

银行风险承担对企业 ESG 表现的影响

卢贞源

南京师范大学商学院, 江苏省南京市, 210023;

摘要: 随着全球对环境保护、社会福祉和企业治理的日益关注, 以及人们对可持续发展和企业社会责任的深刻认识, ESG (环境、社会和治理) 理念成为企业和投资者关注的焦点。同时, 作为资金流转的关键, 银行不仅为企业提供融资支持, 其风险承担水平也直接影响着企业的投资效率。本文通过梳理相关文献发现, 银行风险承担水平的提高会抑制企业 ESG 表现, 主要通过融资约束和声誉溢出两种渠道产生影响。这一结论为银行业如何更好地支持符合 ESG 标准的企业提供了理论支撑和实践指导, 有助于推动银行业在金融领域发挥更加积极的作用, 促进金融系统的可持续性和稳定性。

关键词: 银行风险承担; 企业 ESG 表现; 融资约束; 声誉溢出

DOI: 10.69979/3029-2700.25.01.013

引言

我国以中小企业为主的民营企业迅速崛起, 已成为中国第一大外贸经营主体, 对外贸增长的贡献度超过半数, 为经济社会发展注入了强劲动力。中小企业数量规模持续壮大, 展现出蓬勃的发展态势。中小企业在快速发展的同时, 也面临着如何践行 ESG 理念、促进高质量发展的挑战。银行体系作为我国金融市场的重要组成部分, 是金融资源配置的基础性平台, 通过提供融资支持, 为企业成长和经济活力提供了关键性的资金保障。在我国特殊的制度环境下, 商业银行作为最重要的金融中介, 其风险偏好和风险承担行为对企业获得投资所需资金具有重要影响 (Bruno and Shin, 2015; 汪莉, 2017)。一方面, 商业银行将 ESG 因素纳入客户信用评级过程, 能够提升自身的风险管理能力, 增强银行信誉和客户忠诚度, 改善经营绩效。另一方面, 关注并促进借款企业提高自身 ESG 表现, 对降低企业经营风险, 进而降低银行自身的信用风险也具有积极意义 (朱光顺, 2023)。因此, 商业银行在风险与收益之间的权衡, 不仅直接关系到企业在 ESG 领域的融资成本和融资机会, 还间接引导着企业的 ESG 投资决策方向。此外, 商业银行的风险承担行为更是金融系统稳定与实体经济健康发展的关键因素。在此背景下, 深入探讨银行风险承担如何作用于企业 ESG 表现, 以及其具体作用机制, 不仅关乎企业的长远战略决策和可持续经营之路, 也对实现金融市场的有效运作、经济社会的高质量发展具有重要意义。

1 文献综述

目前, 尚缺乏直接探讨银行风险承担对企业 ESG 表现影响的研究, 现有文献主要从银行风险承担水平对企业投资融资成本以及企业投资风险管理两个维度阐述了银行风险承担对企业 ESG 表现的潜在作用。一方面, 作为企业融资的主要途径, 银行的风险承担行为通过调

整企业外部融资成本, 间接影响企业的 ESG 投资决策。林毅夫 (2006) 认为随着商业银行经营理念逐步由过于保守的风险防范转变为市场机会的发现与创造, 这对缓解企业融资约束方面发挥着关键作用。从借款企业角度看, 沈艳和蔡剑 (2009) 发现企业良好的 ESG 表现有助于拓宽融资渠道, 降低融资成本。另一方面, 银行通过制定贷款规则等具体措施, 可以引导借款公司的行为和投资决策。随着银行对 ESG 理念的日益重视, 银行将 ESG 风险纳入信贷政策和风险管理体系, 对 ESG 表现良好的企业提供优惠贷款条件, 而对 ESG 表现不佳的企业则实施限制或惩罚措施。Wu 和 Shen (2013)、宋科等 (2022) 认为银行践行 ESG 理念可以提升流动性、改善资产质量、提高财务绩效。朱光顺 (2023) 的实证研究发现, 负责任的银行贷款显著提升了上市公司的 ESG 评分。然而, 也有研究发现企业在践行 ESG 理念时存在投机倾向 (李哲和王文翰, 2021)。

已有文献对银行信贷与企业 ESG 表现、银行风险承担与企业投资效率等议题进行了积极探索, 本文聚焦于银行风险承担与企业 ESG 表现之间的关联, 以期对研究问题有所贡献。

2 影响机制

2.1 银行风险承担对企业 ESG 表现的直接影响

银行自身的风险承担水平直接塑造了企业在 ESG 方面的投资动态, 涉及融资条件、成本、ESG 标准要求等多个方面, 从而对企业 ESG 投资产生深远的影响。

一方面, 从短期看, 银行高风险承担行为可能导致资源配置的失衡, 进而抑制企业的长期项目投资。银行的风险承担水平表明了其风险偏好, 当银行风险承担水平较高时, 即银行持高风险偏好, 银行的投资决策往往会倾向于选择短期高回报的项目。这是因为, 高风险承担偏好的银行更追求快速的资金回流和较高的短期收

益，以匹配其风险承受能力和投资期望。短期高回报项目因其回报周期短、见效快，自然成为这类银行的首选。相比之下，长期项目，例如ESG投资的项目，其投资特性与银行高风险承担偏好下的投资需求存在不匹配。长期项目通常需要较长的回报周期，且在短期内可能无法产生显著的收益。这种投资特性使得长期项目在银行高风险承担偏好下不受青睐。当银行更倾向于投资短期高回报项目时，由于企业往往依赖银行融资来支持其投资项目，企业就会缺乏长期投资的动力，难以启动或持续进行长期项目。进一步地，长期项目在缺乏银行资金支持的情况下，会更加难以获得融资。与ESG相关的投资，由于其长期性和社会效益的特性，往往更需要稳定的长期资金支持。

另一方面，从长期看，银行在面临高风险时，为了保障自身的资金安全，会更加谨慎地审查贷款申请，对借款人的资质、信用状况以及项目的可行性提出更高要求。信贷政策的收紧加剧了企业获取长期项目投资资金的困境。这对于那些信用记录不够完善、处于初创阶段或项目风险较高的企业来说，它们更加难以获得足够的资金支持其长期项目投资，从而削弱企业的ESG投资动力。此外，银行高风险承担行为所引发的市场信心不足也对企业长期项目投资产生了负面影响。当银行面临高风险时，市场参与者可能会对整个经济环境产生悲观预期，这种情绪会迅速传导至企业层面。企业在面对不确定的市场环境时，往往会更加谨慎地考虑其投资决策，减少长期、高风险的项目投资，而转向更为稳健、短期的投资机会。

综上所述，银行高风险承担行为通过提高融资成本、收紧信贷政策、影响市场信心、导致资源配置失衡以及促使企业采取保守投资策略等多种方式，对企业的长期项目投资产生了显著的抑制作用。

2.2 银行风险承担对企业ESG表现影响的融资约束渠道

企业能否获得足够的经营资金，将直接决定企业的生存与发展。从我国绝大多数企业的现状来看，银行贷款是它们最主要的资金来源。银行在整个金融体系占主导地位，银行风险偏好和风险承担意愿会影响企业融资难易程度（朱丹，2022）。融资难度直接关系到企业的资金获取能力和运营成本。当企业面临融资困境时，往往需要更加谨慎地考虑资金的使用效率和投资回报，以确保企业的生存和可持续发展。

一般而言，当银行提升其风险承担意愿时，意味着企业能够从银行获得更多的信贷资金。然而，受我国金融市场结构的限制，实际情况变得更为复杂。我国金融市场结构存在一定的特殊性。银行业在金融体系中占据主导地位，而资本市场相对不够发达，直接融资渠道有

限。这意味着企业融资高度依赖银行贷款，缺乏多元化的融资渠道来分散风险。当银行风险承担水平上升时，虽然表面上可能增加了信贷供给，但实际上由于银行体系内部的集中度和风险控制机制，信贷资源的分配更加倾向于大型企业或国有企业，中小企业仍然难以获得足够的信贷支持。

当银行承担更高风险时，商业银行往往面临利润波动加剧、资本充足率压力增大、不良贷款率上升等问题，如果多家银行同时承担较高风险，且宏观经济环境恶化，甚至可能引发系统性金融风险，导致整个金融系统的不稳定性。此时，监管机构会加大对其审查力度。为了规避监管，银行通常会收缩表内业务的信贷供给，特别是对中小企业和民营企业的融资支持，这更加剧了这些企业的融资困境。而对于表外信贷业务，即使影子银行为部分高风险项目提供了资金，但其高融资成本和规避监管的特性，也使企业承受更高的融资压力。尤其当外部环境恶化，影子银行还会迅速撤回，进一步加剧企业的融资不稳定性。（朱丹，2022）通过实证研究发现无论银行是提高表内风险承担，还是提高表外风险承担水平，均增加了企业非效率投资程度。这种资金的不确定性会使企业在ESG项目上更为谨慎，避免长期投资风险，进而抑制其在环境、社会责任和治理方面的表现。

综上，银行风险承担水平上升，不仅加剧了企业的融资约束，还通过提高融资成本和投资低效，影响企业的长期发展，抑制企业ESG表现。

2.3 银行风险承担对企业ESG表现影响的声誉溢出渠道

银行风险承担主要表现在其信贷规模和风险偏好方面，即在相同风险偏好下提供更多信贷资金，或是在同等信贷规模下采取更低的信贷审批标准（金鹏辉等，2014），但也有研究认为，银行风险承担还体现在负债选择上，或资产选择上（Angeloni, 2015; Brunov, 2015）。银行在高风险承担水平下，其资产配置转向高风险领域，如衍生品和高收益债券。这种投资行为通常会减少对绿色金融和可持续项目的投入，也包括削减对社会责任项目的支持，例如社区发展、教育和医疗等公益事业的投资。由于ESG评级中环境和社会投资的权重较大，银行的ESG表现会因此下降。进一步，高风险业务带来的管理复杂性和合规风险增加，也会导致银行的治理结构变得更加脆弱和不稳定，影响银行在治理方面的表现，进而抑制其ESG评级。

银行作为金融体系的重要组成部分，其ESG表现会影响整个金融行业的风向。通过ESG投资建立良好的社会形象可以帮助银行吸引高质量客户、促进流动性创造等。而那些向ESG较差的企业发放贷款的银行不仅面临着严重的利益相关者压力，还可能面临大量媒体的负面

报道和越来越严格的监管审查。此外，银行的示范效应会促使其他金融机构在风险管理和投资策略上做出调整，特别是在环境、社会和治理（ESG）方面。如果主要银行降低了对ESG项目的支持，减少相关资金的供给，其他金融机构会跟随这一趋势，导致整个行业对ESG的重视程度下降。朱光顺等（2023）通过实证研究发现，负责任的银行贷款能够显著上市公司ESG评分，表现为贷款银行的ESG评分每提高1分，将会推动其放贷的上市公司后续ESG评分提升0.019分。因此，银行是否践行ESG理念，对企业的ESG表现有着显著影响。

综上，银行的风险承担水平的提高不仅直接影响了自身的ESG表现，还通过声誉溢出效应促使企业追随银行减少在ESG领域的投资，抑制了企业ESG表现。

3 对策建议

完善ESG信息披露与评级，助力企业ESG转型。确立清晰、统一、可比的信息披露标准，政府、监管机构及行业协会应合作制定全面披露框架，明确环境、社会、公司治理三维度的披露内容和格式，确保企业披露信息具有可比性和透明度。同时，应强化信息披露的强制与自愿结合原则，立法或监管规定强制披露关键ESG信息，如碳排放、员工福利等，并鼓励企业自愿披露更多信息，吸引ESG投资。此外，完善ESG评级体系至关重要，评级机构需建立科学、客观、公正的评级方法，提高专业性和透明度，接受市场监督，确保评级结果准确、公信力强，推动企业ESG转型。

降低银行风险，提升银行风险承担意愿和能力，引导银行信贷资金向ESG表现良好的企业倾斜。应谨防过度行政干预或风险单方面转嫁，以免挫伤银行积极性，导致投资效率低下和资源浪费。同时，加速企业信用体系建设，为银行评估风险提供数据支撑。应推动银行金融科技发展，利用区块链、人工智能等技术优化信用评价和风控模型，提高风险管理精准度和效率。在银行独立审慎评估企业信贷的基础上，合理引导银行满足ESG标准企业融资需求，提高资金使用效益，激发企业ESG投资活力，助力经济社会可持续发展。

充分发挥银行这一金融中介在ESG治理中的引领作用。文章结论表明，银行风险承担的提高会降低自身ESG表现，进而抑制企业ESG表现。因此，银行需要强化在ESG风险管理方面的责任与能力，密切关注自身ESG风险，应将ESG要求深度融入管理流程和全面风险管理体系，确保ESG成为决策的重要环节。同时，加强信息披露，与利益相关者保持密切沟通，及时、透明地分享ESG信息，增强市场信任。此外，银行还需完善相关政策制度和流程管理，为ESG实践提供制度保障。在贷后

和投后管理中，应重点关注存在潜在重大ESG风险的客户，制定并实施针对性管理措施，有效防范和化解风险。通过这些举措，银行不仅能提升自身ESG表现，还能在金融部门中发挥引领作用，推动行业向更可持续、负责任的方向发展。

参考文献

- [1]朱光顺，魏宁. 负责任的银行贷款与上市公司ESG表现[J]. 数量经济技术经济研究, 2023, 40(12): 133-151
 - [2]王嘉鑫，刘雪娜，于鑫雨，等. 银企ESG一致性与贷后企业策略性ESG行为[J]. 财经研究, 2024, 50(04): 109-123.
 - [3]朱丹，潘攀. 经济政策不确定性下银行风险承担对企业投资效率的影响[J]. 中国软科学, 2022, (03): 173-182.
 - [4]潘攀，邓超，邱煜. 经济政策不确定性、银行风险承担与企业投资[J]. 财经研究, 2020, 46(02): 67-81.
 - [5]蔡庆丰，陈熠辉，林焜. 信贷资源可得性与企业创新：激励还是抑制？——基于银行网点数据和金融地理结构的微观证据[J]. 经济研究, 2020, 55(10): 124-140.
 - [6]董小红，孙政汉. 化险为夷还是弄巧成拙：ESG表现能降低企业经营风险吗？[J]. 中央财经大学学报, 2023, (07): 57-67.
 - [7]王浙勤，唐子斌. 中小企业信贷决策：歧视、理性还是认知差距？[J]. 财经研究, 2013, 39(08): 99-109.
 - [8]胡洁，于宪荣，韩一鸣. ESG评级能否促进企业绿色转型？——基于多时点双重差分法的验证[J]. 数量经济技术经济研究, 2023, 40(07): 90-111.
 - [9]孙慧，祝树森，张贤峰. ESG表现、公司透明度与企业声誉[J]. 软科学, 2023, 37(12): 115-121.
 - [10]陈国进，丁赛杰，赵向琴，等. 中国绿色金融政策、融资成本与企业绿色转型——基于央行担保品政策视角[J]. 金融研究, 2021, (12): 75-95.
 - [11]蔡庆丰，陈熠辉，林焜. 信贷资源可得性与企业创新：激励还是抑制？——基于银行网点数据和金融地理结构的微观证据[J]. 经济研究, 2020, (10): 124-140.
 - [12]曲进，高升好. 银行与企业关联提升抑或降低了企业投资效率？[J]. 数量经济技术经济研究, 2015, (1): 36-51.
- 作者简介：卢贞源（1999- ），男，汉族，江苏泰州人，南京师范大学商学院，硕士研究生，金融学专业。