

ESG 信息披露对企业融资成本的影响研究

朱倩

广州商学院国际学院

DOI:10.32629/ej.v9i6.3552

[摘要] 在绿色金融快速推进、资本市场ESG理念深度渗透的背景下,ESG信息披露已成为企业价值判断与风险定价的重要依据,对融资成本具有系统性、结构性影响。本文立足信息不对称、信号传递、利益相关者三大理论,界定ESG披露与融资成本核心内涵,深入剖析ESG披露降低信息摩擦、改善风险预期、优化信用资质的内在机理,系统梳理当前企业ESG披露意识薄弱、质量偏低、体系不完善、成本偏高等现实问题,并从企业、监管、市场三个层面提出兼具针对性与可操作性的优化路径,为企业规范ESG披露、有效降低融资成本、增强资本市场竞争力提供理论支撑与实践指引。

[关键词] ESG信息披露; 融资成本; 信息不对称; 风险溢价; 绿色金融

中图分类号: C931.6 **文献标识码:** A

A Study on the Impact of ESG Information Disclosure on Corporate Financing Costs

Qian Zhu

Guangzhou College of Commerce International College

[Abstract] Against the backdrop of rapid advancements in green finance and the deep penetration of ESG concepts in capital markets, ESG information disclosure has become a crucial basis for corporate value judgment and risk pricing, exerting a systemic and structural impact on financing costs. This paper, based on three major theories—information asymmetry, signaling, and stakeholders—defines the core connotations of ESG disclosure and financing costs. It delves into the intrinsic mechanisms by which ESG disclosure reduces information friction, improves risk expectations, and optimizes creditworthiness. The paper systematically addresses current problems such as weak corporate awareness of ESG disclosure, low quality, incomplete systems, and high costs. Finally, it proposes targeted and feasible optimization paths from the perspectives of enterprises, regulators, and the market, providing theoretical support and practical guidance for enterprises to standardize ESG disclosure, effectively reduce financing costs, and enhance their competitiveness in the capital market.

[Key words] ESG information disclosure; financing costs; information asymmetry; risk premium; green finance

引言

全球可持续投资浪潮兴起,国内绿色金融体系逐步完善,ESG信息披露已从单纯的企业社会责任范畴,转变为资本市场中的核心定价变量,会对企业的投融资环境与资源配置效率产生直接影响。融资成本是企业获取各类资金的综合代价,它直接决定资金使用效率、盈利空间,以及企业长期发展的抗风险韧性。传统融资模式里,企业与资金供给方之间的信息不对称问题较大,容易出现逆向选择与道德风险,使得投资者、金融机构要求更高的风险溢价,最终拉高企业的融资成本。高质量ESG信息披露,能系统呈现企业的环境合规情况、社会责任履行状态、公司治理水平,缩小双方的信息不对称差距,向市场传递经营稳健的信号,优化自身风险评级,最终降低权益与债务两类融资成本。本文重点研究ESG信息披露影响企业融资成本的内在逻辑、

现实存在的短板与优化策略,为企业拓宽融资渠道、推进高质量发展提供具体思路。

1 ESG信息披露影响企业融资成本的理论逻辑

企业依照相关准则,全面对外公开环境(E)、社会(S)、治理(G)三个维度的各类信息,涵盖污染物排放、资源利用、绿色转型、员工权益、供应链责任、公益慈善、股权结构、内控机制、信息透明度等内容,这类公开行为就是ESG信息披露,是承载企业非财务信息的核心载体;资金供给方针对风险提出的补偿要求,就是融资成本,它包含权益融资成本与债务融资成本两类,两类成本相互关联、相互作用,共同构成本次研究的核心概念体系。

ESG信息披露从四条核心路径影响企业融资成本:一是缩小企业与投资方的信息差,降低风险溢价,直接拉低融资成本;二

是提升企业风险评级,降低融资准入门槛,拓宽融资渠道;三是提升企业市场价值,增强股票流动性,降低权益融资成本;四是完善企业信用资质,提高信用等级,降低债务融资成本,形成完整闭环影响机制。

2 企业ESG信息披露的现存主要问题

2.1披露意识薄弱、主动性不足

国内资本市场里,绝大多数企业尤其是中小民营企业和传统制造业企业,普遍对ESG信息披露缺乏战略意识,也没有主动披露的意愿,而且还未将这项工作纳入企业整体经营与财务管理体系。多数企业管理层长期抱着传统经营思路,只看重短期营收利润与账面收益,把ESG信息披露、社会责任公示、环保信息公开等工作仅视为行业合规任务和政策硬性要求,还错误认为持续开展ESG披露会增加运营成本、挤占生产经营资金,不能直接创造经济效益,实际经营中便一直被动应付披露工作。日常运营中,企业仅按监管部门的最低标准完成基础披露,披露内容敷衍粗糙、流于形式,未认清高质量ESG信息披露的核心战略价值,其可缓解资本市场信息不对称,优化企业信用评级,降低投融资风险溢价,减少综合融资成本,还能塑造长期品牌价值。

2.2披露质量偏低、完整性不足

目前国内企业ESG信息披露的共性问题里,最突出的是披露质量不同,信息既不完整也不真实,这也是企业难以有效降低融资成本的核心障碍。国内目前还没有建立起统一且分行业细化的强制性ESG披露规范体系,不同行业、不同规模的企业,在披露口径、指标维度、数据标准上有较大的差别,这让企业ESG披露呈现出随意、零散、流于形式的特点。不少企业在披露时会有所选择,故意隐瞒环保违规处罚、安全生产隐患、员工权益纠纷、治理架构缺陷这类负面经营信息,只公开公益慈善、绿色宣传这类正向内容,让披露的信息片面失真,无法客观呈现企业真实的经营状态与风险水平。企业披露的内容大多是文字概述和模糊描述,缺少量化数据、年度对比数据、行业对标数据这类核心支撑内容,环保投入金额、污染物减排量、能耗节约数据、员工保障支出、内控整改成效这些关键指标都未披露,信息几乎没有参考价值。

2.3披露体系不健全、管理薄弱

目前多数企业还未搭建起系统、规范的ESG信息披露管理体系,既没有专业化的管理机制,内部管理也较薄弱,对ESG披露的质量和应用价值造成了较大的制约。大部分企业没设置独立的ESG管理专职部门和专项工作小组,也没有给财务、生产、行政、人力、风控等各部门明确ESG信息报送的具体职责,日常经营中产生的环保数据、社会责任数据、公司治理数据分散存放在各个业务部门,没有统一的信息归集、整理、审核、归档流程,很容易出现信息遗漏、数据错乱、内容脱节等问题。投资者与金融机构无法系统、完整地获取企业ESG相关信息,这些信息零散分布在年度财务报告、社会责任报告、企业官方网站、临时公告等多个渠道,披露载体杂乱无序,信息分散凌乱,信息获取的效率和参考价值会出现较大的下降。

2.4披露成本偏高、中小企业承压

搭建ESG信息披露体系、核算相关数据、编制披露报告、完成第三方鉴证以及维持常态化运维,都要投入足够的人力、物力和财力,披露成本偏高是阻碍中小企业做好ESG披露的主要难题。大型上市公司有健全的财务体系、专业合规团队和充足的运营资金,中小微企业却大多经营规模小、资金储备不足、专业人才短缺、内部管理体系不完善,没办法负担规范ESG披露所需的各类成本。针对人力成本,企业得安排专业人员负责ESG日常数据统计、资料整理、报告撰写和信息更新,但中小企业缺少专业的财会、合规、风控人才,现有员工不具备ESG核算与披露的专业能力,要么额外组织培训要么外聘人员,这会加重人力成本负担。物力与服务成本上,搭建常态化数据监测系统、找第三方专业机构做鉴证、编制发布ESG报告、开展合规审核整改等工作,都得持续投入资金,利润空间不大、生存压力较大的中小企业,高额披露成本会进一步压缩它们的经营利润。受成本压力影响,多数中小企业只能简化披露内容、应付了事,甚至被迫暂停披露,这会导致ESG披露内容粗糙、数据不准、体系不完整,无法起到缓解信息不对称、降低融资风险溢价、优化融资成本的核心作用,最终陷入“成本高一披露差一融资难”的循环里。

3 优化ESG披露、降低融资成本的实践路径

3.1企业层面:强化战略意识、提升披露质量

要提升ESG信息披露质量、发挥降本作用,核心载体是作为披露主体的企业,这类企业必须彻底转变传统经营与财务管理理念,搭建系统化、常态化、规范化的ESG披露管理体系。企业管理层需主动摒弃重短期利润、轻长期发展的片面想法,认清ESG信息披露的战略价值,明白高质量ESG披露不是经营负担,而是能优化企业信用、降低融资成本、提升市场竞争力的重要战略投资,将ESG管理与披露工作全面融入企业中长期发展战略与财务管理制度体系。为做好ESG信息归集工作,企业需设立专属的ESG管理工作小组,明确各部门在信息报送、数据核算、内容审核方面的岗位职责,搭建覆盖全员、全业务、全流程的ESG信息归集机制,实现环保数据、社会责任数据、治理信息的常态化统计与动态更新。开展ESG信息披露时,企业要坚持真实、客观、完整、量化的原则,杜绝选择性披露、模糊性披露、虚假性披露,需全面公开企业绿色生产、公益慈善、内控建设等优势内容,同时主动公示经营短板与负面问题,同步披露整改方案与整改进度。企业要统一ESG披露载体,定期发布独立规范的ESG专项报告,主动对接第三方专业机构完成信息鉴证,提升披露信息的真实性、准确性与公信力,精准向资本市场传递企业稳健经营、合规发展、持续成长的核心优势,充分发挥ESG披露降低融资门槛、压缩融资成本的正向价值。

3.2监管层面:完善准则、强化监督约束

承担行业规范引导与监督职责的监管部门,需持续完善ESG信息披露的制度体系,把披露标准制定得更细致,把监督追责的力度提上去,为企业高质量披露信息、为资本市场合理定价筑牢制度基础。现在国内ESG披露有口径混乱、标准不一、适配行业

需求不足的情况,监管部门得结合不同行业的经营特性、环保压力、社会责任要求,加快出台全国统一、分行业细化的强制性ESG披露准则,把各行业核心披露指标、量化标准、披露格式、更新频次以及审核规范逐一明确,统一环境、社会、治理三大维度的统计口径,彻底解决企业披露随意、内容杂乱、数据不可比的行业问题。监管部门要构建常态化、全覆盖的ESG信息审核与抽查机制,借助大数据监管平台,定期核验筛查企业披露的ESG报告与公示信息,重点检查虚假披露、隐瞒披露、选择性披露、数据造假等违规行为,建立并完善违规追责与公示制度,提高企业违规披露的违法成本,促使企业规范自身披露行为。监管部门还要积极培育规范化的第三方ESG鉴证服务市场,规范第三方机构的执业行为,引导行业开展良性竞争,降低中小企业的鉴证服务成本,鼓励企业主动开展第三方鉴证工作,提升行业整体ESG信息披露的质量与公信力,给资本市场精准定价、金融机构风控研判提供规范依据。

3.3 市场层面: 培育ESG投资生态、强化正向激励

ESG价值落地与融资成本优化,都需要依托资本市场这个核心载体,市场要持续培育良性的ESG投资生态,建立“优质优价、正向激励”的投融资机制,让ESG披露在降本增效方面的价值得到充分释放。各类金融机构要主动跳出传统信贷和投资的固有思路,不再只用财务数据评判企业价值,把企业ESG披露质量、ESG综合表现都纳入信贷审批、债券发行、股权投资、授信评级的核心评价体系。对那些ESG披露规范、表现优异、绿色合规、治理完善的企业,提供贷款利率下调、授信额度提升、融资审批优先、投融资渠道倾斜等专项政策支持,建立起高质量披露对应低成本融资的正向激励模式。市场要大力培育专业、规范的ESG评级机构,建立一套科学、公正且符合国内企业发展现状的ESG评级体系,细化评级指标、规范评级流程,同步发布权威ESG行业指数,吸引社会资本、机构投资者、绿色基金向ESG优质企业集中,改善企业投融资环境。行业协会、金融机构与媒体要定期开展ESG理念宣传和专业普及,向企业和投资者说明ESG披露在风

险管理、价值提升、融资优化方面的作用,引导企业树立长期发展思路,引导投资者形成绿色可持续的投资理念,逐步营造重合规、重责任、重长期价值的资本市场氛围,持续优化企业融资生态,帮助企业通过高质量ESG披露实现融资成本持续优化与长期可持续发展。

4 结语

企业披露ESG信息,可缩小信息不对称程度、修正市场对其风险的预判、优化自身信用资质,能降低融资成本,也是实现高质量发展的有效途径。目前企业在ESG信息披露环节,存在意识淡薄、质量不高、体系不完善、成本较高等多方面问题,这些问题会限制其价值的发挥。企业主动提升披露质量与效率、监管部门完善规则约束机制、市场培育正向发展环境,三方共同发力,才能充分释放ESG信息披露的价值,帮助企业降低融资成本、增强核心竞争力,推动企业可持续发展与资本市场高质量发展同步推进。

【参考文献】

- [1]许志勇,刘思源,陈奕,等.数据资产信息披露对绿色技术创新的影响研究[J/OL].科研管理,1-13[2026-05-26].
- [2]张文博,唐亮,杨国玉.因势而动:ESG超出分歧对企业未来ESG表现的影响研究[J/OL].经济经纬,1-12[2026-05-26].
- [3]廉永辉,滕岸正,李杰.银企ESG表现一致性与企业绿色创新[J/OL].当代财经,1-17[2026-05-26].
- [4]邱馨怡,田雪莹.ESG对绿色创新影响的研究现状及展望——基于CiteSpace的文献计量分析[J].黑龙江工程学院学报,2026,40(2):52-59.
- [5]聂羽,鲁统宇,董冰洁.ESG表现赋能企业信用评级——基于A股上市公司的实证研究[J].金融理论探索,2026,(2):25-39.

作者简介:

朱倩(1994—),女,汉族,江苏南京人,硕士研究生,讲师,研究方向:企业财务会计。