

ESG 信息披露行为对企业绩效的影响研究—以宝钢股份为例

付燕情

广西财经学院

DOI:10.32629/ej.v8i11.3060

[摘要] 在全球经济向可持续发展转型的背景下,ESG实践已成为衡量其长期价值与韧性的核心维度。本研究旨在深入分析ESG信息披露对企业绩效的影响机制,并以钢铁行业龙头企业宝钢股份为案例进行分析。论文采用案例研究与文献研究法相结合的方法,系统考察宝钢股份ESG管理的架构、驱动因素及信息披露现状。研究结果表明,完善的ESG信息披露体系显著提升了企业的财务绩效。证实了ESG实践通过强化企业声誉、优化环境管理绩效及提升市场占有率等路径,有效增强了企业的非财务绩效。同时研究表明,将ESG因素深度融入企业战略能构建可持续的竞争优势。

[关键词] ESG信息披露; 企业绩效; 宝钢股份

中图分类号: F27 文献标识码: A

Impact of ESG Information Disclosure on Corporate Performance: A Case Study of Baosteel

Yanqing Fu

Guangxi University of Finance and Economics

[Abstract] Against the backdrop of the global economy transitioning toward sustainable development, ESG practices have emerged as a core metric for evaluating long-term value and resilience. This study aims to analyze the impact mechanisms of ESG disclosure on corporate performance, using Baosteel Corporation, a leading steel industry enterprise, as a case study. By integrating case analysis with literature review, the paper systematically examines Baosteel's ESG management framework, driving factors, and current disclosure status. The findings demonstrate that a robust ESG disclosure system significantly enhances corporate financial performance. The research confirms that ESG practices effectively strengthen non-financial performance through multiple pathways: enhancing corporate reputation, optimizing environmental management performance, and increasing market share. Furthermore, the study reveals that deeply integrating ESG factors into corporate strategies can build sustainable competitive advantages.

[Key words] ESG disclosure; corporate performance; Baosteel

引言

中国工业化进程在推动经济增长的同时也引发了资源环境问题,促使国家转向高质量发展模式,并将生态文明建设置于核心战略位置。中国政府提出了“双碳”目标,金融监管机构和证券交易所也相继出台政策,推动ESG理念深化和信息披露,共同构建了ESG发展体系^[1]。

钢铁行业作为国民经济的基础产业,其绿色转型至关重要。截至2024年,该行业ESG信息披露率达到90%以上,绝大多数上市公司建立了实质性问题识别机制和董事会层级的ESG治理架构。以宝钢股份为例,该公司在2020年建立了专门的ESG管治架构,通过持续增加环保投入,其污染物排放量显著下降,展示了ESG管理在环境维度的积极成效。

本文以宝钢股份为研究对象,旨在分析ESG信息披露的驱动因素,并通过构建评价体系来揭示其对企业绩效的作用机制。以期为同类企业提供实践参考,同时为钢铁行业的绿色转型提供相关借鉴。

1 概念界定及理论基础

1.1 概念界定

1.1.1 ESG含义

ESG是环境、社会和治理的缩写,它构建了评估企业可持续性与其社会责任表现的非财务框架。该理念要求企业在追求财务绩效的同时兼顾环境保护、社会责任和治理水平的提升。环境维度要求企业管理运营对自然环境的影响,相关举措包括减少温室气体排放、提升资源效率及控制污染物排放。社会维度强

调企业承担对员工、客户等利益相关方的责任, 实践涵盖保障权益、确保产品安全与维护供应链伦理。治理维度依赖健全的董事会结构、透明准则和风险管理体系, 以奠定长期发展基础。这三个维度共同引导企业超越单一财务目标, 追求经济、社会与环境效益统一的长期价值创造^[2]。

1.1.2 ESG信息披露

ESG信息披露指企业向投资者及监管机构等利益相关方系统披露其在环境、社会和治理维度的政策、实践与绩效的非财务信息。该理念由联合国环境规划署于2004年首次提出, 主张企业管理与投资决策需综合考量环境、社会及治理因素, 以平衡经济效益与社会效益, 创造长期价值。随着可持续发展成为全球共识, ESG信息披露体系已从自愿倡议发展为“强制与自愿相结合”的模式。企业可依据全球报告倡议组织、气候相关财务披露工作组等国际框架进行披露, 以提升信息规范性与可比性。有效的ESG信息披露能增强企业透明度, 帮助投资者评估其可持续发展能力, 并通过优化资源配置降低融资成本、提升企业的风险抵御能力。

1.1.3 企业绩效

企业绩效是财务评估的关键指标, 反映公司特定阶段经营成果, 研究者视其为衡量企业整体价值的概念。本文定义企业绩效为经营效益与经营者业绩; 经营效益含盈利能力等, 经营者业绩反映管理者贡献。相关学者提出财务绩效即经济绩效, 以会计指标衡量盈利能力等^[3], 本文参照绩效棱柱, 将其划分为财务与非财务两类分析。

企业绩效评价的方法多样: 杜邦模型用财务比率分析盈利与资产效率, EVA评估股东价值, 平衡计分卡整合四维度衡量绩效。传统方法依赖财务指标, 难全面反映企业状况; 经营环境复杂后, 现代体系需纳入非财务指标。绩效棱柱模型整合利益相关者诉求, 但存在挑战^[4], 理想模式需兼顾理论与实践^[5]。

基于上述观点, 本文采用案例研究法, 分析宝钢股份ESG信息披露与企业绩效的关联。将企业绩效分财务与非财务维度, 结合ESG报告非财务指标考察纵向影响, 参照绩效棱柱融入ESG要素分析。

1.2 理论基础

1.2.1 利益相关者理论

弗里曼在《战略管理》中阐述了利益相关者理论的核心观点, 指出企业管理者需要平衡多方利益相关者的诉求。该理论主张企业实现整体价值最大化, 超越了传统的股东利益最大化目标。刘俊海(2023)指出对利益相关者进行分类是常见的研究方法^[6]。

本文应用该理论框架研究宝钢股份的ESG信息披露实践。通过该理论可识别宝钢股份的主要利益相关者, 并分析其影响力与诉求。经评估其可持续发展报告披露与社区共建等沟通机制, 衡量其社会责任履行效果。因此本文选取该理论作为ESG信息披露的理论依据。

1.2.2 信号传递理论

信号传递理论阐明企业通过信息披露改善市场评价的机制。该理论指导企业在信息不对称环境中有效传递内部信息。谭瑾(2023)指出信号传递理论促进企业与利益相关者的良性互动^[7]。当前投资者扩展信息关注范围至非财务指标。ESG信息披露传递企业可持续承诺与绩效表现。这一举措帮助投资者深化企业认知, 缓解信息不对称引发的逆向选择与道德风险。企业应当加强ESG领域投入并主动公开相关信息。积极实践有助于塑造企业正面形象, 吸引资本支持长期发展。因此本文选取ESG信息披露作为信号传递理论的应用依据。

1.2.3 声誉理论

企业声誉构成企业外部形象的核心映射, 它构建了企业与利益相关方之间的信任纽带。良好声誉通过履行社会责任和保障员工权益塑造公众形象并实现协同发展。它帮助企业吸引高端人才与战略资本, 从而整合关键资源。声誉优秀的企业更容易获得员工认同与市场信任, 奠定长期发展基础。声誉机制激励企业决策超越短期利益, 注重可持续绩效与长远价值。在ESG框架下, 企业声誉作为非财务绩效表征联结ESG信息披露与企业绩效。ESG表现通过影响利益相关者认知直接作用于企业声誉资本, 进而影响财务绩效与融资成本^[8]。因此, 将声誉理论纳入ESG研究具有必要性, 它提供了理解ESG影响企业绩效内在机制的关键分析视角。

2 宝钢集团ESG信息披露的案例介绍

2.1 宝钢集团公司概况

2.1.1 公司简介

宝钢股份是中国宝武钢铁集团的子公司, 也是全球领先的现代化钢铁联合企业。公司建立了完善的三级ESG治理架构, 通过董事会、战略风险及ESG委员会以及ESG工作小组系统推进可持续发展工作^[9]。自2021年起, 宝钢股份将碳中和目标纳入董事会战略风险及ESG委员会的监督职责, 并设立专门委员会推进低碳转型。公司连续多年发布可持续发展报告, 2022年更率先编制中国钢铁行业首份气候行动报告, 显著提升环境信息披露透明度。通过实施富氢碳循环高炉、氢基竖炉等低碳技术, 公司三年内实现二氧化碳减排69万吨, 并计划于2050年实现碳中和目标。在社会责任方面, 宝钢股份投入扶贫资金支持乡村振兴, 并建立员工安全培训全覆盖体系。其ESG实践获得国务院国资委“央企ESG·先锋50指数”行业排名第一的认可, 体现了国家层面对其可持续发展管理的肯定。

2.1.2 公司ESG管理架构

宝钢股份构建了完善的董事会、战略风险及ESG委员会以及ESG工作小组三级ESG管理架构, 如图1所示。董事会承担公司ESG事务的最高决策与监督职责。战略风险及ESG委员会由董事长领导, 负责制定ESG战略目标并评估相关风险。ESG工作小组执行日常协调任务并落实具体措施。该架构明确划分各层级职能, 确保ESG因素全面融入公司治理。董事会每年审议可持续发展进展并批准关键决策。委员会引导ESG政策设计与绩效管理。工作小组监控运营风险并组织信息披露。三级联动机制有效提升宝钢股份的ESG透明度和治理效能^[10]。

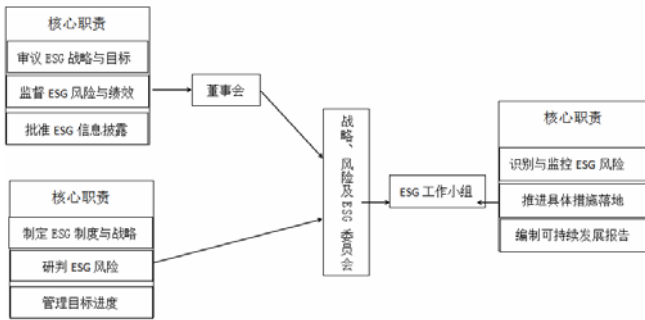


图1 宝钢股份的三级ESG管理架构

2. 宝钢股份ESG信息披露的驱动因素

2.2.1 外部驱动因素

(1) 政策推动。中国政府于2021年明确提出“碳达峰、碳中和”目标，推动企业加强环境信息披露。国务院国资委要求中央企业实现ESG报告“全覆盖”，宝钢股份作为央企控股上市公司需遵循《央企控股上市公司ESG专项报告参考指标体系》披露环境数据。上海证券交易所和深圳证券交易所发布ESG信息披露指引，强制上市公司披露碳排放等关键指标。全国碳市场将钢铁行业纳入监管范围，要求企业核算并报告碳排放数据。

(2) 国际市场准入压力。欧盟碳边境调节机制对钢铁进口征收碳关税，迫使宝钢股份披露产品全生命周期碳足迹以维持出口竞争力。国际客户如汽车制造商要求供应链企业提供低碳钢材认证，推动宝钢股份发布环境产品声明 (EPD) 和碳足迹报告。CDP (全球环境信息披露平台) 通过国际投资者压力激励宝钢股份连续披露气候行动数据，并在2023年获得A-评级。

2.2.2 内部驱动因素

(1) 满足利益相关者需求。宝钢股份构建完善的利益相关者沟通机制，以回应投资者、员工及社区等多方期望。公司董事会设立战略、风险及ESG委员会，定期审议可持续发展目标进展，确保决策透明。宝钢股份连续20年发布可持续发展报告，披露环境数据与社会责任实践。在员工权益方面，公司实施安全培训全覆盖体系，2023年安全生产投入达6.4亿元，并通过薪酬福利优化提升员工满意度。针对社区责任，宝钢股份投入扶贫资金支持乡村振兴，以强化社会信任。这些举措通过ESG信息披露展现公司对利益相关者诉求的积极回应，以增强企业公信力与市场声誉。

(2) 满足企业可持续发展需求。宝钢股份将ESG管理深度融入企业战略核心，以驱动长期价值创造与风险抵御能力。公司建立三级治理架构，将ESG目标纳入高管考核机制，确保治理效能。在环境维度，宝钢股份设定2035年碳减排30%的目标，并投资氢冶金、碳捕集技术。运营效率方面，公司通过绿色供应链管理优化资源利用，2023年环保投入显著提升能源效率，降低生产成本。此外，ESG实践助力宝钢股份获取绿色金融支持。这些内部管理优化通过ESG信息披露转化为可持续竞争力，支撑企业高质量发展。

3 宝钢股份ESG信息披露对企业绩效的影响

3.1 财务绩效层面

ESG信息披露对宝钢股份财务绩效的影响主要体现在盈利能力、融资成本和运营效率三个方面。在盈利能力上，尽管2022年因原材料价格上涨行业普遍承压，宝钢股份的净资产收益率仍保持在行业较好水平，这与公司通过ESG管理实现的成本节约密不可分。在融资成本方面，良好的ESG表现使公司获得绿色信贷支持，2022年发行绿色债券规模达50亿元，利率低于普通债券。运营效率方面，宝钢股份通过ESG管理实现了资源利用优化。公司2020—2022年吨钢综合能耗下降4.1%，新鲜水用水强度下降19%，直接能源使用量从9872.85GWh降至8419.35GWh。这些效率提升直接降低了生产成本，增强了产品的价格竞争力。值得注意的是，ESG投入与财务绩效之间存在时序差异。宝钢股份的环保投入在短期内增加了资本开支，但对标国际发现，这些投入在3-5年的周期内通过能源节约和政策优惠实现了投资回报。这种长短期效应的差异，要求投资者和管理层具备长远视角，避免因短期成本压力而忽视ESG的长期价值。

3.2 非财务绩效层面

3.2.1 提升企业声誉

宝钢股份构建了系统的ESG信息披露机制，显著提升了企业整体声誉。公司发布详尽的可持续发展报告与气候行动报告，主动披露绿色制造进展。宝钢股份推出BeyondECOTM绿色低碳产品品牌，支撑新能源汽车等清洁能源产业发展。公司研发氢基竖炉等低碳冶金技术，确立了行业绿色转型引领者地位。完善的ESG管治架构保障了ESG战略的有效执行与信息可靠性。宝钢股份积极履行精准扶贫等社会责任，塑造了负责任的企业公民形象。这些实践使公司在国资委“央企ESG·先锋50指数”中位列行业第一。良好的声誉增强了投资者与客户的长期信心，宝钢股份通过稳健现金分红回馈股东。ESG塑造的卓越声誉降低了公司融资成本与合规风险，赢得了利益相关方的广泛信任。这种信任转化为稳定的客户订单和长期战略合作，最终推动企业绩效持续提升。

3.2.2 环境管理绩效显著

宝钢股份通过系统的环境管理实践显著提升了企业绩效。公司持续降低污染物排放强度，其吨钢COD排放量和二氧化硫排放量在2020至2023年间分别下降42%与65%。这些成果直接减少了环境合规成本与处罚风险。宝钢股份大力推动资源循环利用，实现钢渣综合利用率达99.9%，尘泥等固废资源化率超99%，此举有效降低原材料采购成本。在能源管理方面，公司通过推广余热回收与能源管控平台，使吨钢综合能耗降至575千克标准煤，显著优化了生产成本结构。宝钢股份积极布局绿色能源，建成厂区光伏发电项目并推进氢基竖炉示范工程，这些措施不仅降低碳排放强度，更获得绿色信贷支持，优化融资结构。如表1所示，以下关键数据体现其环境管理成效。

这些环境管理措施通过降低运营成本、提升资源效率、增强绿色竞争力，共同推动了宝钢股份企业绩效的可持续增长。

3.2.3 市场占有率提升

表1 宝钢股份近年主要环境管理绩效

环境绩效指标	2020	2023	变化幅度
吨钢COD排放量(g/t钢)	15.2	8.8	-42%
吨钢SO ₂ 排放量(kg/t钢)	0.23	0.08	-65%
钢渣综合利用率(%)	99.7	99.9	0.20%
吨钢综合能耗(kgce/t钢)	602	575	-4.50%

宝钢股份通过系统化的ESG信息披露实践有效提升了其市场竞争力,具体表现为核心产品市场占有率的稳步提升。公司持续披露的高端产品研发投入推动电工钢市场占有率从2020年的32%增长至2024年的38%,其中新能源汽车用高牌号无取向电工钢市场份额突破45%。这一增长态势得益于公司ESG报告展示的绿色产品认证体系,其通过环境产品声明(EPD)认证的钢材产品获得下游汽车、家电企业优先采购。

4 启示与结论

4.1 研究启示

在“双碳”背景下,企业需要统筹环境、社会与治理三个维度的实践,以满足投资者日益提升的期望。案例研究显示,紫金矿业提升ESG评级的行为推动了企业绩效的稳步增长。企业应当明确自身的气候风险,审慎评估碳排放并设立科学减排目标。这项长期战略投入有助于企业降低环境成本并推动绿色技术创新。实践表明,ESG投入能够增强企业核心竞争力,帮助企业在市场竞争中占据有利地位。企业通过平衡各利益相关方需求,能够实现经济效益与社会责任的双赢。国家强化生态环境保护的政策导向,要求企业积极响应号召并顺应时代趋势。ESG责任履行的本质要求企业将可持续发展理念融入长期战略规划。

4.2 研究结论

本文通过案例分析证实ESG信息披露提升企业绩效。完善的

ESG治理架构保障了战略执行力。环境维度的实践降低了运营成本与合规风险。社会责任履行增强了利益相关方信任。治理透明度吸引了绿色金融支持。ESG实践通过提升产品竞争力与供应链协同促进了市场增长。财务与非财务绩效的联动验证了ESG的价值创造功能。

[参考文献]

- [1]毛其淋,王玥清.ESG的就业效应研究:来自中国上市公司的证据[J].经济研究,2023(7):86-103.
 - [2]崔文静,夏欣,张承惠.绿色转型和双碳驱动是我国ESG发展的主要动力[N].中国经营报,2021-09-20(T06).
 - [3]陈静.ESG与企业财务绩效的相关性研究[D].对外经济贸易大学,2020.
 - [4]Andy Neely.Measuring Performance In A Changing Business Environment[J].International Journal Of Operations & Production Management,2002.
 - [5]刘佳诚.基于三重底线的企业可持续发展绩效评价研究——以宝钢股份为例[D].江西:江西财经大学,2024.
 - [6]刘俊海.论公司ESG信息披露的制度设计:保护消费者等利益相关者的新视角[J].法律适用,2023,(05):18-31.
 - [7]谭瑾,徐光伟.“双轮”驱动下环境规制差异与企业绿色创新——基于信号传递理论[J].软科学,2023,37(11):99-106.
 - [8]ESG理念为能源企业发展提供新契机[N].中国能源报,2024-02-05.
 - [9]宝钢股份:践行可持续发展理念推进绿色发展新蓝图_中证网[EB/OL].(2021-09-14).
 - [10]中国证券网.宝钢股份:践行可持续发展理念推进绿色发展新蓝图[EB/OL].2021-09-14.
- 作者简介:**
付燕情(2000--),女,汉族,江西省宜春市人,硕士研究生在读,研究方向:企业绩效。