

告别成本包袱 激活资本引擎 ESG驱动企业价值重塑

当ESG仍被不少企业视为合规成本时,如何打破认知边界,将投入转化为吸引资本、驱动创新、构筑壁垒的核心资本,最终实现企业价值的重塑与跃升?

11月26日,由中国证券报、中国国新主办,国新证券承办的“治善致远 绿动未来——2025年金牛企业可持续发展论坛”在苏州举办,多位上市公司董事长及高管在圆桌论坛围绕“变成本为资本——ESG驱动企业价值重塑”的主题,进行了一场深度交流。

参与圆桌讨论人士从第三方评估、数字赋能、行业实操、治理落地等多个维度,深度剖析了ESG变成本为资本的核心路径,让市场对ESG驱动企业价值重塑有了更全面的认知——ESG绝不是企业额外负担,而是企业穿越周期、构建核心竞争力的关键资本。

● 本报记者 吴科任 罗京

全国社会保障基金理事会原副理事长陈文辉: 培育壮大新兴产业和未来产业 是实现可持续发展的关键

● 本报记者 彭扬

11月26日,全国社会保障基金理事会原副理事长陈文辉在2025年金牛企业可持续发展论坛上表示,培育壮大新兴产业和未来产业是实现可持续发展的关键。

多元资本共塑科创未来

谈及股权投资基金,陈文辉表示,股权投资基金是推动新质生产力发展过程中“鼓励创新,允许试错,宽容失败”的制度性保证,我国数字经济、生物医药、“新三样”等科创产业的蓬勃发展,离不开股权投资基金的全方位赋能。

从政府投资基金看,陈文辉认为,政府投资基金是当前我国创投市场的重要组成部分,“政府投资基金是中国特色的有效市场与有为政府有机结合的成果,关键要构建好有效市场的实现途径,从而在发挥好有为政府作用的同时规避过度行政干预等问题。”

此外,企业创投(CVC)对推动科技创新和产业化发展具有重要作用。尤其是,CVC在“募投管退”方面的特点与前沿科创项目相匹配。在募资方面,陈文辉表示,CVC以自有资金为主,不受募资周期限制,能够陪伴企业跨越技术商业化的长周期,因而对长期科技创新项目具有更高的包容度。

“CVC与生俱来的产业资源优势能全方位赋能被投初创企业。”陈文辉进一步表示,CVC凭借天然的产业基因,不但能够深入产业中发掘优秀标的,更能利用产业资源深度赋能初创企业。

培育壮大耐心资本

“股权投资基金行业要把握好时代机遇,为可持续发展贡献力量。以创新思维、务实行动推动行业迈向新高度,实现自身的可持续发展,为我国经济社会的可持续发展贡献力量。”陈文辉说。

陈文辉对推动股权投资基金行业可持续发展提出了四点建议,包括健全金融服务体系;培育壮大耐心资本;持续推动退出渠道的优化;努力提升



自身能力,积极赋能可持续发展。

在培育壮大耐心资本方面,陈文辉表示,股权投资基金与长期耐心资本天然匹配,建议从投资期限、退出渠道、考核机制等着手,壮大耐心资本。此外,要从“募投管退”全方位着手,优化相应体制机制,多措并举壮大耐心资本。

“大力发展养老金、长期寿险,使其成为耐心资本的重要来源。”陈文辉认为,既要创新银行储蓄资金运用方式,也要积极将储蓄资金转化为养老金、长期寿险。

一方面,银行业自身需要大力创新。在保障核心业务稳健高效运营的前提下,应大力创新金融工具和业务模式,将商业银行资产中的少部分资金有效转化为长期耐心资本。另一方面,监管应采取鼓励与包容的态度。金融行业的创新发展本就伴随着风险,监管要做的是平衡好创新与风险的关系。以适当的“慢”给予市场充分的时间进行验证。

在努力提升自身能力、积极赋能可持续发展方面,陈文辉建议,股权投资基金应全方位赋能所投企业,深度介入人才、管理、供应链、销售渠道等关键环节,为新兴产业和未来产业的蓬勃壮大提供持续动力。

国务院国资委研究中心党委副书记杜国功: 央企控股上市公司ESG评级 呈逐年提升趋势

● 本报记者 刘丽靓

11月26日,国务院国资委研究中心党委副书记杜国功在2025年金牛企业可持续发展论坛上表示,作为国民经济的“压舱石”和“稳定器”,央企控股上市公司在ESG实践与体系建设中肩负着引领示范的重要使命。数据显示,截至2025年5月,379家央企控股上市公司已发布了2024年的ESG相关报告,披露率实现了100%,远高于A股市场45.67%的整体披露水平。央企控股上市公司ESG评级多数集中于BBB级,在国内主流ESG评级的表现均优于市场总体水平。

杜国功表示,近年来,国务院国资委研究中心先后立项了央企控股上市公司ESG专项报告编制研究和央企控股上市公司ESG评价体系,面向广大国资央企控股上市公司初步构建了ESG专项报告披露指标体系和参考模板,构建了既与国际接轨,又有央企特色的评价体系。

一是在今年披露的ESG相关报告中,有超过170家央企控股上市公司参考了研究中心的科研成果,助力央企控股上市公司ESG信息披露质量进一步提升。课题组对379家央企控股上市公司开展评价测算工作,得分中枢位于60分-70分区间,30%的央企控股上市公司评分突破70分,显示出其在ESG信息披露中基础信息呈现、核心内容回应、基本原则遵循等方面表现较好。

二是初步构建了本土化的ESG评价体系。不仅公允反映央企控股上市公司的信息披露质量,也注重与国际评级机构对标。一方面,课题组测算了31个行业的5300余家A股上市公司,ESG评价中枢为BB,位于BBB及以上级别的上市公司共计1874家,占比34.62%。课题组研究发现,自2021年以来,央企ESG评级分数中枢呈现逐年提升趋势,从评级结果看,85%以上的央企控股上市公司获得了BBB及以上评价,在AA、A及BBB级别的数量占全市场总量的近两成,不仅整体性修复了央企



控股上市公司在MSCI的ESG评级中普遍偏低的现象,也反映出中央企业在应对气候变化、构建绿色供应链、加速技术创新、提升产品服务、优化治理结构等方面的努力与成效。

三是初步编制了中证央企ESG基准指数和中证国企ESG基准指数。测算结果显示,自2022年6月30日以来,中证央企ESG基准指数和中证国企ESG基准指数的年化收益率分别为8.06%和8.34%,收益均高于同类型中证指数,不仅彰显了国资央企ESG指数在平衡收益与控制风险方面的优势,还促进了投资价值与功能价值的深度融合,进一步丰富了ESG相关ETF产品。

杜国功表示,中央企业是实现高质量发展,推动生态文明建设,促进人与自然和谐共生的重要力量。国务院国资委研究中心诚挚地邀请更多的企业、智库、投资机构和国际组织共同参与中央企业可持续发展研究,携手推动央企高质量发展。

价值转化

企业如何建立ESG量化评估体系,清晰呈现投入与产出的对应关系,避免“只算成本账、不算价值账”?“ESG的投入在当期,而产出往往在远期,两个期限不匹配,会给企业带来一些困扰。”ESG领域的第三方机构商道融绿董事长郭沛源表示,可以从以下视角审视这一现象。

在郭沛源看来,企业建立ESG评估体系时,首先要明确成本的构成,尤其是要区分增量成本和存量成本。不能简单地认为ESG投入就意味着成本的增加。以生产型企业为例,在线监测设备的安装与运行是企业为满足监管部门要求而进行的既有运营投入,这部分成本属于存量成本。而数据的收集与对外公开,只是在此基础上进行的信息整理和披露工作,并未产生显著的额外成本。

其次,ESG工作得谈收益。一方面是降本增效,比如企业在厂房屋顶安装太阳能光伏。另一方面是融资优惠和便利,比如企业在发绿色债的时候,可能会吸引更多的新投资者,也可能拿到更优惠的资金。

再次,ESG工作提升后,长期机构投资者会的比例大概率会增加,有利于优化股东结构。

最后,ESG还可以促进业务和产品创新,譬如碳足迹小的产品容易获得海外客户青睐,这可以为企业创造新增长点。

“ESG短期是投入,长期是投资,必须做到品效合一才能推动落地。”携程集团副总裁秦静直言,文旅行业高碳排放、供给过剩的行业特性,让ESG成为破解发展瓶颈的关键抓手。

作为ESG实践的重点领域,化工行业正迎来绿色转型的关键窗口。长华化学率先以技术创新破局——通过催化剂技术、小试及中试不断攻坚,利用二氧化碳作为原材料替代部分环氧丙烷,实现高性能绿色聚酯产品的技术突破。目前实现了8万吨二氧化碳聚酯生产装置的工业化建设落地。长华化学董事长顾仁发表示,公司一直在思考如何通过ESG方面相关投入来优化产能结构,进而转化为市场竞争力和可持续发展。

积极实践

作为医药、农药创新产品CDMO领域的上市公司,其ESG布局既响应行业合规要求,更是对接国际市场的核心敲门砖。凭借在DSS(杜邦可持续解决方案)应用方

面的5年深耕及过千万元的投入,雅本化学在保护员工和资产安全、提高运营效率、加速创新和提升员工能力等领域积累了可持续发展经验,并推动公司成为民营企业中较早发布ESG报告的企业之一。

雅本化学董事长蔡彤表示,2023年10月,公司响应客户号召加入全球科学碳目标倡议(SBTi),完成集团十几家公司的碳足迹普查,成为精细化工领域首批入局该体系的企业。

“加入体系就像给自己加了个枷锁,但公开透明的指标要求反而激发了全员动力,更为公司深度融入全球CDMO供应链竞争创造有利条件。”蔡彤坦言,ESG已从董事会战略层层渗透至业务一线,研发团队主动引领合成生物、微通道等绿色技术的商业化应用及创新,工厂积极探索煤电向绿电倾斜的能源解决路径,在生产端搭建中水回用循环系统,供应链端还协助供应商提升ESG体系建设水平。员工从被动响应转为积极参与,形成以ESG建设为重要抓手,夯实企业创新医药与创新农药双主业的发展局面,并积极向大健康、生物资源化处理等赛道拓展,最终将ESG投入转化为长期竞争优势。

针对旅游行业碳排放痛点,携程率先接入主流航空公司碳排放数据,推出酒店行业低碳标准并增设绿色标识,精准契合年轻消费群体的环保消费需求。“现在年轻人把低碳环保当成生活方式,平台上绿色酒店的搜索量和预订量持续攀升。”秦静介绍,这一布局不仅收获用户黏性,更让企业在行业内卷中找到新增长极。

面对2023年酒店供应量较2019年接近翻倍的市场压力,携程通过公益化多语言翻译、本土化服务标签赋能酒店商家,全力拓展入境游市场,显著提升平台上酒店的获客率。

数字赋能

AI与ESG的融合正成为推动企业可持续发展的关键力量。“数智化和AI是企业治理的最强工具,它不会替代人,只会替代不用AI的人。”朗新集团副董事长张明平表示。作为深耕能源行业的数智化服务商,朗新集团将绿色低碳作为企业最高发展目标,以技术赋能产业链协同转型。

张明平介绍,截至目前,朗新集团打造的分布式光伏管理平台已覆盖50GW光伏资源,新能源汽车充电聚合平台“新电途”拥有2600万注册用户,接入全国近240万台充电设备,覆盖全国440座城市;针对新电改趋势推出的“朗新九功电力交易智能体”,为中小工商业用户提供购售电代理服务,帮助用能企业降低用电成本。

张明平透露,朗新集团已投入大量资金搭建内部一体化数字平台,推动全员拥抱AI,仅代码编写效率就提升30%,”AI创造了新业务领域,大客户的AI产品需求正大幅增长”,数智化与ESG的深度融合,既实现了企业自身增长,也为上下游企业降低了绿色转型成本。

