

# 绿色金融对外贸企业经营绩效影响研究

蔡梦莹

新疆财经大学 金融学院

DOI:10.12238/ej.v7i3.1377

**[摘要]** 进入新发展时代,我国在推动经济高质量发展的基础上对于低碳环保的要求逐渐提高。ESG概念作为近些年来学术界关注的重点,逐渐进入更多人的视线。事实上,学术界关于企业层面绿色金融发展的研究从未中止,欧盟于2001年提出CRS概念,旨在发展经济的同时关注企业对于环境问题的重视,但由于视角以及应用位置的不同,新的ESG概念应运而生。外贸企业作为主要依靠其他国家进行贸易获取收益的一类行业,应重点关注国际形势与政策的变化趋势。在这样的背景下,本文通过梳理国内外相关文献,对绿色金融、ESG理念以及企业价值估计等概念进行了厘清和界定,通过构建模型进行回归分析来剖析绿色金融对外贸企业发展的影响及其内在机制。

**[关键词]** 外贸企业; 企业ESG评分; 绿色金融; 可持续发展

**中图分类号:** F75 **文献标识码:** A

## Study on the impact of green finance on the business performance of foreign trade enterprises

Mengying Cai

School of Finance, Xinjiang University of Finance and Economics

**[Abstract]** Into the new development era, our country in the promotion of the high-quality economic development on the basis of the low carbon environmental protection requirements gradually increase. The concept of ESG, as the focus of academic attention in recent years, has gradually entered the attention of more people. In fact, the academic circle has never stopped the research on the development of green finance at the enterprise level. The European Union proposed the concept of CRS in 2001, aiming to pay attention to enterprises' attention to environmental issues while developing the economy. However, due to different perspectives and application positions, the new concept of ESG came into being. Foreign trade enterprises, as a kind of industry that mainly relies on other countries to obtain profits from trade, should pay attention to the changing trend of international situation and policy. In this context, by combing relevant literature at home and abroad, this paper clarifies and defines concepts such as green finance, ESG concept and enterprise value estimation, and analyzes the impact of green finance on the development of foreign trade industry and its internal mechanism by constructing a model and conducting regression analysis.

**[Key words]** foreign trade enterprises; enterprise ESG score; green finance; sustainable development

### 引言

2023年3月5日,我国第十四届全国人大一次会议正式召开,会上提出了我国新的发展目标并对各个部门做出相关指示。会议明确了2023年中国经济发展总方向,重点强调了稳定经济和金融体系等一系列协同新举措,提出未来经济发展需要“加快构建新发展格局,着力推动高质量发展”的宏伟目标。绿色金融资源配置、风险管理、市场定价的三大功能是绿色金融支持实体经济高质量发展的主要作用路径。贯彻绿色金融理念既是当前发展的国际要求,也是我国作为世界最大发展中国家引领世界

走向“绿色发展”的责任与使命(吕紫薇,2023)。近年来,我国大力推进绿色金融的发展,但发展绿色金融是一个长期的过程,我国绿色金融体系的构建当前仍处于不断完善的过程中。为推动绿色发展战略目标贯彻落实,林辉、李唐蓉(2023)指出监管部门要求金融机构对绿色企业及相关项目予以有力的金融支持,通过考核企业在environment、social以及government等方面的贯彻效果,引导资源合理配置、更多的流向绿色发展领域,建立一个良好的促进企业绿色发展的融资环境。

外贸产业是构成我国经济体系的重要组成部分,进入新发

展时代,构建“以国内大循环为主体,国内国际双循环相互促进”的新发展格局是基于我国经济长远发展考虑的重大战略部署,因此推动外贸产业的发展对促进我国经济整体发展有着重大意义。本文具有以下研究目标:(1)发展绿色金融对外贸企业经营绩效是否存在影响?(2)绿色金融政策对外贸企业发展存在怎样的影响

## 1 文献综述及假说提出

ESG评级体系主要建立在环境、社会和治理的基础上,企业的ESG表现很大程度上反应了该企业对于绿色发展理念的重视以及绿色金融政策的贯彻程度。外部投资者作为组成资本市场不可或缺的一部分现有文献主要从推动与抑制两个角度来探讨推行绿色金融对外贸企业经营绩效的影响。

### 1.1 绿色金融为我国企业带来的发展机遇

部分学者认为在当前环保理念逐渐深入人心,以及经济全球化进程加速的背景下,把握机会发展绿色金融是我国经济发展的突破契机。碳达峰以及碳中和目标对绿色低碳投融资发展提出了更高的要求,同时也带来新的发展机遇。

部分学者从企业的ESG表现来探究其对企业经营的影响。张倩等(2023)指出,企业良好的ESG表现可以通过债务融资成本的途径来降低企业风险;而张晨等(2023)通过系统GMM的方法分析讨论企业ESG表现与企业融资的关系,得出企业ESG表现对战略性新兴产业企业融资效率有积极影响;王凯等(2023)利用机制检验证明了城投公司的ESG表现通过提升其信用评级,进而降低城投债的信用利差。郭景先、巩文杰(2023)通过实证检验得出ESG表现通过提高信息披露质量与公司治理水平,进而降低企业债务违约风险。基于此本文提出假设H1。

H1: 外贸企业良好的ESG表现有利于提高其经营绩效。

### 1.2 绿色壁垒对外贸产业带来的阻碍

在实现碳中和目标的过程中,部分发达经济体利用技术类限制性手段形成贸易壁垒,可能对我国参与国际分工和贸易出口带来掣肘。连平、常冉(2022)提出随着西方发达国家逐渐推进碳中和进程,“碳关税”和“碳标签”制度成为“双碳”政策下我国外贸面临的两大潜在挑战。绿色贸易壁垒贯穿于商品生产、销售的整个过程(梁丽等,2023),涉及了法律法规及其标准,涵盖内在质量和外在包装,具有广阔性(阎海婷,2019)。

以农业产品出口为例,部分西方国家以绿色环保为基础,通过提高进口标准以及检验标准等方式限制我国农产品的出口(孙艳丽、王雅慧,2023)。张勃(2011)、郑绪涛、郭红(2023)通过分析得出我国农产品出口受到绿色贸易壁垒的影响,出口竞争力受到一定程度的削弱。此外,梁丽等(2023)、阎海婷(2019)对我国纺织产品出口情况进行了研究,认为绿色壁垒虽然在一定程度上推动了国内生产技术的创新,但更大程度的降低了纺织品服装出口份额以及国际市场竞争力。而居志超(2023)对机电产业进行分析,提出绿色贸易壁垒对中国机电产品出口RCEP国家贸易起显著阻碍作用,但这种阻碍关系随着时间的推移会减弱。这些研究说明了绿色壁垒对不同行业的出口都存在一定的影响。

## 1.3 文献评述

通过梳理现有的国内外的文献研究可以发现,目前学术界对于绿色金融的关注度很高,ESG的热度也在持续攀升。但主要集中于绿色金融助推乡村建设(赵慧娥等,2023)以及绿色金融发展前景、趋势(方琦、钱立华、鲁政委等,2023),也有很多研究注意到了企业的ESG表现与其经营绩效的关系,形成“ESG→金融支持→企业价值”(林辉、李唐蓉,2023)、“ESG→债务融资成本→降低企业财务风险”(张倩等,2023)等路径。但少有研究在“双碳”背景下,基于企业ESG表现的视角来看绿色金融对于外贸企业的影响,且外贸企业相比其他产业在绿色金融政策的福利外还可能受到绿色壁垒的冲击。

## 2 概念界定及理论分析

### 2.1 ESG概念界定

2006年,联合国在报告中首次提出ESG的概念,即作为一种新型的企业评价体系,与以往的企业评价体系不同,ESG主要评价企业除经济发展速度以及发展情况以外关注环境、社会和治理的情况。通过这套评价体系的建立,更多的企业开始从单一推动自身经济发展转变为关注环境保护,使得社会价值可以得到,有利于实现社会价值的最大化目标。

在此之前,欧盟于2001年提出了CSR的概念,该概念要早于ESG概念的提出。当时国际社会开始将目光首次放在企业与社会和环境的相互影响过程中。在很多方面,ESG和CSR具有相同目标,即强调与利益相关方通过信息披露的方式进行沟通与交流。ESG从其三个主要特点出发,关注企业的环境、社会以及公司治理的相关披露信息,且随着人们环保意识的逐渐提高、追求可持续发展的声音逐渐宏大,国际层面上资本市场开始大力倡导企业进行ESG信息披露。

### 2.2 绿色壁垒概念界定

绿色壁垒,也称环境壁垒,是一种建立在生态环境保护基础上的贸易保护主义新措施,属于贸易壁垒中的非关税壁垒,是一个国家或区域为了限制进口而对产品实施的除关税以外的一种措施。本文借鉴兰昌贤(2019)以及居志超(2023)对绿色壁垒所进行的解释“建立在绿色环保基础上的基于可持续发展或者保护本国贸易、限制外国商品进口的一种壁垒”,给出了本文对于“绿色壁垒”一词的定义:一种出于环境保护、可持续发展或削弱进口商品竞争力以此保护本国贸易的非关税壁垒,具体措施包括提高进口商品标准以及检疫标准等。

## 3 研究设计

### 3.1 样本选择与数据来源

由于华证于2009年开始公布上市公司ESG评级,因此本文的研究区间为2009~2022年,将我国沪深A股上市公司中以国际贸易为主营业务的公司作为研究对象。本文以2009—2022年A股上市公司为初始研究样本,考虑研究的科学性,对数据做以下处理:(1)剔除被ST/PT及没有公开披露ESG信息的公司;(2)剔除财务数据异常的公司;(3)剔除缺失2009—2022年间ESG数据并无手工补齐的公司;(4)为控制极端值影响,利用Winsorize缩尾

处理对极端值进行删除,上下限分别为1%和99%。最终得到428个公司2009—2022年的5992个非平衡面板数据。ESG表现采用WIND数据库中华证ESG评级体系提供的评级结果,上市公司财务数据、中介变量、分组量和控制变量均来自国泰安数据库。

### 3.2 构建模型

为了检验企业ESG表现与企业经营绩效之间的关系,本文参考熊立春等(2023)关于数字化水平与企业经营绩效的探讨构建如下基准回归模型:

$$Y_{i,t} = \alpha + \beta ESG_{i,t} + \gamma \text{contrils}_{i,t} + \text{Industry} + \text{Code} + \text{Year} + \varepsilon_{i,t}$$

其中,  $Y_{i,t}$  表示企业经营状况,  $ESG_{i,t}$  表示企业  $i$  在  $t$  年的ESG表现,  $\Sigma \text{Control}_{i,t}$  表示文中所有控制变量,  $\text{Year}$  表示年份固定效应,  $\text{Industry}$  表示行业固定效应,  $\text{Code}$  表示个体固定效应,  $\varepsilon$  为随机误差项,  $\alpha$  为常数项,  $\beta$  为待估变量回归系数,  $i$  表示公司,  $t$  表示年份。若  $\beta$  为正,则本文H1得到支持,即良好的ESG表现有利于提升企业经营绩效。

### 3.3 变量测度与定义

#### 3.3.1 被解释变量

本文被解释变量选择资产收益率(Roa)进行企业经营绩效的衡量标准,原因在于该指标是净利润与平均总资产的比值,所以其在衡量经营绩效的同时不会因为计算方式的不同产生偏差。该指标是取值越大,则该企业的经营状况越好。

#### 3.3.2 解释变量

本文的解释变量为企业的ESG表现,本文采用华证ESG评级进行研究探讨,原因在于华证ESG评级包含传统数据和另类数据,能较全面反映企业信息,且采用季度定期评价和动态更新数据方式,能有效保证数据时效性。本文从1—9分依次对C—AAA等级进行赋值。该评级为环境(E)、社会(S)和公司治理(G)三个维度集合,且评级级别与赋分成正比。

## 4 回归结果

本文对428个样本企业进行描述性统计,发现这些企业的ESG表现赋分中最大值为8,最小值为1,平均值为3.89,标准差为1.3783,说明所选取的样本企业间存在较大的ESG表现差异。

由stata检验得企业ESG水平对上市企业经营绩效具有显著正向影响,从回归系数来看,保持其他因素不变,企业ESG评分每提高1%,该企业总资产收益率提高0.143%。表明企业ESG表现对上市企业绩效有明显的提升效应,能够对实体经济发展提供动力,研究假说得到验证,即良好的ESG表现对企业的经营绩效有提升的作用。

此外,为保证本文结果稳健,本文采用替换被解释变量的方法进行再次基准回归,本文将衡量企业经营绩效的指标由ROA更替为企业资本的市场价值与其重置成本的比值,即托宾Q。得出ESG表现评级赋值系数显著为正且在10%的基础上显著。符合本文的前述研究结果,故结果稳健。

## 5 结论及对策

针对上述研究,提升企业的ESG评级指数是提升企业经营绩

效的一种方法,中国内地经济和社会发展要贯彻新发展理念,ESG涵盖的诸多指标和新发展理念高度契合,为外贸企业提升自身竞争力提供参考。要提升ESG指数,应从其关键的三个层面出发,即环境、公司治理以及社会责任。例如,ESG关注企业的绿色发展理念,企业要尝试利用技术创新,减少生产过程中可能造成的环境污染,构建完备的污染治理体系、尽可能使用可再生能源、并在生产中减少二氧化碳等温室气体的排放,此外,也应将视角放到股东权益保护以及员工福利落实等方面。

外贸企业具体做法:首先,大力提高能效,加强全过程节能管理,淘汰落后产能,全面提高综合利用效率,有效控制能源消耗总量。其次,通过利用绿色能源,减少生产中对于碳、石油等不可再生资源的依赖,贯彻绿色理念,摆脱落后产能,将社会责任感作为选择合作伙伴的要求,提供公司资料认证及证书验证服务,以提升买家对供应商的信心。

### [参考文献]

- [1]孟猛猛,谈湘雨,刘思蕊.企业ESG表现对绿色创新的影响研究[J].技术经济,2023,42(07):13-24.
- [2]韩晓宁,官贺,张亚斐.构建中国特色ESG传播评价体系讲好中国式现代化ESG故事[N].每日经济新闻,2023-07-24(008).
- [3]周莘.加快推动中国ESG标准与国际标准互认和对接[N].金融时报,2023-07-06(012).
- [4]周宏春.ESG内涵演进、国际推动与我国发展的促进建议[J/OL].金融理论探索:1-12[2023-07-29].
- [5]米静.企业ESG信息披露对股权融资成本的影响[D].河北金融学院,2023.
- [6]宋欣宇,王琪琪,张严严.ESG理念对个人投资者投资决策的影响研究——基于山东省的调查问卷分析[J].商展经济,2023,(12):99-102.
- [7]郭世卿.加强ESG投资引导,推动企业社会责任建设[J].商展经济,2023,(12):121-124.
- [8]宋璇,黄琳媛,张亚连.上市公司ESG表现、绿色技术创新与企业价值[J].中南林业科技大学学报(社会科学版),2023,17(2):42-51.
- [9]王善平,梁欣晔,曹鹏.ESG表现抑制企业金融化的机制与效果检验[J].财会月刊,2023,44(09):65-73.
- [10]刘凯月,李天旭,唐磊.上市公司ESG表现对企业全要素生产率的影响研究——基于制度环境和技术创新视角[J].财经理论研究,2023,(03):77-89.
- [11]林琳,杨红娟,杨斌.双碳目标背景下ESG表现提升企业价值了么——基于沪深300和中证500成分股的实证研究[J].科学决策,2023,(06):42-63.
- [12]吴鑫,任佳慧,陈智等.企业ESG表现、融资约束与财务绩效研究[J].山东工商学院学报,2023,37(03):1-11.

### 作者简介:

蔡梦莹(1998--),女,汉族,云南省昆明市人,硕士研究生在读,研究方向:区域金融。