护、社会公众以及各利益相关者的责任, 强化企业社会责任意识, 积极披露各年度的 ESG 报告。一方面, 任何一项举措的实施都应该有评价标准, 目前, 国内 ESG 评价标准尚不完善, 应制定统一的评价标准。另一方面, 在对企业 ESG 表现进行评价考核时, 应采取一定的奖励及问责机制, 在企业践行 ESG 理念的过程中起到督促作用。

参考文献

- [1] Friede, G., Busch, T. and Bassen, A. (2015) ESG and Financial Performance: Aggregated Evidence from More than 2000 Empirical Studies. *Journal of Sustainable Finance & Investment*, **5**, 210-233. <https://doi.org/10.1080/20430795.2015.1118917>
- [2] Barnett, M.L. and Salomon, R.M. (2012) Does It Pay to Be Really Good? Addressing the Shape of the Relationship between Social and Financial Performance. *Strategic Management Journal*, **33**, 1304-1320. <https://doi.org/10.1002/smj.1980>
- [3] Lee, K.-H., Cin, B.C. and Lee, E.Y. (2016) Environmental Responsibility and Firm Performance: The Application of an Environmental, Social and Governance Model. *Business Strategy and the Environment*, **25**, 40-53. <https://doi.org/10.1002/bse.1855>
- [4] Velte, P. (2017) Does ESG Performance Have an Impact on Financial Performance? Evidence from Germany. *Journal of Global Responsibility*, **8**, 169-178. <https://doi.org/10.1108/JGR-11-2016-0029>
- [5] Atan, R., Alam, M., Said, J. and Zamri, M. (2018) The Impacts of Environmental, Social, and Governance Factors on Firm Performance: Panel Study of Malaysian Companies. *Management of Environmental Quality*, **29**, 182-194. <https://doi.org/10.1108/MEQ-03-2017-0033>

-
- [6] Nollet, J., Filis, G. and Mitrokostas, E. (2016) Corporate Social Responsibility and Financial Performance: A Non-Linear and Disaggregated Approach. *Economic Modelling*, **52**, 400-407.
<https://doi.org/10.1016/j.econmod.2015.09.019>
- [7] 李井林, 阳镇, 陈劲, 崔文清. ESG 促进企业绩效的机制研究——基于企业创新的视角[J]. *科学学与科学技术管理*, 2021(9): 71-89.
- [8] 邱牧远, 殷红. 生态文明建设背景下企业 ESG 表现与融资成本[J]. *数量经济技术经济研究*, 2019, 36(3): 108-123.
- [9] 袁业虎, 熊笑涵. 上市公司 ESG 表现与企业绩效关系研究——基于媒体关注的调节作用[J]. *江西社会科学*, 2021(10): 68-77.
- [10] 夏娇. ESG 对企业绩效影响分析——以中国神华为例[J]. *新会计*, 2022(6): 31-34.