

学校代码 10125

专业代码 125300

山西财经大学

# 硕士学位论文

题目 ESG 实践对企业绩效的影响研究  
——以海螺水泥为例

姓 名 刘雪宜  
专 业 会计  
研究方向 智能会计  
所属学院 会计学院  
指导教师 孙凡教授

二〇二三年一月

University Code 10125

Major Code 125300

Shanxi University of Finance & Economics

# Thesis for Master's Degree

Title Research on the impact of ESG practice on firm performance-Take conch cement as an example

Name Liu Xueyi

Major Accounting

Research Orientation Intelligent Accounting

School School of Accounting

Tutor Sun Fan

January, 2023

## 摘 要

在力争如期实现“双碳”目标这一大背景下，公众和企业意识到承担社会责任对企业健康可持续发展的重要性，ESG 报告已然成为企业社会、环境、经济责任的重要体现。ESG 包括环境、社会和公司治理三方面因素，要求企业在不能把目标单纯设定为财务绩效的增加，更要注重社会责任的承担，通过积极进行 ESG 实践，推动企业实现绿色“双碳”转型，提高企业的财务价值和品牌形象。作为水泥行业的领头羊，海螺水泥积极承担社会责任、进行 ESG 实践，对水泥全行业甚至是其他行业都有引领作用。

本文从利益相关者理论、社会责任理论以及可持续发展理论三个角度入手，按照案例分析法先对海螺水泥在环境、社会、治理维度的实践进行梳理分析，然后再研究海螺水泥进行 ESG 实践对企业绩效产生的影响。经研究发现，在环境维度，海螺水泥控制污染物排放，提升能源效益，制定“碳中和”发展路径，对新能源进行合理布局，推进能源结构的绿色发展。在社会维度，海螺水泥以人为本，员工待遇优厚，强化责任供应，保障上下游协同发展，更积极践行社会责任，以感恩之心回馈社会。就治理维度来说，其完善基本组织架构，建立 ESG 治理委员会，关注利益相关者诉求，不断提升企业风险管理能力。海螺水泥的 ESG 实践对企业整体绩效产生了正向的影响，体现在环境、声誉、市场占有率、品牌形象等非财务绩效方面，对财务绩效的提升则更有助益。总之，研究发现 ESG 实践于长期而言提高了企业绩效、推动了企业的可持续发展，所以企业应当重视环境、社会、公司治理的三方面的协同治理，进而推动自身及社会整体的可持续发展。

**关键词：**ESG，海螺水泥，企业绩效

## ABSTRACT

In the context of striving to achieve the “double carbon” goal as scheduled, the public and enterprises have realized the importance of taking social responsibility for the healthy and sustainable development of enterprises, and the ESG report has become an important embodiment of the social, environmental and economic responsibilities of enterprises. ESG’s factors include environment, society and corporation, which requires enterprises to not only set the goal as the increase of financial performance, but also pay more attention to the commitment of social responsibility. By actively carrying out ESG practice, enterprises achieve the green “dual-carbon” transformation and improve the financial value and brand image of enterprises. As the leader of cement industry, Conch Cement actively undertakes social responsibility and carries out ESG practice, leading the cement industry and even other industries.

According to the case analysis method starting from stakeholder theory, social responsibility theory and sustainable development theory, this paper firstly sorted out and analyzed the practice of conch cement in environmental, social and governance dimensions and then studied the influence of ESG practice of conch cement on enterprise performance. It is found that in the environmental dimension, conch cement can control pollutant emission, improve energy efficiency, formulate carbon neutral development path, rationally distribute new energy, and promote the green development of energy structure. In the social dimension, Conch Cement is people-oriented, so the employees are well paid. And it strengthen the responsibility supply, which ensure coordinated development in the upstream and downstream, which leads to more active practice of social responsibility, with gratitude to the society. In terms of governance dimension, it improves the basic organizational structure, establishes an ESG governance committee, pays attention to the demands of stakeholders, and constantly improves the enterprise’s risk management ability. The ESG practice of Conch Cement has a positive impact on the overall performance of the enterprise, which is reflected in the non-financial performances such as environment, reputation, market share, brand image and etc, especially in the improvement of financial performance. In conclusion, the research finds that ESG practice improves enterprise performance and promotes

sustainable development in the long run. Therefore, enterprises should attach importance to the collaborative governance of environment, society and corporate governance, so as to promote sustainable development of themselves and the society as a whole.

**Keywords:** ESG, CONCH, Enterprise Performance

# 目 录

第 1 章 绪论 .....	1
1.1 研究背景与意义 .....	1
1.1.1 研究背景 .....	1
1.1.2 研究意义 .....	2
1.2 相关研究文献综述 .....	3
1.2.1 ESG 实践动因相关研究 .....	3
1.2.2 ESG 与企业绩效相关研究 .....	4
1.3 研究目标与内容 .....	6
1.3.1 研究目标 .....	6
1.3.2 研究内容 .....	6
1.4 研究方法与思路 .....	6
1.4.1 研究思路 .....	6
1.4.2 研究方法 .....	7
1.5 创新点 .....	8
第 2 章 相关概念及理论基础 .....	9
2.1 ESG 概念内涵 .....	9
2.2 利益相关者理论 .....	9
2.3 可持续发展理论 .....	10
2.4 企业社会责任理论 .....	10
2.5 本章小结 .....	11
第 3 章 海螺水泥 ESG 实践案例介绍 .....	13
3.1 海螺水泥公司简介 .....	13
3.2 海螺水泥 ESG 实践动因 .....	13
3.2.1 “双碳”目标推动 .....	13
3.2.2 便于维护利益相关者的关系 .....	14
3.2.3 监管要求 .....	14
3.2.4 可持续发展的需要 .....	15
3.3 海螺水泥 ESG 管理 .....	15
3.4 本章小结 .....	17
第 4 章 海螺水泥 ESG 实践对企业绩效影响过程分析 .....	18
4.1 环境维度实践对企业绩效影响过程分析 .....	18
4.1.1 强化环境管理 .....	18
4.1.2 坚持绿色低碳发展 .....	20
4.2 社会维度实践对企业绩效影响过程分析 .....	22
4.2.1 安全承诺,细心守护 .....	22
4.2.2 以人为本,成长共进 .....	23

4.2.3 至高品质,至诚服务 .....	25
4.2.4 阳光公益,社区共融 .....	28
4.3 治理维度实践对企业绩效影响过程分析 .....	29
4.3.1 风险管理 .....	29
4.3.2 利益相关方沟通 .....	30
4.3.3 商业道德 .....	30
4.4 本章小结 .....	32
第 5 章 海螺水泥 ESG 实践对企业绩效的影响.....	33
5.1 ESG 实践对非财务绩效的影响.....	33
5.1.1 环境绩效成果显著 .....	33
5.1.2 获得荣誉累积企业声誉 .....	34
5.1.3 市场占有率提升 .....	35
5.1.4 政府补助提升企业形象 .....	36
5.2 ESG 实践对财务绩效的影响.....	37
5.2.1 盈利能力分析 .....	37
5.2.2 成长能力分析 .....	39
5.2.3 偿债能力分析 .....	41
5.2.4 营运能力分析 .....	43
5.3 本章小结 .....	45
第 6 章 研究结论与政策启示 .....	47
6.1 结论 .....	47
6.2 政策启示 .....	48
参考文献 .....	50

## 第 1 章 绪论

### 1.1 研究背景与意义

#### 1.1.1 研究背景

中国经济正处于从高速增长向高质量发展结构转型的关键时期，人口老龄化、收入分配差距扩大、气候加剧变化等一系列问题凸显。近年来，共同富裕的多次强调，表明我国经济发展阶段已从“效率优先，兼顾公平”转到“效率与公平并重”，这决定了宏观和产业变革的方向，也决定了企业应更多考虑利益相关者的价值。2020 年国家主席习近平宣布：2030 年前达到二氧化碳排放峰值，争取 2060 年前实现碳中和；2021 年全国两会“碳中和”、“碳达峰”被写入《政府工作报告》，“双碳”工作全面展开。2022 年我国又提出多项政策，加强了政策的延续性和递进性。“双碳”目标和共同富裕的逐步落实，可持续发展理念的深入普及，使积极履行社会责任成为企业共识，ESG 更是成为各方关注的重点。

所谓 ESG，是由 Environment(环境)、Social(社会)和 Governance(治理)的首字母组成。当下已成为全球投资者的投资共识以及企业在发展壮大过程中的行动指南。其中，环境因素 E(Environment)主要指企业生产经营过程中对于自然环境、物种保全、植被养护、转基因合理性、人类环境、污染防治等方面的关注；社会因素 S(Social)主要关注股东、企业职工、供应商、消费者、债权人等直接或间接利益相关者的需求；治理因素 G(Governance)则主要关注股东结构、董事会的构成、高管薪酬、公司行为正当性以及企业政策等方面。ESG 通常被视为一种关注企业环境、社会、治理绩效而非财务绩效的企业评价标准，同时也是一种关于企业如何健康发展的价值观。

基于当前国际形势，国内“双碳”目标的落实进度，ESG 管理体系的完善和规范程度，以及监管部门的大力监管，ESG 俨然早已作为衡量一家企业可持续发展能力以及是否具有长期投资价值的重要参考要素。ESG 不仅被多方投资者所热衷，也受到国家及政府的高度重视。近年来，沪深证券交易所及港交所发布了一系列指导性文件，我国证监会也持续改进有关规定，鼓励企业主动公开披露其在

节能减排、乡村振兴等方面的成果。世界大背景下，随着各国际组织和投资机构对 ESG 发展的不断推动，我国评级机构也在积极开展对 ESG 相关的评价和研究。

中国正处于结构转型的关键时期，在共同富裕及“双碳”目标背景下，上市公司应积极将 ESG 实践与国家战略和自身业务发展相结合，构建内部 ESG 管理架构，提升公司 ESG 管理水平，加强外部 ESG 信息披露，提升信息披露质量，增强信息披露透明度，强化对外沟通的有效性，不断改善 ESG 实践。海螺水泥作为高污染高能耗企业，能够在严格要求下实现环保与经济共赢，这与其积极进行 ESG 实践密不可分。海螺水泥在长期发展战略之中融入 ESG 治理理念，坚持生态优先，同时致力于追求发展循环经济以及推动传统企业绿色转型。本文将海螺水泥作为案例来分析 ESG 实践对企业绩效的影响以及如何影响企业绩效，能够帮助水泥行业中未开始 ESG 实践的其他企业，了解 ESG 治理带来的可观经济效益，正确理解 ESG 的可行性，主动履行社会责任，逐渐形成经济与责任并重的发展模式，实现行业的可持续发展。

### 1.1.2 研究意义

自诞生以来，ESG 理念受到了国外学者的广泛关注，现已形成较为完善的制度体系。与国外不同，我国 ESG 理论发展还处于初级阶段，虽然近几年国内学者关于 ESG 的研究增加不少，但是大部分采用的方法皆为实证研究，通常使用行业数据来研究企业 ESG 实践与绩效、企业价值之间的关系，亦或研究 ESG 披露带来的影响，但对于进行 ESG 实践的具体公司案例研究较少。本文以海螺水泥为案例，研究其 ESG 具体实践对绩效的影响，丰富了 ESG 实践的相关理论。

另外，在“双碳”目标的驱动下，我国各行业、企业正在积极进行 ESG 实践探索，以求提升发展质量，助力“双碳”目标实现。同时，水泥的生产过程会产生较多污染物和废弃物，当之无愧成为高排放行业其中之一，如若能够科学阐释 ESG 实践对海螺水泥企业绩效的影响，这不仅给予其余企业实现低碳、可持续发展的示范，而且其成功发展的经验，也能增加效仿企业的核心竞争力，对企业、行业的健康发展皆有重要意义。

## 1.2 相关研究文献综述

### 1.2.1 ESG 实践动因相关研究

陈晓珊等（2023）通过分析 2011—2021 年沪深两市 A 股主板上市公司，认为投资者关注会通过提高信息透明度和降低融资约束，进而对上市公司 ESG 表现发挥积极的提升作用，并且投资者关注与公司 ESG 表现之间的正向关系在国有控股、高科技、重点排污等公司中更明显<sup>[1]</sup>。白雄等人（2022）的研究表明，机构投资者对 ESG 表现较好的上市公司的短期经营业绩有较高的容忍度<sup>[2]</sup>。谭劲松等（2022）认为好的 ESG 表现能够帮助企业从消费者和供应链渠道获取高质量交易和更多利润，从投资者和债权人渠道获取更低成本的融资，从政府渠道获取政府补贴支持。通过提高企业从利益相关者渠道获取资源的能力，降低企业风险<sup>[3]</sup>。Romolini（2014）、Cormier 和 Magnan（2015）一致认为利益相关方非常注重企业 ESG 信息的披露<sup>[4][5]</sup>。Hooghiemstra（2000）认为披露社会责任信息，可以消除利益相关者对公司合法性的质疑，从而使公司树立起良好的形象、积累声誉，增强了企业的核心竞争力<sup>[6]</sup>。

孙慧等（2023）认为 ESG 表现对企业声誉具有显著的促进效应和延续效应，非国有企业和污染企业 ESG 表现对企业声誉的促进作用更大<sup>[7]</sup>。Gangi, Daniele 和 Varrone（2020）研究发现，公司声誉良好可以提升企业风险调整后的盈利能力，也可以提高企业风险的 z 指标得分<sup>[8]</sup>。Brammer 和 Pavelin 亦认为，为了赢得更好的环保信誉，上市公司会积极地披露自己的环保信息，从而提升自己的市场竞争力<sup>[9]</sup>。国外学者 Lokuwaduge 等（2017）发现，ESG 报告受相关法律及监管机构影响较大<sup>[10]</sup>。

张小溪和马宗明（2022）研究认为若能够引导上市公司和金融机构形成“ESG 表现——ESG 投资”的循环机制，则能够促进节能减排、降污发展，倒逼企业进行绿色改造和创新，从而加快“双碳”目标的实现，推动上市公司高质量可持续发展<sup>[11]</sup>。刘江伟（2022）认为披露 ESG 能够促进公司发展的可持续性<sup>[12]</sup>。姜启军、贺卫（2005）研究指出如果民营企业能够把履行社会责任放在重要战略位置，那么便可推动自身发展的可持续性<sup>[13]</sup>。

李增福、冯柳华（2022）提出通过加强产品市场竞争优势，加强外部监管，

可以提高公司信誉度和抵御风险的能力,从而增加公司的信贷额度<sup>[14]</sup>。王波、杨茂佳(2022)的实证分析表明,公司积极履责能够降低融资成本,提高公司的账面价值;另一方面,由 ESG 责任履行所产生的正面评价会让市场对于企业的关注程度得到提升,从而提升企业的市场价值<sup>[15]</sup>。高英杰等人(2021)提出,ESG 仅通过减少代理问题这一途径,就达到了降低代理成本、缓解融资约束、解决投资不足、减少过度投资的效果,从根本上提升了企业的投资效率<sup>[16]</sup>。

### 1.2.2 ESG 与企业绩效相关研究

有关 ESG 与创新绩效的研究中,朱柏洋(2023)以 A 股农业上市公司为样本,发现良好的 ESG 表现通过创新驱动显著促进了农业上市公司绩效的提升,非国企、东部地区农业上市公司 ESG 表现的绩效促进效应更明显<sup>[17]</sup>。王治、彭百川(2022)研究发现企业良好的 ESG 表现通过声誉效应和资源效应来提升创新绩效<sup>[18]</sup>。李慧云等(2022)同样认为 ESG 信息披露与重污染企业绿色创新绩效间存在 U 型关系<sup>[19]</sup>。李井林等人的(2021)研究表明,提高 ESG 绩效对鼓励创新、保持良好的利益相关方关系、提高公司业绩具有重要作用,对非国企和对环境高度敏感的行业的公司具有更为显著的正面作用<sup>[20]</sup>。

薛天航等(2022)研究发现 ESG 表现的改善能够降低公司的融资成本,增加公司的创新投入,从而改善公司的盈利能力,并且良好的 ESG 表现能够促进其他主体的投资意愿,对公司的价值的提升起到正向作用<sup>[21]</sup>。晓芳等(2021)通过多期双重差分分析,发现 ESG 评级对审计收费有明显的影响<sup>[22]</sup>。李瑾(2021)的研究表明,ESG 评级越高的公司,其股价的平均回报率也就越高,换言之,良好的 ESG 表现可以给公司带来额外的回报<sup>[23]</sup>。周方召等人(2020)研究认为,相对于那些 ESG 表现不佳的公司,一家公司的 ESG 表现越好,其抗风险能力就越强,超额收益也就越高,而且机构投资者的持有倾向也就更显著<sup>[24]</sup>。邱牧远等人(2019)认为,在加强政策规制与约束、增强社会生态保护意识以及投资者偏好等因素的影响下,良好的 ESG 表现能够显著减少融资成本,提升市场价值<sup>[25]</sup>。Dimson(2015)、Fen Zhang 等人(2020)研究表明,ESG 表现与企业绩效正相关。良好的 ESG 表现能够降低融资成本,从而节省公司的运营成本,这对于提高公司的绩效是有利的<sup>[26][27]</sup>。

关于提升企业价值的研究中,王琳璘等人(2022)研究表明,良好的 ESG 表

现,可以减少公司的财务风险,提升公司价值<sup>[28]</sup>。Mohammad等(2021)通过聚类分析发现在马来西亚,ESG表现愈好,愈能促进公司业绩成长,ESG信息披露愈多,愈能显著提高其公司的市值<sup>[29]</sup>。Ionescu George H等(2019)通过对全球73家旅游上市公司的数据进行研究分析,其结果表明环境、社会和治理因素对公司的财务绩效有利<sup>[30]</sup>。Yu Ellen Pei-yi(2018)认为,越多的ESG披露,企业履责情况透明度越高,越有利于提升公司价值<sup>[31]</sup>。

有关公司治理的研究中,聂辉华等(2022)分析认为企业进行ESG治理,有利于提高企业财务绩效,并改善企业内部的收入分配状况<sup>[32]</sup>。Greening和Turban(2000)发现ESG表现越好的公司对优秀人才越有吸引力,员工任期得以提升,企业人力资本便可以减少,企业绩效也得到了提升<sup>[33]</sup>。

综合角度来看,席龙胜和赵辉(2022)的研究结果显示,ESG表现与公司盈利持续性具有正相关性,且公司ESG表现愈佳,则盈余持续性愈高。王双进等(2022)研究发现在工业企业中,ESG责任履行对财务绩效的影响表现出U型非线性特征,而竞争策略则加强了两者之间的U型关系<sup>[35]</sup>。袁业虎、熊笑涵(2021)的研究表明,ESG得分高的企业,其绩效表现更佳,且媒体关注对这一现象起着重要的调节作用<sup>[36]</sup>。Negar Bahadori等(2021)通过对新兴市场公司的调查,发现ESG得分越高的公司其盈利能力越强<sup>[37]</sup>。Aboud Ahmed等(2019)通过分析埃及政治革命对环境、社会、治理与企业业绩的影响,发现ESG评级越高,企业的财务状况越好,并且在革命结束后,ESG评级将在更大程度上对企业的财务状况产生影响<sup>[38]</sup>。Yoon Bohyun等(2018)通过对韩国公司的实证研究发现,ESG对公司的财务绩效具有积极且明显的作用<sup>[39]</sup>。Ali Fatemi等(2017)认为,增加对环境、社会责任和公司治理等领域的投资,可以使企业的绩效得到改善,而如果选择不在这方面进行投资,企业的绩效将会明显下降<sup>[40]</sup>。Hemlata Chelawat(2016)发现,发现ESG表现与印度公上市公司的财务绩效ROA之间存在着明显的正向关联<sup>[41]</sup>。Friede、Gunnar等(2015)通过对2200多个国内外学者和机构投资者的实证研究进行综合分析,发现近九成的研究结果表明ESG与公司财务绩效具有显著的正相关性<sup>[42]</sup>。Ki-Hoon Lee(2014)研究发现韩国部分企业在2011到2012年,环境责任与财务绩效ROA存在显著正相关性<sup>[43]</sup>。

## 1.3 研究目标与内容

### 1.3.1 研究目标

本文的研究目标为通过对海螺水泥 ESG 实践过程的研究，分析其对企业绩效的影响，尤其是海螺水泥作为上市公司 ESG 优秀实践案例，希望能得出肯定的结论，并且能为同类型企业提供学习经验，继而推动企业乃至整个社会的可持续发展。

### 1.3.2 研究内容

本文研究内容主要分为以下几个部分：首先，介绍 ESG 实践对于企业乃至国家可持续发展的重要性，接着对国内外有关 ESG 实践的动因、ESG 实践与企业绩效之间的相关研究进行了总结梳理，再依据上述梳理来得出本文要研究的内容、研究思路以及使用何种方法进行研究。其次，对案例公司海螺水泥进行介绍，并对海螺水泥实施 ESG 治理的动因进行了剖析，再简要介绍海螺水泥 ESG 的披露和管理情况。再次，从三个维度出发，对公司的 ESG 实践措施进行了详细的阐述。然后，再分析归纳 ESG 实践对企业非财务绩效的影响以及运用四大财务分析指标分析 ESG 实践对财务绩效的影响。最后，对论文的研究进行了归纳和总结，并得出此后我国企业 ESG 实践的相关启示，助力我国 ESG 未来发展。

## 1.4 研究方法思路

### 1.4.1 研究思路

首先通过梳理文献进而确定本文的研究目标、意义和内容，然后根据提出问题、分析问题、解决问题的思路，具体从“案例描述——案例分析——案例结论”这一逻辑路线进行分析，具体思路如图 1.1 所示：

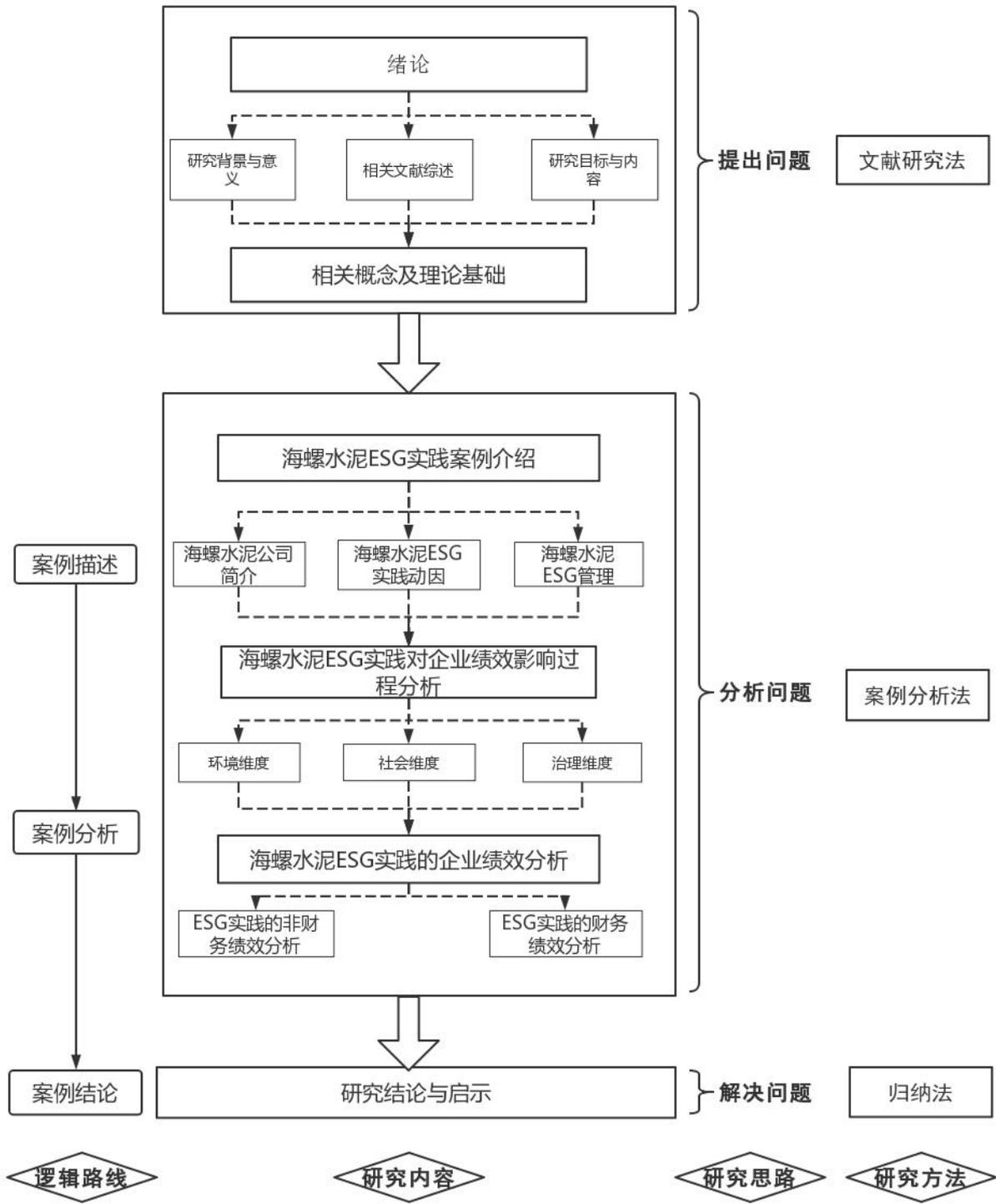


图 1.1 研究思路图

### 1.4.2 研究方法

文献研究法。查找关于 ESG 实践的国内外相关文献，从实践动因及与绩效的关联两部分入手，按时间顺序对其进行梳理，了解国内外关于 ESG 的研究，为本

文的研究奠定一定的理论基础。

案例分析法。本文以海螺水泥为研究对象，采用单案例研究法从环境、社会和治理三个维度的具体实践，探讨了 ESG 对公司财务和非财务绩效的影响。

### 1.5 创新点

首先，现有的关于绩效评价体系的研究中，多基于财务指标分析法、EVA、杜邦分析法、平衡计分卡等方法，大都为单一角度，具有一定局限性。本文以海螺水泥公司为例，从环境、社会和治理角度出发，综合分析 ESG 实践对企业绩效的影响。其次，于影响结果而言，加入非财务绩效的研究，通过案例分析海螺水泥 ESG 实践对非财务绩效产生的影响。另外，海螺水泥是我国较早进行 ESG 信息披露及实践的企业，积极履行社会责任使其获得众多肯定，在最近几年越来越严厉的环境管制下，还能保持经济发展与环境保护并重，人文和发展持续推进，海螺水泥的成功经验对类似企业而言，无疑是一种进行 ESG 实践的良好借鉴。

## 第 2 章 相关概念及理论基础

### 2.1 ESG 概念内涵

ESG 是由 Environment（环境）、Social（社会）、Governance（治理）首字母组成的，是一种以企业在环境、社会、治理等多个层面上的综合绩效为重心，而不仅仅是对企业的财务绩效进行评估的一种投资观念和企业的评估准则，其打破了以往对公司财务绩效的单一关注。其中：Environment（环境）是指企业在生产经营过程中在利用资源及排放污染物时，符合国家规定的排放标准及资源利用时的相关要求；Social（社会）主要指企业在创造企业效益的同时创造一定的社会效益，积极满足各利益相关者的合理需求；Governance（治理）主要是从环境、结构和规则角度探究公司治理的有效性和健康性。

党的十八大以来，随着新发展理念的提出，使得企业履行 ESG 责任、进行 ESG 实践成为必然，在此背景下，苏畅、陈承将 ESG 的定义为：在“创新、协调、绿色、开放、共享”的新发展理念下，公司在环境、社会、治理等多个层面上，通过提升社会福利的意愿、行为和绩效，使公司的价值最大化。

### 2.2 利益相关者理论

上世纪 60 年代斯坦福研究所首次提出“利益相关者”一词，当时对该词的定义为“对企业而言，存在这样一些利益群体，如果没有他们的支持，企业就无法生存。”如今利益相关方不仅包括管理者和股东，还包括员工、顾客、供应商、债权人、社区和公众。相关专家认为，所有拥有正当权益的人或团体，都以获取利润为目的，所以，在公司与利益相关方的关系中，存在着“双向”的作用，所有利益相关者的关系都被描绘成相同的大小和形状，并且与中心的企业黑匣子保持相等的距离。从这个角度来看，企业就是一种进行知识与管理的专业化投资的组织，一个公司的生存和发展，不仅依赖于股东，还依赖于企业对利益相关者的利益需求所做出的反应质量。利益相关者理论的中心思想是：企业应对所有的利益相关者的诉求进行全面均衡，而不仅仅是关注于股东的财富积累。所以，企业

应当平衡经济与社会效益，企业管理者应当理解和尊敬利益相关方，并尽量使他们的诉求得到最大程度的满足。

随着利益相关者理论的发展，企业将改善环境、履行社会责任的目标融入公司治理之中，通过改善外部条件，为公司发展创造更大的空间，再通过积极披露 ESG 相关信息，获得广大利益相关者的认可和支持，亦获得公司参与市场竞争的强大软实力，公司与利益相关者之间形成正向反馈机制，双方的互动使得人类社会更为和谐。

## 2.3 可持续发展理论

可持续发展模式，指的是不仅要满足当下发展需要，还不能影响后代人生存发展。可持续发展主要关注经济增长、社会平等和环境保护三个方面。经济可持续发展是要求生产体系既能满足现在的消费水平，也不会损害未来的需求。环境可持续发展是基本条件，要求自然资本作为一种经济投入资源得以可持续性利用，维持生态体系平衡。社会可持续性包含着公平、赋能、可及性、参与、文化身份以及制度稳定等概念，需要基于适当的卫生、教育、性别平等、和平和稳定，培育人、社区和文化的发展，帮助人们实现有意义的生命。

可持续发展理论主要包括公平性、持续性和共同性原则。公平性是实现经济增长和环境保护的必要前提，也是社会发展的政策目标，主要包括：全力消除贫困与饥饿、创造教育与工作机会、抵制种族与性别歧视、提供清洁饮水和卫生设施、为和谐社会创造公平的社会环境。其次是持续性原则，由于自然环境自身的承受力和可再生性都是有限度的，而人类的生产、生活都依赖于环境所提供的空间和资源，因此需要人类与自然和谐相处，遵守自然的规则，适当地开采资源，改变生产、生活方式，降低对环境的损害，并主动对已经开采利用过的环境资源进行保护与修复。最后是共同性原则，即全世界要树立人类命运共同体意识，世界各族人民要共同维护地球生态环境，通过合作取得进步与发展。

## 2.4 企业社会责任理论

企业社会责任在其产生和发展的历程中得到了充实和发展，企业社会责任理念的雏形——“看不见的手”是由亚当斯密在《国富论》中所提出。鲍恩(Howard R.

Bowen) 在其 1953 年的著作《商人的社会责任》之中清楚地阐明了公司的社会责任, 并指出公司应该负起公司的社会责任。当前, 国内外关于企业社会责任 (CSR) 的定义尚无明确、统一的定论, 其中较有代表性的是卡罗尔 (Archie B. Carroll) 所提出企业社会责任金字塔 (Pyramid of Corporate Social Responsibility) 理论和埃尔金顿 John Elkington 于 2004 年提出的三重底线理论。卡罗尔金字塔理论认为企业负有经济、法律、伦理和慈善四层责任, 如图 2.1 所示。三重底线理论则认为企业需要同时关注财务业绩、人力资本和生态环境三重底线, 才能确保企业可持续发展。企业社会责任理论中的企业、环境、员工、供应商等利益相关者与 ESG 所涵盖的内容具有一致性, 能够为 ESG 的治理和实践提供一定的参考。

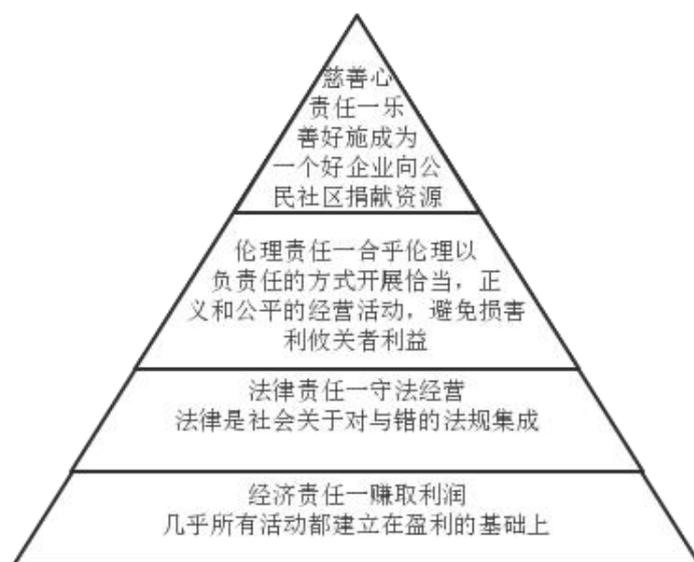


图 2.1 企业社会责任金字塔

## 2.5 本章小结

本章对 ESG 理论、利益相关者理论、可持续发展理论和企业社会责任理论进行了梳理发现, ESG 作为一种企业治理的新观念, 与其余三种理论所倡导的商业向善、资本向善观念相吻合, 这是 ESG 可以借鉴的核心思想。从利益相关者理论来说, ESG 理论同样重视利益相关者的诉求, 即主张对除股东之外的其他利益相关者承担责任。社会责任理论则划清了企业社会责任边界问题, 要求企业关注三重底线, 重新审视企业对社会的价值创造及分配, ESG 理论也是如此要求企业关

注环境、社会、治理多方的责任履行。另外，ESG 也反映了可持续发展的理念，它将企业的经济效益与环境、社会相结合，从而推动企业的高质量、可持续发展。

## 第 3 章 海螺水泥 ESG 实践案例介绍

### 3.1 海螺水泥公司简介

安徽海螺水泥股份有限公司于 1997 年 9 月 1 日正式成立，并于当年在香港挂牌上市（H 股：0914），成为我国水泥企业在海外上市的首家企业，并且于 2008 年起持续披露社会责任报告，早于港交所相关披露规定。公司主要经营水泥、熟料、骨料和商品混凝土的生产和销售。伴随自身的快速发展，海螺水泥的生产规模也在不断扩大，生产技术和设备不断更新迭代，业务范围不断扩展，如今海螺水泥的管理模式已经逐步走向了国际化、区域化，成就了“世界水泥看中国，中国水泥看海螺”的美誉。2021 年，在中国水泥协会发布的“中国水泥企业综合实力排行榜”中，海螺水泥凭借自身绝对实力排名首位。

海螺水泥始终坚守“为人类创造未来生活空间空间”的企业经营宗旨，在水泥、熟料、骨料以及商品混凝土的质量和工艺上进行了不断地改进和突破，并不断地在绿色低碳发展道路上进行着探索，力求以更具包容性和更具前瞻性的战略指导，寻求公司可持续性发展，尽最大努力把公司打造成一个具有全球竞争力的世界一流企业，用自己的实际行动和优秀的业绩回馈股东、回馈社会。海螺水泥旗下拥有 257 家子公司，10 家合资企业，参股了 2 家联营公司及一家合伙企业。此外，海螺水泥还收购了海螺新能源公司，对绿色能源领域进行了积极的布局，其目的是促进该公司甚至是水泥行业的绿色转型。

### 3.2 海螺水泥 ESG 实践动因

#### 3.2.1 “双碳”目标推动

“碳达峰”、“碳中和”是我国的重要战略部署，同样是我国 ESG 投资发展的重要机遇。低碳、绿色作为我国未来经济发展的主要方向，需要我们对经济、社会、环境的可持续发展给予足够的重视，以促进国家经济高质量发展和生态建设目标的如期实现，这将是全球和我国未来经济发展的一个重要战略。ESG 实践将对我国经济的低碳转型起到关键支撑作用，ESG 迎来巨大的发展机遇。在“ESG

中国论坛 2021 夏季峰会”的开幕式上，国务院国资委秘书长彭华岗在致辞中表示“我们已经将 ESG 列入了推进企业社会责任的首要任务，央企及各地区国企要在 ESG 体系构建方面起到带头作用。在国家“双碳”政策推动下，ESG 价值观和 ESG 投资将迎来新的发展机遇，因此企业更须抓住此次发展机会，积极响应国家战略。”

### 3.2.2 便于维护利益相关者的关系

于企业而言，披露 ESG 信息可以使企业价值得以更加充分的展现。新形势下 Z 时代的利益相关者在道德、责任等方面都对企业有着更高的要求，投资者对于企业的要求也随之改变，其不仅关注财务绩效，也同样关心企业社会责任的履行情况。所以，企业需要在达到实现经济效益的同时，积极地为人类社会的可持续发展做出自己的贡献。企业要关注各方诉求，用积极的 ESG 实践来向投资者传达企业经营良好、积极履行社会责任的讯息，并与利益相关方对企业社会价值和经济价值的期望保持一致。立足于互联网时代，信息获取便捷，企业必须更加注重自身的 ESG 实践情况，以维护与利益相关者的关系，主动吸引资本关注，提升企业的融资能力。

### 3.2.3 监管要求

因为 ESG 理念影响力继续扩大，更多的监管机构及证券交易所相继制定了与 ESG 相关的政策规定，对上市公司的 ESG 信息披露进行了强化管理。港交所在 2011 年 12 月首次发布《环境、社会及管治报告指引》以及相关咨询文件，并在 2015 年 12 月发布修订版。2019 年 12 月，香港联交所正式公布新版指引以及相关修订内容，并在 2020 年 7 月 1 日开始实施，其中包括了 ESG 报告发布时间、披露内容要求等内容，增加董事会对于 ESG 的考量相关事宜的披露要求，增加社会维度披露的指标，进一步增强了港股公司在 ESG 方面的认知和披露水平。

虽然 A 股交易所没有强制要求，但自 2017 年起，证监会多次修订信息披露规则，加强环境保护、社会责任和治理内容的披露要求。证监会在 2021 年专门设置了“公司治理”、“环境与社会治理”等章节，对 ESG 信息披露进行了更为系统化的规定。2022 年发布的《上市公司投资者关系管理工作指引》，同样将企业环境、社会及公司治理等方面的相关信息纳入了与投资者的交流范围。深交所和上

交所也在积极推进上市公司的 ESG 建设。

### 3.2.4 可持续发展的需要

在我国经济已步入高质量发展时期的今天，企业一定要具有可持续发展的价值。许多研究都表明，积极履行社会责任能够提升企业声誉及社会影响力，从而增强其竞争力<sup>[44]</sup>。与此同时，由于不平衡甚至是不可持续的经济的发展，许多国家面临着严重的环境问题。因此，作为经济发展的中流砥柱，各企业应对环境保护负起责任，自觉主动选择绿色可持续发展的路径。

另外，作为国内首屈一指的水泥企业，不论是员工还是客户还是供应商，都是海螺水泥需要关注的对象，公司应该从遵守法律入手，营造一个良好的工作环境，确保员工的工作安全维护其合法权益，确保公司的正常生产经营，保持与客户、供应商的良好战略性关系，减少成本波动给公司造成的不确定因素，注重长远的利益，确保公司的稳定、健康的可持续发展。

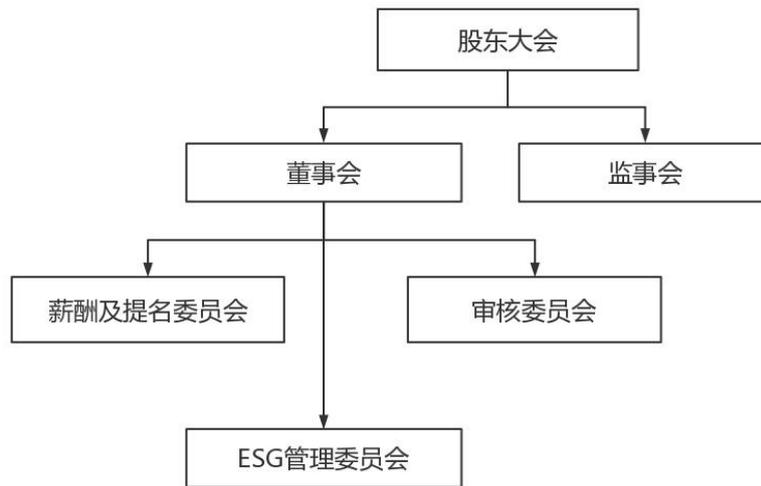
## 3.3 海螺水泥 ESG 管理

在保持对经济效益不断追求的过程中，海螺水泥同样致力于深化可持续发展理念，将社会责任融入企业的内部管理之中，保持高标准的企业治理，力求在企业的发展、环境保护以及社会效益三者之间维持动态平衡，保障利益相关方的权益。在《公司法》、《公司章程》、《董事会议事规则》等规定下，董事会作为集团的决策机关，对全体职工进行监督管理。

海螺水泥落实董事会多元化政策，用人唯才。董事会包括五名执行董事，三名独立非执行董事，成员在企业战略、风险管控、资本运作、市场营销和财务管理等领域具有丰富的经验，并且具有多元化的专业能力、文化、性别、年龄，能够更全面、丰富地提升企业发展层次，推动公司战略目标的实现。

作为上市公司治理结构的核心，董事会和监事会在公司治理和经营中具有举足轻重的作用，董事会则下设薪酬及提名委员会和审核委员会。海螺水泥管理团队由 7 名成员组成，该成员负责执行董事会各项决策又负责本集团经营管理工作。管理层成员在企业管理、市场营销、生产工艺管理和技术创新等领域皆具有较高的专业水平和丰富的经验。

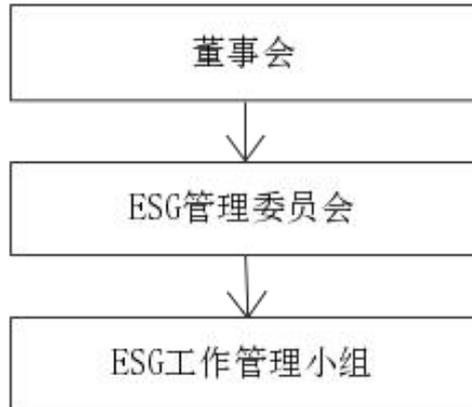
为了让 ESG 战略和管理更深层次地融入到公司的治理之中，公司为此成立了 ESG 管理委员会，专门对 ESG 问题进行领导，全面负责并监督 ESG 相关工作。ESG 管理委员会的职责为：制定并监察公司的 ESG 愿景、目标和策略发展及实施情况，对公司的重大 ESG 风险进行识别和确定，对公司的 ESG 相关政策、报告和披露进行审查，对所有与 ESG 相关的工作进行议调和监管，对公司的 ESG 相关工作进行定期汇报，并向董事会进行相关建议。



资料来源：根据海螺水泥社会责任报告由作者绘制

图 3.1 海螺水泥治理架构图

另外，为强化 ESG 管理工作，公司特别设立 ESG 工作小组，以协助 ESG 管理委员会对 ESG 相关工作进行统筹和执行。ESG 工作小组的工作内容主要包括：其一，制定 ESG 的具体工作方案；其二，在执行过程时候识别 ESG 治理中的重大风险；其三，结合集团的具体发展战略对相关数据进行定期的汇总分析。ESG 工作小组定期向 ESG 管理委员会汇报工作进程，并将其汇报给董事会，从而构成了一个“从上到下”的三层 ESG 治理结构，保障了公司的 ESG 决策、组织和实施。



资料来源：根据海螺水泥社会责任报告由作者绘制

图 3.2 海螺水泥 ESG 治理架构图

### 3.4 本章小结

本章对海螺水泥作为水泥行业的龙头企业的情况进行了简要介绍，依据前文文献梳理内容总结其进行 ESG 实践的动因包括积极响应国家战略和监管要求，也是出于可持续发展的战略目光、积极履责、维护与利益相关者的良好关系，确保企业的可持续发展。另外，为了进一步提升公司 ESG 管理水平，完善 ESG 管理体系，公司于 2022 年 2 月 25 日，成立了 ESG 管理委员会，标志着海螺水泥 ESG 治理更为专业化。

## 第 4 章 海螺水泥 ESG 实践对企业绩效影响过程分析

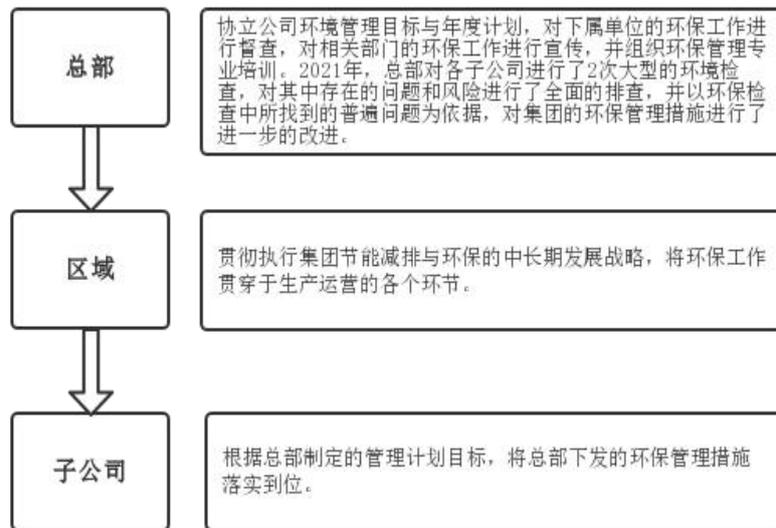
### 4.1 环境维度实践对企业绩效影响过程分析

#### 4.1.1 强化环境管理

在多年的 ESG 实践中，海螺水泥严格遵守《中华人民共和国环境保护法》、《水泥工业大气污染物排放标准》、《排污许可管理办法》以及与环保行业相关的其他法律、法规和标准。在确保遵守环境法规的同时，海螺水泥将继续提高能源效率，探索减排途径，提高污染防治水平，减少污染物和废弃物排放，提升资源利用率，积极建成绿色矿山，加强环境风险管控能力，促进企业发展与生态保护共同发展。

##### (1) 建立环保管理体系

为了更好地落实绿色发展长期战略，海螺水泥建立了自上而下的环保管理体系及考核机制。如图 4.1 所示，海螺水泥形成了“总部—地区—子公司”的三级环境管理结构，以进一步促进闭环环境管理的优化和各种环保认证的建立。



资料来源：海螺水泥社会责任报告

图 4.1 海螺水泥三级环境管理体系图

截至 2021 年末，海螺水泥 73% 的生产企业申请并通过（ISO14001）环保管理体系认证。实现了 100 家子公司的清洁生产达标，合格率在 77%。另有 20 家子公

司被评为国家“绿色工厂”，20家子公司被评为省市“绿色工厂”。

### （2）强化环境风险管控

海螺水泥将环境风险管控融入公司风险管理，不断完善环境风险管理和内部监控体系。依据《突发环境事件应急管理办法》，定期制定和更新《突发事件综合应急预案》，进一步完善环境风险防控体系，对重点风险点、危险源制订相应的控制措施、应急方案，及时识别和处理环境风险，全面实施环境风险管控措施，实现事故预防和应急响应双重管理。

通过对生产地的环境因素和法律法规进行识别，总部可以帮助子公司对生产经营过程中存在的问题和风险进行鉴别，并进行及时地解决和消除。海螺水泥各级子公司均已制定了相应的环境紧急情况应急预案，并定期开展环保应急演练，确保有效控制突发环境污染风险。

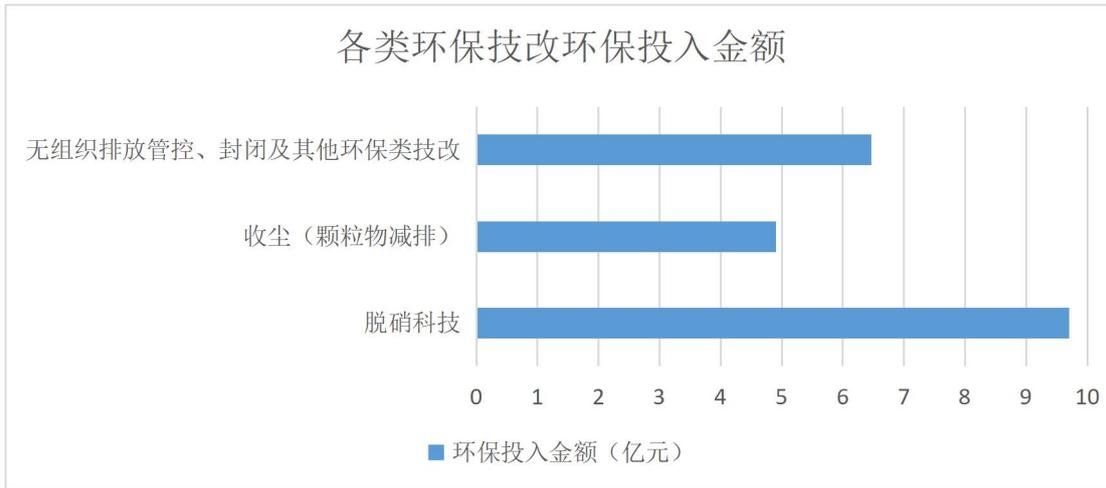
### （3）加大环保投入

海螺水泥始终以科技创新、绿色发展为核心，共同提高水泥生产的“绿色含量”。在企业整个生命周期的绿色转型道路上，把握工艺节点的环保技术进展，并进一步探索各种环保技术。不断加大环保技改的投入，开展了一系列环境技术改造项目，多年来对环境技术改造的投资情况如图 4.2 所示，保持在较高水平。2021 年，公司共有 362 个环保和技术改造项目，全年环保技改总投资约为 21.06 亿元，其中脱硝技术改造约 9.7 亿元，除尘技术改造（减少颗粒物排放）约 4.9 亿元，环保技术改造（如无组织排放控制和关停）约 6.46 亿元，如图 4.3 所示，充分表明了海螺水泥十分重视环保，但致力于环保的同时也不可避免地增加了管理费用的支出，影响了企业的当期利润。



资料来源：海螺水泥历年年报

图 4.2 历年环保技改环保投入



资料来源：海螺水泥社会责任报告

图 4.3 各类环保技改环保投入金额对比图

#### 4.1.2 坚持绿色低碳发展

##### (1) 减排温室气体、强化能源管理

能源的主要来源为煤炭和外购电力,海螺水泥大力开展废弃物资源化,以废油、溶剂、废物和废渣等作为替代燃料,以减少传统燃料的消耗,并深化海螺水泥和煤炭公司之间的合作,稳定原材料和燃料的采购成本,加强节能降耗技术改造,降低机组能耗。继续提高生产流水线的精细管理,对煤电进行持续的优化,降低煤电成本。

温室气体主要是由水泥熟料生产过程中产生的碳酸盐的分解、原材料中非燃料煅烧的排放、化石燃料的燃烧和电力消耗造成。海螺水泥将温室气体排放管理与能源消耗管理相结合,以低碳环保、节能降耗为长远发展策略,大力发展可再生能源。2021年节能减排总投资61.2亿元,走绿色低碳发展道路,依靠科技创新,积极研究节能技术的改进和生产技术的优化,不断完善余热发电技术,全面开展节能降耗技术改造,研究绿色低碳替代燃料和原材料,拓宽节能减排新途径,加快绿色低碳能源转型发展。

海螺水泥坚持绿色低碳发展,坚持发展与规范并重,着眼短期和长期、整体和局部关系,推动水泥行业的发展,在全面绿色转型的指引下,致力于实现“双碳”目标,推动中国绿色低碳产业和循环经济发展。海螺水泥遵循国家的指示,为了实现碳减排目标,规划了一条绿色碳中和发展道路。

## （2）严控污染物排放

海螺水泥非常重视排放管理，对各种排放采取严格的控制措施。所有子公司严格按照其运营所在地国家和地方法律法规控制污染物的排放。如表 4.1 所示，控制效果明显。同时，制定并实施污染物排放自我监测计划，每季度实施一次自我监测，及时获取监测报告，定期提交执行报告，主动公开环保信息，积极接受社会监督。

表 4.1 海螺水泥污染物排放量对比

污染物类别	排放总量(吨)				均值浓度 (mg/m <sup>3</sup> )			
	2019	2020	2021	同比变动	2019	2020	2021	同比变动
二氧化硫	8854	8292	6065	-26.9%	14.31	12.60	11.3	-10.3%
氮氧化物	135453	113052	84250	-25.5%	243.64	197.9	186	-6%
主要排放口颗粒物	7531	5470	3939	-28%	9.27	6.85	5.49	-19.9%

资料来源：海螺水泥社会责任报告

在坚持合规排放的同时,在废气管理方面进行脱硫、脱硝和颗粒物减排技改，确保排放物完全达标，使排放量远低于国家和地方基准线。此举既节约了资源,又让企业实现了经营效益和社会效益的双丰收。

## （3）加强资源利用

海螺水泥积极致力于节约、集约化和资源循环利用，并在生产和运营的各个方面实施“减量、再利用和资源化”的方针。通过强化对水资源的管控，提升节约用水效益，推动水泥产品的包装绿色化，推广水泥炉处理城市生活垃圾，实现了资源的高效使用。

## （4）推进“绿矿智用”

矿山生态环境保护是生态文明建设体系的重要组成部分，海螺水泥一直坚持对矿产资源开发规划管理体系进行持续改进，始终秉持矿产资源要在“开发中保护、保护中开发”原则，共同推进矿产资源开发和生态环境保护。通过矿山恢复治理、绿色矿山建设、数字化赋能智慧矿山等一系列工作，实现对矿产资源的安全高效、绿色开采以及矿山生态环境的可持续开发与保护。

## 4.2 社会维度实践对企业绩效影响过程分析

### 4.2.1 安全承诺，细心守护

#### (1) 健全安全管理体系

海螺水泥严格遵循所在营运地国家法律法规，建立了明确的安全管理架构，各级安全管理部门在内部安全管理中发挥着重要作用，通过明确职责任务，建章建制，确保安全管理体系持续有效地运转。自主研发的“安全生产预测预警系统”让所有员工都能参与隐患管理，使公司达到安全生产的目的。与此同时，该系统还可以协助管理者展开日常安全管理和隐患排查工作，以促进集团安全标准化、对称化和自查的实施和发展，该系统还可以对安全体系和机制进行改进，不断夯实基础管理，从而进一步提升公司安全生产状况，促进本质化安全的实施。

对供应商、客户、工程承包商和其他相关人员采取相同的安全控制措施，在进入工厂前开展安全告知和安全培训，充分意识到供应商，客户及工程承包人对本公司的生产和经营所带来的安全隐患，并采取相应的防范措施，以确保安全为第一要务。

经过强化安全管理，工伤事故发生率低，极大程度减缓企业承担工伤事故的经济压力，如果不幸发生事故，海螺水泥会迅速与相关部门合作调查事故，查明事故原因，安慰事故工人家属并支付赔偿金。此外，对有关的安全操作规程进行了深入的评估和改进，详细对安全操作工具以及人员之间的配合形式进行了阐述，同时还对安全监控进行了强化，提高了对安全检查和训练的频率，从而避免了工亡事故的再度发生。

表 4.2 近三年海螺水泥工亡事故对比

指标	2019	2020	2021
因工亡故人数/人	2	0	2
因工亡故比率/%	0.0421	0	0.0428
因工伤损失工作日数/天	/	/	3,052

资料来源：海螺水泥社会责任报告

#### (2) 落实职业健康防护

海螺水泥根据国家修订的有关职业健康监督条例和要求，于 2021 年修订并完

善了职业健康管理制度和《职业病防治法律法规汇编》。此外海螺水泥还与各单位签订了覆盖全员的《安全生产职业健康目标责任书》，将管控职业病的指标和要求纳入多个部门的年度检查和评估指标，进一步完善原有职业健康危害清单，加强急性职业病的识别和控制。

为有效提高作业场所的安全性，强化对员工健康的有效管理，公司实施了多项预防措施，完善了安全管理制度，强化了安全措施，实施智能化操作。尽量减少员工作业的实际接触危险时间，确保员工工作安全。

持续改善工作区和休息区的卫生条件，加强对工人职业健康状况的检查和评估，同时依法督促相关方及时组织具有接触职业病危害因素风险的劳务人员进行全阶段、多层次的职业健康检查，以及准备和完善涉及到接触职业风险的工人的个人职业健康档案，并对每一名海螺员工的身体状况进行监测和保证。

### （3）强化安全文化意识

海螺水泥在对员工进行安全培训的过程中，充分意识到抓安全工作的关键在于基层、在于全员安全意识的提升。为此，公司每年持续开展“职业防治法”宣传周、“防灾减灾日”以及“11.9 防火宣传月”等各项安全活动，对职工进行全方位、多层次的安全知识教育和培训，以求最终达到增强全员安全意识的作用。与此同时到目前为止，公司已建成了安全培训教育、培训情况可视化、培训形式规范化的“海螺大学”APP 教育平台，通过 APP 对员工进行培训，大大增加了培训的灵活性，并且通过此 APP 可以查看员工学习情况以及开展在线岗位达标考核，促使员工主动从“要我安全”向“我要安全、我会安全”转型。

## 4.2.2 以人为本，成长共进

### （1）规范雇佣

海螺水泥及其下属子公司严格遵守当地有关人才招聘的法律、法规和政策，本着以人为本、公平竞争的理念，建立了一套完整的、规范的招聘制度和管理体系。建立了高素质的人才队伍，建立了一个均等的雇佣机制，创造了一个多元化、包容性的工作环境，杜绝了就业歧视，让员工享有同等的工作机会。

截止 2021 年底，公司现有员工 46,714 名，全部是全职职工，没有兼职人员。其中包括 16.4%的女职工和 8.7%的少数民族工人。公司中层和高级经理的比例分别为 5.20%和 3.20%。海螺水泥提倡在国外进行管理及劳工本土化，以增加本地工

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/208005122042006036>