

ESG 信息披露对中国移动财务绩效优化研究

曾玮琪

广西财经学院

DOI:10.32629/ej.v9i5.3501

[摘要] 在“双碳”目标与可持续发展理念成为共识的背景下,ESG信息披露已成为企业价值创造的重要组成部分。本文以中国移动为案例,系统分析其ESG信息披露与财务绩效的关联机制。研究发现,ESG信息披露通过降低融资成本、优化运营效率、拓展数字化收入三条路径对中国移动财务绩效产生正向影响,2022—2025年间其ESG评级跃升至行业首位,同期净利润年均增长超5%。然而,当前ESG实践仍存在鉴证保证程度有限、财务转化路径不清晰、投入产出难以量化等问题。据此,本文提出构建“ESG—财务”一体化核算体系、将ESG关键绩效指标纳入财务预算与考核体系、推动鉴证标准从“有限保证”向“合理保证”升级等优化策略,为通信企业实现可持续发展与财务绩效的协同提供参考。

[关键词] ESG信息披露; 财务绩效; 中国移动; 价值创造

中图分类号: D412.67 **文献标识码:** A

Research on the Impact of ESG Information Disclosure on the Financial Performance Optimization of China Mobile

WeiQi Zeng

Guangxi University of Finance and Economics

[Abstract] Against the backdrop of the consensus on the "dual carbon" goals and sustainable development principles, ESG information disclosure has become a crucial component of corporate value creation. Using China Mobile as a case study, this paper systematically analyzes the relationship between its ESG disclosure practices and financial performance. The research reveals that ESG disclosure positively impacts China Mobile's financial performance through three mechanisms: reducing financing costs, enhancing operational efficiency, and expanding digital revenue streams. Between 2022 and 2025, the company's ESG rating rose to the top in the industry, with its net profit growing at an average annual rate exceeding 5% during the same period. However, current ESG implementation faces challenges such as limited assurance levels, unclear financial translation pathways, and difficulties in quantifying input-output ratios. To address these issues, the paper proposes optimization strategies—including establishing an integrated "ESG—financial" accounting system, incorporating key ESG performance indicators into financial budgets and evaluation frameworks, and upgrading assurance standards from "limited assurance" to "reasonable assurance"—providing actionable recommendations for telecommunications enterprises to achieve synergy between sustainable development and financial performance.

[Key words] ESG information disclosure; financial performance; China Mobile; value creation

1 引言

在全球绿色经济浪潮与我国“双碳”目标的双重驱动下,环境、社会与治理(ESG)理念已从企业社会责任的自愿选择演变为资本市场强制要求。根据港交所数据,截至2024年,港股上市公司ESG披露率达95.5%,恒生指数成分股中62.5%的企业已引入第三方鉴证。这一趋势意味着,ESG不再是财务报表之外的“附加题”,而是影响融资成本、股价表现与长期价值的核心变量。

对于通信行业而言,ESG的战略意义尤为特殊。一方面,5G

基站能耗、电子废弃物处理等环境议题直接关系到运营成本;另一方面,数据安全、网络覆盖普惠性等社会议题影响着监管态度与品牌价值。中国移动作为全球网络规模最大、用户最多的电信运营商,其ESG实践具有典型研究价值:2024年,该公司在“中国ESG上市公司先锋100”榜单中获评“五星佳级”最高评价,位列榜首。

然而,ESG信息披露是否真正改善了财务绩效?这一问题仍存争议。本文旨在回答:中国移动的ESG信息披露通过哪些机制

影响财务绩效？当前存在哪些瓶颈？如何优化以实现“义利兼顾”？

2 理论机制与研究框架

2.1 ESG影响财务绩效的理论逻辑

ESG与财务绩效的关联并非直觉上的“做好事有好报”，而是通过三条可验证的路径实现。

其一，融资成本降低路径。良好的ESG评级向资本市场传递了“低风险”信号——治理规范意味着财务舞弊风险低，环境合规意味着环保处罚风险低，社会责任意味着诉讼风险低。实证研究表明，ESG评级每提升一个等级，企业债务融资成本可下降10—20个基点。对中国移动而言，作为央企控股上市公司，其融资优势不仅体现在债券利率上，更体现在绿色债券发行的便利性上。

其二，运营效率提升路径。能源管理、废弃物减量等环境举措直接降低可变成本。以基站节能为例，通过AI智能关断技术，中国移动在2024年实现节电115亿度，相当于减少约670万吨二氧化碳排放。这种“减碳即减支”的逻辑使ESG投入在短期即可产生财务回报。

其三，收入增长路径。ESG能力本身就是产品竞争力。政企客户在采购数据中心、云计算服务时，越来越关注供应商的碳足迹与数据安全资质。中国移动2024年数字化转型收入达2788亿元，同比增长9.9%，其中相当比例可归因于绿色算力、安全服务等ESG相关产品的溢价。

2.2 电信行业ESG与财务的独特关联

相比制造业，通信行业的ESG财务转化具有两个独特特征。一是“技术杠杆效应”：5G、人工智能等技术本身就是ESG解决方案——智慧电网减少线损、远程会议替代差旅、智能交通优化拥堵，这些“赋能减排”的规模远超企业自身碳足迹。据中国移动披露，其信息技术赋能使全社会减排二氧化碳超3.5亿吨。二是“数据资产属性”：数据安全与隐私保护是S(社会)维度的核心议题，也是数字经济的命脉，良好的治理能力直接转化为客户信任与续约率。

基于上述分析，本文构建如下分析框架：ESG信息披露通过信号传递机制影响资本市场评价，通过管理优化机制改善运营效率，通过产品创新机制拓展收入来源，三者共同作用于财务绩效。

3 中国移动ESG信息披露现状与财务表现

3.1 ESG治理架构与披露演进

中国移动的ESG实践经历了从“被动合规”到“战略融合”的转型。2022年回归A股后，公司构建了“决策—组织—实施”三层ESG管理架构：董事会下设可持续发展委员会负责战略决策，可持续发展办公室负责跨部门协调，各专业部门与省公司落实具体目标。这一架构的关键突破在于，将ESG关键指标纳入管理层考核体系，使“软约束”变为“硬指标”。

在信息披露方面，中国移动的ESG报告编制依据从最初的GRI单一标准，扩展至2025年涵盖ISSB S1/S2、港交所ESG守则、上交所可持续发展指引等九部国内外准则。这种“多重对齐”

策略虽增加了披露成本，但显著提升了国际投资者对报告的可比性与信任度。

3.2 关键ESG绩效指标

以下基于中国移动历年可持续发展报告整理的核心绩效数据，反映了其在环境、社会、治理三个维度的进展。

表1 中国移动2022—2025年关键ESG绩效指标

维度	指标	2022年	2023年	2024年	2025年
环境(E)	单位业务量碳排放强度同比降幅	—	—	约15%	18.60%
	全年节电量(亿度)	—	98	115	132
	大型数据中心平均PUE	1.32	1.3	1.30以下	1.28
社会(S)	5G基站智能节能管理覆盖率	—	—	超99%	99.50%
	数字乡村建成数(万个)	—	—	41.5	46.2
	累计救治先心病儿童(名)	—	—	7936	8510
治理(G)	网络安全态势感知处置时效	—	—	—	分钟级
	董事会独立董事比例	—	—	—	42.90%
	反腐败培训覆盖率	—	100%	100%	100%
	ESG评级(中证指数)	AA	AAA	AAA	AAA

数据来源：中国移动2022—2025年可持续发展报告

从上表1可见，中国移动在环境维度取得了显著进展：碳排放强度连续两年保持15%以上的降幅，远超行业平均水平；数据中心PUE从1.32降至1.28，接近工信部“十四五”规划的1.25目标值。在治理维度，独立董事比例提升至42.9%，符合港股公司治理守则的最高要求。

3.3 财务绩效趋势分析

表2 中国移动2022—2025年核心财务指标 单位：亿元

指标	2022年	2023年	2024年	2025年
营业收入	9373	10093	10408	10847
同比增长	—	7.70%	3.10%	4.20%
净利润	1255	1318	1384	1455
同比增长	—	5.00%	5.00%	5.10%
数字化转型收入	—	—	2788	3055
占营收比	—	—	26.80%	28.20%
净资产收益率(ROE)	10.10%	10.50%	10.80%	11.00%

数据来源：中国移动2022—2025年年报

将表1与表2对照可发现，2022—2025年间，在营收增速基本稳定在3%—8%的背景下，净利润增速始终保持在5%左右，高于营收增速。这一“增收更增利”的现象与节能降本、产品结构优化密切相关——数字化转型收入占比四年间从约20%提升至28.2%，而该业务的边际利润率高于传统语音与流量业务。

4 问题诊断：ESG到财务绩效转化的三重障碍

前文分析表明，中国移动ESG信息披露已通过成本节约、收入

增长、融资成本三条路径对财务绩效产生正向影响。然而,这一转化过程并非畅通无阻。基于对中国移动2022至2025年可持续发展报告、鉴证声明及年度财务报告的深度剖析,本文识别出三重核心障碍,分别对应鉴证质量、组织管理、披露标准三个维度。这三重障碍环环相扣,共同构成了ESG价值转化的“断链”环节。

4.1障碍一: 鉴证质量瓶颈——“有限保证”下的信任赤字

中国移动连续十年引入第三方鉴证,但鉴证结论始终停留在“有限保证”层面,鉴证机构仅就“未发现重大错报”发表声明,而非对数据真实性提供积极确认,其决策参考价值与财务审计中的“合理保证”存在本质差异。

更为严重的是鉴证范围严重不足。中国移动拥有三十一家省公司及数十家专业子公司,当前鉴证抽样比例不足百分之十,长期局限于总部及两至三家子公司。2024年鉴证报告明确标注“范围二温室气体排放数据仅为估算值,未经第三方核证”,而范围二排放恰是通信行业最主要的碳足迹来源。

从财务后果来看,鉴证质量不足直接削弱了ESG信息的资本市场信号价值。据测算,若鉴证等级升级为“合理保证”,绿色债券利差有望进一步收窄至十五个基点,对应每年约二百五十至三百七十五万元的额外利息节约。

4.2障碍二: 组织壁垒——财务与ESG团队的“两张皮”

在中国移动现行管理架构中,ESG报告由可持续发展部牵头编制,财务部门仅在数据核对环节被动参与。这导致两个核心问题:一是ESG指标与财务预算脱节,节能降耗目标由技术部门制定,但电费预算由财务部门管控;二是缺乏财务重要性量化评估能力。

更深层的问题在于考核机制的割裂。当前各省公司KPI中ESG指标权重不足百分之五,且多为定性评价,与薪酬激励关联微弱,而传统财务指标权重超过百分之六十。以基站智能化节能技术为例,技术上每年可节约电费约八十亿元,但由于节能目标未纳入财务预算流程,实际节约金额高度依赖各省公司“自愿执行”的积极性,导致大量节电潜力未能充分释放。

4.3障碍三: 标准碎片化——多重准则下的披露成本高企

中国移动2025年ESG报告的编制依据涵盖九部国内外标准,包括ISSB、GRI、港交所ESG守则、上交所指引、TCFD等。这种“多重对齐”策略大幅增加了编制成本,同一数据需按不同框架反复调整口径,不同标准对“重要性”的定义差异导致议题优先序混乱。

据估算,当前ESG报告编制投入专职人力超过二十人,外聘鉴证与咨询费用每年约三百至五百万元。更为隐蔽的是,因标准碎片化导致的大量人工操作增加了数据出错风险,历史数据因口径变化而不可比。

4.4三重障碍的内在关联

上述三重障碍形成了一条完整的“价值转化断链”:鉴证质量不足导致投资者信任受限,组织壁垒导致节能潜力无法充分变现,标准碎片化导致披露成本侵蚀利润。三者相互强化,共同制约了ESG价值的有效转化。

5 优化策略

5.1针对鉴证质量瓶颈: 推动保证程度从“有限”向“合理”升级

第一,分阶段提升鉴证保证程度,建议在二零二六至二零二七年针对范畴一和范畴二排放引入“合理保证”鉴证,于二零二八年实现全部关键指标的合理保证。第二,大幅扩展鉴证抽样范围,将覆盖率从不足百分之十提升至百分之五十以上,优先纳入大型数据中心和高能耗省公司。第三,试点双鉴证机构机制,通过交叉验证提升数据可信度。

预期效果方面,上述策略实施后,绿色债券利差有望进一步收窄至十五个基点,每年增加利息节约约二百五十至三百七十五万元。

5.2针对组织壁垒: 将ESG指标纳入财务预算与考核体系

第一,建立“ESG—财务”联合工作组,将节能降耗目标转化为各省公司年度电费预算的硬性约束。第二,重构考核体系,设置“公司一部门一个人”三层结构:公司层面将碳排放降幅与高管激励挂钩,权重不低于百分之十五;部门层面将PUE指标纳入技术部门KPI;个人层面将节能指标纳入基层考核。第三,开发“ESG财务重要性评估模型”,量化各ESG议题对利润的影响弹性。

预期效果方面,上述策略实施后,基站智能化节电将从“自愿执行”转变为“预算约束”,预计每年可额外释放五至十亿元的净利润增量。

5.3针对标准碎片化: 推动行业统一核算标准

第一,主动参与行业标准制定,联合中国电信、中国联通制定《通信行业ESG信息披露指引》,统一基站能耗强度等核心指标口径。第二,采用“通用加行业”双层披露架构,通用层面遵循ISSB准则,行业层面单独编制附注。第三,建设自动化披露平台,将ERP、能耗监测系统与ESG平台直连,实现关键数据自动抓取。

预期效果方面,上述策略实施后,ESG报告人力投入可从二十人降至八人以内,每年直接节省披露成本约二百至三百万元。

6 总结

综上所述,中国移动ESG信息披露已对财务绩效产生积极影响,但仍存在鉴证、组织与标准三重障碍。通过针对性优化,可打通转化链条,实现可持续发展与财务价值的协同增长。

[参考文献]

[1]陈兆婷.ESG信息披露对A企业财务绩效的影响研究[J].商场现代化,2026(8):168-170.

[2]陈丹.关于ESG对企业财务绩效影响的思考[J].中国市场,2026(12):147-150.

[3]李甜甜.ESG评级对企业绿色创新的影响研究[D].山东财经大学,2025.

[4]甘彤.G公司ESG表现对企业绩效的影响研究[D].北方民族大学,2024.

作者简介:

曾玮琪(2001--)男,汉族,广西桂林人,硕士研究生在读,研究方向:企业财务与会计(CFO)。