

ESG 表现对企业创新绩效影响的文献综述

张莉娟

(河南理工大学财经学院, 河南省, 焦作市, 454000)

摘要: 随着国家“双碳”战略的不断推进, ESG 理念的重要性日益凸显。本文从经济后果的角度梳理 ESG 表现对企业创新绩效影响的相关研究文献, 深入了解两者关系及影响机制。ESG 是否有助于企业创新绩效的提升, 目前学术界主流的有三种观点: 正相关关系、负相关关系、正 U 型关系。在了解相关关系后进一步对 ESG 的影响机制进行梳理发现大多数作者从获取有效资源、解决信息不对称、委托代理问题等角度进行解释, 除此之外, 由于各学者的分析对象不同在影响路径方面又有各自独到的见解。

关键词: ESG 表现; 创新绩效; 影响机制

中图分类号: C93 **文献标识码:** A

一、引言

随着社会经济的不断发展, 人们发现: 一个企业若想获得长久、持续的发展, 不能仅关注财务绩效, 提升经济效益; 还需要关注非财务绩效, 如环境、社会责任等。1924 年, 谢尔顿 (Oliver Sheldon) 首次提出现代企业社会责任: 公司社会责任与公司经营者满足产业内外各种人类需要的责任应联系起来。21 世纪以来, 企业社会责任的衍生概念——ESG 逐渐进入人们的视野。2004 年, 在联合国全球契约计划中, ESG 概念被首次提出。ESG 是指: 一系列衡量企业环境、社会、治理绩效而非财务绩效的投资理念和企业评价标准。企业在环境和社会等方面的表现会通过直接方式或间接方式影响到公司利润^[1]。

ESG 在国外的发展相较于国内而言更加成熟, 但我国也在不断完善相关体系、制度。2018 年, 我国证监会对《上市公司治理准则》进行修订。该次修订借鉴国际经验, 完善了部分与公司治理相关的规定, 确立了环境 (E)、社会责任 (S) 和公司治理 (G) 信息披露的基本框架。制度完善的同时, 我国 ESG 报告的“量”与“质”也不断提升。2022 年, 共有 1439 家 A 股上市公司披露了 2021 年 ESG 报告、可持续发展报告或社会责任报告, 约占 A 股上市公司的 30%。其中, 沪深 300 指数中有 247 家做了相关披露, 披露率为 82%。ESG 评价体系旨在提升企业可持续、高质量发展能力。相关研究表明: ESG 对企业创新绩效有重要的影响。本文以此为出发点, 梳理国内外的研究, 加深对 ESG 与创新绩效关系的理解, 并为今后 ESG 的发展提出建议。

二、国内外研究现状

自 2004 年 ESG 被正式提出以来, 其关注度与日俱增。良好的 ESG 表现可以为企业、经济社会带来好处吗? ESG 表现受哪些因素的影响, 这些因素是怎样影响企业 ESG 表现的? 针对这些问题, 学者们主要从影响因素、经济后果、作用机制等方面进行研究。本文从经济后果的角度梳理与创新绩效相关的研究。

在企业 ESG 表现对企业创新绩效的影响这一问题上，学术界有三种声音：一种持积极态度。认为 ESG 表现能够促进企业创新绩效的提升，二者为正相关关系；另一种持消极态度，认为 ESG 的发展会占用企业资源不利于企业创新水平的提升，二者为负相关关系；还有一种认为两者间存在 U 型关系。下面我将从这三种关系入手进行分析：

2.1 正相关关系

大部分的学者认为 ESG 表现与企业创新绩效之间具有正相关关系，在研究影响路径方面主要从委托代理问题、信息不对称、融资成本等方面进行探讨。除此之外，各个学者还根据研究对象的特殊性进行独到、细致的分析。

国内具有代表性的研究学者李井林等（2021）^[2]发现：ESG 表现及其三个维度都对企业创新水平有促进作用。本质上，ESG 是以可持续发展理念为基础，对企业的环境责任、社会责任及公司治理效果进行综合评价的体系。该体系有利于企业贯彻落实新发展理念，激励企业不断提升研发水平。并且通过披露 ESG 绩效，利益相关方能够全面、具体地了解企业的运行状况，进而加强企业与利益相关方的联系，这有利于缓解委托代理问题及信息不对称问题。王治等（2022）^[3]从企业声誉、债务融资成本及政府补助的中介作用出发，探究 ESG 对企业创新绩效的影响机制。由于创新活动不同于其他一般的投资活动，其具有时间周期长、风险水平高的特点，因此创新活动的开展需要建立在企业运行良好且能够承担较高风险的基础上。从企业声誉的中介作用来看，企业通过积极推进绿色发展、承担社会责任、提高 ESG 表现等方式展示良好的企业形象及声誉，并向社会各方传递出积极信号，从而获取利益相关者的关注并提升企业获得优质资源的机率。良好的企业声誉能够吸引优质人才，为企业研发活动的开展提供人才优势。并且良好的企业氛围能够提升员工的幸福感、归属感，增强员工的忠诚度。除此之外，良好的企业声誉有助于削弱企业负面消息对企业的影响。从融资成本角度来看，良好的 ESG 表现能够向市场释放出的积极信号，帮助企业获得关键资源从而缓解融资约束问题。利益相关者更青睐于优质资产，对于优质企业，利益相关者也会放宽投资限制，给予企业一定的优惠，从而降低企业的融资成本。从政府补助的中介作用来看，企业积极承担社会责任，积极保护环境、开展慈善捐赠等，为当地的发展贡献力量，向政府展示出良好的企业形象。这有助于企业获得政府的政策支持及财政补贴等，有助于企业创新活动的开展。薛龙等（2023）^[4]认为良好的 ESG 表现能够显著促进企业绿色技术创新。作者分别从环境表现、社会责任表现、公司治理表现三个方面分析 ESG 对企业绿色创新技术的影响。并且作者认为 ESG 表现通过加强企业内部监督与提高企业信息透明度来促进企业绿色技术创新水平的提升。在企业内部监督方面，较高的 ESG 评级表明企业的治理水平高，这意味着企业中委托代理及信息不对称情况较少，监事会能够快速了解公司运行状况、客观评判管理层的决策并及时纠偏。帮助企业在今后的规划、决策中少走弯路。有助于管理层做出对企业长远发展有益的规划，从而促进企业绿色技术创新活动的开展。在信息透明度方面，较高的信息透明度有利于外部投资者更好的了解企业并且能够降低外部资本流入企业的成本，从而为

企业研发活动的开展提供物质基础^[5]。ESG 评级良好的企业选择的审计师及会计师更加专业、资深，其所提供的可持续报告更权威、专业，报告的可信度及透明度都得到了提升。因此利益相关者能够获取企业更多的有效信息，降低投资风险。通过进一步分析，作者还发现：良好的 ESG 表现对企业绿色技术创新的促进作用在国有企业、研发能力较强的企业及所处地区市场化程度较高的企业中更为显著。方先明等^[6]（2023）认为 ESG 可以有效提高企业创新产出水平，并且在大型企业和国有企业中，这一促进作用更加显著。作者从缓解上市公司融资约束、提升员工创新效率和企业风险承担三个角度探讨了影响机制。并且发现 ESG 评级不确定性的增加会削弱其对企业创新的正向作用^[7]。Zhang 等^[8]基于我国沪、深股市的数据，通过层次回归分析法发现 E、S 和 G 三个方面的措施会促进企业创新。公司治理措施对环境措施、社会措施与企业创新之间的关系具有调节作用，这种调节作用的大小受到制度发展程度的影响。

2.2 负相关关系

小部分学者研究发现 ESG 的建设不但不会促进企业创新水平的提升，还会占用有利于企业创新的资源。其中具有代表性的学者 Sen (2006)^[9]认为企业履行社会责任、环境责任的投资属于资源的无效利用。因为企业花费在履行社会和环境责任上的支出不能为企业带来任何经济收益，履行社会责任是管理者维护自身声誉、利益的工具。ESG 表现不能促进企业创新绩效的提升，并且会侵占企业的研发支出和削弱企业创新能力。

2.3 U 型关系

还有部分学者认为 ESG 表现与企业创新的关系并非单一的积极或消极影响，而是有一个从消极到积极转变的过程。李慧云等（2021）^[10]基于中国重污染行业 A 股上市公司数据，通过实证分析发现：我国重污染企业的 ESG 信息披露与绿色创新绩效之间存在 U 型关系。在影响机制方面，作者提出 ESG 信息披露通过成本效应、资源效应与治理效应影响企业的绿色创新绩效，其中成本效应是指企业在披露 ESG 表现时会耗费一定的成本如信息制造成本、信息传递成本和专有成本，这些成本可能会不利于企业绿色创新绩效的提升。作者认为当 ESG 披露水平较低时，两者之间呈负相关关系，此时主要受成本效应的影响。因为对重污染企业而言，企业需要投入大量的财力、人力披露 ESG 信息，与信息披露有关的成本会占用企业有限的资源，企业用于创新活动的投入会相应减少。并且信息传递具有一定的滞后性，在短时期内，资源效应及治理效应无法为企业带来好处。随着 ESG 披露水平的不断提升，其与创新绩效间呈现正相关关系。在该阶段资源效应与治理效应的作用逐渐显现并且 ESG 披露水平提升的同时，企业与 ESG 信息披露相关的体系也更加成熟，能够有效降低 ESG 信息披露的边际成本，削弱成本效应带来的负面影响，有助于企业绿色创新绩效的提升。

三、总结与展望

3.1 总结

国内外的学者对 ESG 与企业创新绩效的关系问题进行深入、系统的研究，在正确认识

ESG 表现与企业创新绩效的关系, 客观看待 ESG 的作用方面意义重大, 有助于理解 ESG 对企业创新绩效的影响机制, 帮助企业找到更有利于其创新能力提升的方法。但目前针对该领域的研究主要针对单一行业, 未对不同行业的企业进行比较; 并且 ESG 的影响是一个长期的过程, 但大多数的研究仅针对短期的表现进行研究, 在今后的研究中可分为短期、中期、长期等不同阶段进行深入研究。在 ESG 数据选择方面, 作者主要选择华证 ESG 指数、商道融绿评价指数等指标, 但关于 ESG 的衡量指标还有较多, 并且不同机构的评分依据有所差异, 这对研究结果也有较大的影响。

3.2 展望

(1) 加快构建统一完善的 ESG 评价体系。目前国外知名的评级机构有明晟、道琼斯、森路透等; 国内知名的评级机构有商道融绿、中财绿金院等。不同的评价机构评价标准各不相同, 甚至出现结果相互矛盾的情况, 这对 ESG 的深入研究影响重大, 因此相关各方应确立统一、完善的评价体系, 公正客观的反映企业 ESG 表现。

(2) 创新绩效的衡量指标更加多元。在衡量指标的选择方面, 大多数作者从“数量”层面进行衡量如: 发明专利的数量、研发资金的投入等, 小部分作者从“质量”方面衡量企业创新绩效, 如从企业创新投资力度、投资持续性和投资效率方面衡量创新能力。在今后的研究中应更加关注创新质量, 多角度、多因素综合评价企业的创新能力。

参考文献

[1] 黄琚,汪玉荷,韩菲菲等.ESG 信息披露: 内涵辨析、评价方法与作用机制[J/OL].外国经济与管理:1-17 [2023-04-18].<https://doi.org/10.16538/j.cnki.fem.20221018.202>.

[2] 李井林,阳镇,陈劲等.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,2021,42(09):71-89.

[3] 王治,彭百川.企业 ESG 表现对创新绩效的影响[J].统计与决策,2022,38(24):164-168.DOI:10.13546/j.cnki.tjyc.2022.24.032.

[4] 薛龙,张倩瑜,李雪峰.企业 ESG 表现与绿色技术创新[J/OL].财会月刊:1-8[2023-04-11].<http://kns.cnki.net/kcms/detail/42.1290.F.20230330.1133.018.html>.

[5] Bushman R. M., Smith A. J.. Financial accounting information and corporate governance [J] . Journal of Accounting & Economics, 2001 (32) : 115.

[6] 方光明,胡丁.企业 ESG 表现与创新——来自 A 股上市公司的证据[J].经济研究,2023,58(02):91-106.

[7] 王双进、田原、党莉莉, 2022:《工业企业 ESG 责任履行、竞争战略与财务绩效》,《会计研究》第 3 期。

[8] Zhang Q., Loh L., Wu W.. How Do Environmental, Social and Governance Initiatives Affect Innovative Performance for Corporate Sustainability? [J]. Sustainability (Switzerland) , 2020 (8) : 1 ~ 18.

[9] Sen S. The Role of Corporate Social Responsibility in Strengthening Multiple Stakeholder Relationships: A Field Experiment [J]. Journal of the Academy of Marketing Science, 2006, 34(2).

[10] 李慧云,刘倩颖,李舒怡等.环境、社会及治理信息披露与企业绿色创新绩效[J].统计研究,2022,39(12): 38-54.DOI:10.19343/j.cnki.11-1302/c.2022.12.003.

The research on the impart of corporate ESG performance on Innovation performance

Lijuan Zang

(School of Finance and Economics, Henan Polytechnic University, Jiaozuo, Henan Province, 454000)

Abstract: As the national "dual carbon" strategy continues to advance, the importance of ESG concept is increasingly highlighted. This paper compares the research literature on the impact of ESG performance on corporate innovation performance from the perspective of economic consequences, and provides an in-depth understanding of the relationship between the two and the impact mechanism, whether ESG contributes to the improvement of corporate innovation performance, there are three mainstream views in academia: positive, negative and positive U-shaped relationships. After understanding the correlation, we further investigate the impact mechanism of ESG and find that most authors explain it from the perspectives of obtaining effective resources, solving information asymmetry, and principal-agent problem, etc. In addition, due to the different analysis objects of each scholar, they have their own unique insights on the impact path.

Keywords: ESG performance; innovation performance; impact mechanism