

企业ESG信息披露对融资约束的影响分析

田雨婉

武汉商学院 湖北武汉 430056

摘要：目前，企业的环境、社会与治理（ESG）信息披露成为衡量其社会责任与可持续性的重要指标。文章分析了ESG信息披露对企业财务绩效融资约束的影响。研究表明，ESG披露能够提高投资者对企业的信心、塑造企业形象、完善内部治理机制、降低信息不对称性，进而降低融资约束。企业应完善政策体系和披露规范，加速构建全面ESG战略，建立良好的ESG信息披露沟通机制以实现企业价值与社会责任的双赢。

关键词：ESG；融资约束；企业价值

引言

企业的发展常常面临“融资难、融资贵”等问题，该问题也对我国经济转型与结构升级带来持续影响。自2004年联合国环境规划署提出ESG理念以来，其重要性日益凸显。在环境污染和资源限制等问题日益严峻的背景下，我国明确提出了推动绿色发展与实现“碳达峰、碳中和”的目标。当前，中国正步入高质量发展与现代化建设新阶段，ESG理念的核心内涵与国家战略方向高度一致。随着ESG表现逐渐成为投资者衡量企业风险和制定投资策略的重要依据，企业在该领域的表现也日益受到资本市场的关注。为从源头上改善融资与发展环境，企业管理者正逐步加大对ESG实践的投入，以保障可持续成长，突破发展瓶颈。

相较于传统财务指标，ESG信息披露通过环境治理、社会责任和公司治理等多个层面，向外部展示企业在可持续发展方面的能力。此类非财务信息的披露不仅有利于构建积极的企业公众形象，还对增强资本吸引力、减少融资成本以及提升市场竞争力具有重要作用。如今，越来越多的机构投资者已将ESG评级作为投资决策的关键参考指标，这一趋势也推动了企业信息披露实践向更加标准化和体系化的方向发展。

在我国，ESG信息披露的推进既受益于政策引导，也受到市场机制的有力驱动。2006年，深圳证券交易所颁布《上市公司社会责任指引》，首次明确鼓励上市企业

披露非财务信息，涵盖环保举措、社会责任实践和治理机制完善等多个方面。2021年，国务院进一步确立“双碳”目标（即碳达峰与碳中和），对企业环境责任提出更高要求。伴随国内资本市场的不断发展，企业ESG信息披露已逐渐由自愿性举措转向部分强制性要求，这一转变对增强企业可持续性具有重要推动作用。

本文聚焦于企业ESG信息披露行为，旨在分析其对融资约束的具体影响，并从理论角度探讨可持续发展与企业经济效益之间的内在联系。此项研究拓宽了关于融资约束成因的理论认识，同时为可持续发展领域的学术探讨带来了新的视角。在实践方面，强化ESG信息披露对企业经营具有重要价值：一方面，企业能够借助高质量的信息披露增强社会公信力，提升在资本市场竞争力；另一方面，相关实践所积累的数据资源和管控经验，也可为企业内部治理与战略决策提供有效参考。

一、相关概念与理论基础

（一）ESG信息披露的概念

ESG信息披露是指企业系统性地梳理其在环境、社会及公司治理等领域的工作，依据相关标准与指标编制ESG报告，并及时向社会公开，旨在向各方利益相关者提供全面的非财务信息。通过标准化和透明化的信息披露，ESG信息的披露不仅展现了企业对可持续发展的贡献，也为投资者、监管机构等关键主体提供了重要的决策参考。

（二）信息不对称理论

根据信息不对称理论，掌握充分信息的一方，能够更准确地把握市场机会，做出更有利的决策，从而在交易中占据优势地位。缺乏信息的一方则往往处于不利地位，他们可能因无法准确判断交易对象的真实情况而面临风险，甚至可能导致市场效率低下。ESG信息披露是

基金项目：武汉商学院校级科学研究项目《ESG信息披露对企业融资约束的影响研究》；项目编号：2023KY020。

作者简介：田雨婉（1993—），女，汉族，湖北武汉，讲师，硕士，单位：武汉商学院会计学院，研究方向：财务管理。

企业披露自身信息的渠道，可以降低公司与利益相关者的信息不对称程度，有助于投资者更好地了解企业在环境、社会和公司治理方面的成果，改善企业的融资状况。媒体关注作为公众获取信息的重要渠道，能够利用舆论压力促使企业自觉公开内部真实情况，缓解企业信息不对称程度。

（三）利益相关者理论

利益相关者理论认为企业是不同利益相关者的集合体，企业在经营活动中应保障股东与其他利益相关者的利益，强调企业在追逐经济利益时需兼顾社会效益。ESG信息披露搭建起企业与利益相关者的沟通桥梁，助力企业清晰呈现自身在社会责任落实和公司治理优化方面的成果。企业若能主动且充分披露ESG信息，往往能在市场中积累起良好声誉，降低潜在风险。基于投资安全性与收益性的考量，投资者会更青睐此类企业，为其提供投资的意愿也会显著增强。

（四）信号传递理论

信号传递理论认为，企业内外部在信息获取的范围与深度上存在显著差异，信息优势方通过合理传递信号，能有效降低道德风险与逆向选择的发生概率。

在ESG领域，企业主动且高质量地披露ESG信息，本身就是向市场传递积极信号。高质量的ESG信息披露，意味着企业建立了成熟的环境、社会和公司治理管理体系，能够主动回应利益相关者的诉求，同时表明企业具备良好的运营管理能力，有足够的财务实力保障可持续发展。当投资者接收到这些信号，对企业的发展预期会更为乐观，从而更倾向于给予企业资金支持。因此，企业借助ESG信息披露传递的积极信号，能够在资本市场上有效缓解融资约束。

二、ESG表现对融资约束的影响路径分析

（一）企业环境治理（E）与融资约束

环境因素作为企业运营的重要外部条件，具有稀缺性、多用途性和可变性，对各类企业的可持续发展均产生深远影响。企业在生产经营过程中，也需重视资源使用效率与环境影响，积极履行环保责任。基于信号传递理论与声誉机制理论，企业良好的ESG表现和主动的环境信息披露，能够向市场和利益相关者传递其环保意识与健全的管理机制，塑造绿色可信的品牌形象，增强外部投资者对企业未来发展的信心，降低信息不对称，进而提升融资能力与市场竞争力。投资者在获取更充分信息的基础上，更倾向于支持ESG表现优异的企业，从而帮助企业缓解融资约束。

此外，近年来，在“双碳”目标推动下，政府与金融机构在资源配置、专项补贴和信贷投放中，日益强调

企业的绿色创新与实践绩效。环境表现良好的企业往往更容易获得较低利率的贷款、专项补助和税收优惠，减轻财务负担。同时，面对经济波动或市场压力时，优秀的ESG表现能够发挥“保险作用”，以声誉资本缓冲外部不利冲击，增强企业抗风险能力，改善资金状况，降低财务风险，进一步缓解融资约束。

（二）企业社会责任（S）与融资约束

依据利益相关者理论和信号传递理论，企业借助ESG信息披露能够向各利益相关方传递其重点关注的内容，既提升了经营透明度、引入外部监督，也有助于管控在承担社会责任时面临的潜在风险，同时从多个方面保障各方权益，帮助投资者及其他相关方更全面地理解企业的真实运营情况。在这一机制下，污染较严重的企业将难以掩盖其环境方面的实际表现，必须按规定公开相关数据，会促使其努力塑造负责任、合伦理的公共形象，避免由此产生的负面影响。与此同时，企业借由履行社会责任往往能够获得更多政府政策支持，从而建立长期稳定的积极政企关系，树立良好的企业形象，减轻融资约束。

然而，企业需在各种经济行为与社会活动之间分配有限的资源。履行社会责任通常意味着较高的成本投入，可能挤占企业其他投资所需资源，且这类投入周期长、回报不确定并伴随风险，致使企业可能错失高收益的投资机会。该状况容易引发投资者对企业盈利能力与风险水平的担忧，进而强化融资约束。此外，若企业与利益相关者之间出现价值观或期望差异，为维持社会形象，企业可能不得不牺牲部分经济利益。

（三）企业公司治理（G）与融资约束

良好的公司治理结构能够有效提升企业在环境保护与社会责任方面的行为，从而全面提升其ESG综合表现。基于信号传递理论，若管理层具备较强的环境责任意识，便可在战略规划与执行中纳入可持续发展原则，通过优化内部治理体系，推动企业主动遵守环保法规，预防可能损害声誉的经营事件，以此塑造积极的社会形象和公众信誉，从而为减轻融资约束提供支持。

根据利益相关者理论与委托代理理论，公司治理水平直接影响员工权益；对于股东而言，往往可能由于委托人与代理人之间的目标分歧而加剧代理矛盾，引发道德风险及逆向选择等问题。健全的公司治理框架能够有效限制代理人的自利倾向，减少其做出损害委托人及企业整体利益决策的可能性，从而实现对代理风险的有效管控与制衡。

另一方面，企业借助ESG信息披露能够向市场传递其运营稳健性和潜在盈利能力的正面信息，有利于吸引更多投资。即使出现财务风险时，企业也可通过优异的

ESG表现, 从非财务层面展示其长期可持续发展能力, 赢得投资者的信任与青睐, 降低资金提供方所要求的风险补偿, 最终减轻企业的融资约束。

三、对策与展望

(一) 完善政策体系和披露规范

在制度层面, 应健全法律法规体系并完善信息披露准则。具体而言, 可通过制定ESG披露法规, 明确关键量化指标的报告要求, 并逐步将适用范围从上市公司扩展至非上市企业及中小型公司, 以缓解当前信息披露分散的问题。在标准建设方面, 应借鉴国际准则, 同时纳入符合我国国情的特色内容, 例如在“双碳”目标框架下推动碳足迹核算等, 构建一套具有本土适应性、兼具可量化、可检验和可对比特征的ESG评价标准体系。在监管机制上, 建议引入独立的第三方鉴证制度, 对ESG信息真实性与全面性开展外部审计, 以抑制企业“漂绿”现象。同时建立ESG鉴证机构的资质认定体系, 增强市场对披露信息的信任, 减少投资者信息处理负担。还应强化跨部门协同监管, 例如推动证监会、生态环境部、工信部等联合构建监督机制, 借助大数据分析和随机抽检识别违规披露, 并对存在“选择性披露”或“数据造假”行为的企业实行渐进式惩戒, 进一步压实企业信息披露的主体责任。

在激励政策设计上, 可建立“ESG绿色信贷快速通道”, 对信息披露质量良好的企业实施贷款利率优惠与授信额度上调等激励措施。定期评选并公布“ESG表现优异企业名单”, 通过政府官方网站及权威媒体进行宣传, 以提升企业市场形象, 吸引机构投资者的关注。推进差异化服务策略, 重视不同行业间的特性, 构建更贴合行业实际的ESG披露框架与激励体系。政府可牵头搭建“ESG智能披露系统”, 集成指标库、报告模板和风险提示等功能, 减轻中小企业信息披露负担。推动建立行业级ESG数据共享机制, 促进同类企业间对标学习和持续改进。

(二) 加速构建企业全面ESG战略

企业应将ESG理念全面纳入整体战略框架, 确立具备长期性和系统性的可持续发展目标。在追求短期经济效益的同时, 需更加注重环境、社会及治理方面所带来的长远价值。举例而言, 可设立清晰的能源节约与排放控制目标、提升员工福利的具体方案以及优化治理结构的路径, 并将这些目标分解至具体经营活动中, 以保障ESG战略的落地执行。

应构建完善的ESG信息披露机制, 不仅公开政策导向与实施举措, 还需强调对执行进展和可量化成果的披露。企业在规划ESG披露策略时, 需深入把握所处行业的特征、关键风险与价值动因, 实施具有行业针对性的

信息披露, 从而更有效地减轻融资压力。

此外, 可通过高校、职业培训机构与企业的多方协作, 共同开发ESG相关课程与培训项目, 致力于培养具备专业素养的ESG人才, 增强企业管理层及普通员工对ESG理念的认知与理解, 推动其在实际运营与管理过程中贯彻ESG原则。

(三) 建立良好的ESG信息披露沟通机制

企业应借助多元化途径向投资者及社会公众广泛传递其ESG表现, 提升信息的透明度与传播效率, 从而拓展融资来源并减少融资约束。例如, 可与媒体建立稳定的协作关系, 及时通报企业在ESG方面的进展, 推动媒体开展专题宣传, 借助其影响力推广企业的优秀实践案例; 定期组织面向分析师的ESG专项交流活动, 增强他们对企业ESG绩效及披露质量的认同与信赖; 深化与机构投资者合作关系, 邀请其参与ESG战略的构建过程, 结合其反馈与期望不断完善ESG管理, 进而吸引更多长期机构资金入驻。

结论

企业的ESG信息披露不仅是履行社会责任的体现, 更是缓解融资约束的重要工具。高水平的ESG信息披露有助于完善企业内部管理机制, 增强利益相关者的信任, 降低融资成本, 从而提升盈利能力和市场竞争力。环境治理(E)、社会责任(S)和公司治理(G)三个维度在影响路径和效果上各有不同: 环境维度侧重于增强投资者信心和获取政策支持从而改善融资约束; 社会维度通过履行社会责任、树立良好企业形象来改善融资约束; 治理维度通过减少代理冲突缓解融资约束。企业在实施ESG战略时应确保其信息披露、投资决策及管理机制的有效性, 以实现减轻融资约束与承担社会责任的双赢。

参考文献

- [1] 刘源. ESG表现对企业财务绩效的影响——基于融资约束、信息透明度双重机制检验[J]. 科技创业月刊, 2025, 38(08): 184-191.
- [2] 邹培彦. ESG表现、融资约束与企业二元创新——兼论数字化转型的调节作用[J]. 科技创业月刊, 2025, 38(07): 146-155.
- [3] 韩东岐, 郭晓雨, 田盛瑜. 数字金融赋能中小企业ESG发展研究[J]. 合作经济与科技, 2025, (17): 77-80.
- [4] 钟韵, 甘姗姗. 企业ESG表现如何影响债务融资成本? [J]. 新经济, 2025, (07): 109-123.
- [5] 刘宇博, 李燕. 信息披露质量、ESG评级与企业融资约束[J]. 财务管理研究, 2025, (06): 98-105.