

中国的资信评估首先要坚持生态优先的绿色发展理念

周晋峰 王豁 肖青 秦秀芳

摘要：中国的资信评级业务始于债券评级。1993年出台的《中共中央关于建立社会主义市场经济体制若干问题的决定》中提出，要建立发债机构和债券信用评级制度，促进债券市场健康发展。三十多年来，中国信用评级机构经历了迅速发展、清理整顿、竞争整合的过程。对企业和个人的信用评级也逐渐发展起来，随着相关信用法规的建立和政府的重视程度增强，评级业务也会随之增加。自新冠疫情爆发以来，全球各地的经济发展受到了阻碍和限制，近几年极端天气高发，为人类生存环境带来巨大的挑战，人类命运共同体建设的愿景达成面临考验。本文借鉴ESG在国外发展的形势，结合ESG在国内逐渐发展的态势，以及国际国内大环境的变化，充分分析ESG在投资评估中的重要顺序并大胆设想未来信用发展方向。

关键词：投资评估，生态优先，信用结合

周晋峰，王豁，肖青，秦秀芳. 中国的资信评估首先要坚持生态优先绿色发展理念. 生物多样性保护与绿色发展. 第1卷，2023年9月，总第48期. ISSN2749-9065

ESG投资起源于社会责任投资（Social Responsible Investment, SRI），“E”（Environmental，即环境）、“S”（Social，即社会）、“G”（Governance，即治理）是社会责任投资中最主要的三个考量因子。

联合国前秘书长安南于2006年牵头发起成立联合国责任投资原则组织（UNPRI），旨在帮助投资者理解ESG等非财务因子对投资价值的影响。加入UNPRI组织即代表机构同意六大投资原则，分别是：将ESG纳入投资分析和决策；将ESG问题纳入股权政策和实践；寻求被投资实体对ESG相关问题进行合理披露；推动投

资业广泛采纳并贯彻落实负责任投资原则；齐心协力提高负责任投资原则的实施效果；报告负责任投资原则的实施情况和进展。

国内对ESG的研究也逐步重视。吴育辉，吴世农（2017）等通过研究，认为在控制其他变量的前提下，随着管理层能力的提升，企业的信用评级也会越高，表明评级机构在信用评级中确实考虑了管理层能力的高低。企业的信息披露质量会影响评级机构对管理层能力的判断。信息披露质量越高，评级机构就越容易以此评判管理层的真实能力，并将其在信用评级中体现出来。



张允萌（2021）利用中国A股上市公司2015—2019年数据分析了企业环境、社会和治理（ESG）表现与企业绿色技术创新之间的关系，发现较好的ESG表现能够显著促进企业绿色技术创新且融资约束在这一驱动过程中发挥了部分中介效应。李文，顾欣科（2021）认为，ESG评估通过分析企业非财务信息，帮助投资者和其他利益相关方（如供应商等）识别企业的可持续发展价值，从而成为金融体系可持续发展变革的重要撬动力量。投资者通过ESG评估挖掘的异质性投资信息，有效地识别出了更优秀的企业，获得了更好的投资机会。

事实上，环境、社会和公司治理三要素中，环境居于首位并占据重要的地位。UNPRI官方数据显示，中国目前已有60多家机构承诺践行该六大责任投资原则并签署加入，表明中国对ESG越来越重视。受新冠疫情的影响，世界各国各经济体的发展停滞甚至衰落，不可避免地遭受了经济低迷带来的重大冲击。这引起金融界的反思，那些并不具有金融属性的风险，如大流行病、生境恶化以及气候变化等系统性风险，已从根本上改变和塑造了未来经济社会的发展。未来国内的发展，无论是投资还是评级都要考虑到ESG中的E（环境）这一重中之重

的要素，把它作为突破口，一定能找准未来发展的方向。

自2012年党的十八大做出“大力推进生态文明建设”的战略决策以来，习近平总书记多次强调，建设生态文明，是关系人民福祉、关乎民族未来的长远大计。我们必须树立尊重自然、顺应自然、保护自然的生态文明理念，努力形成人与自然和谐相处的思想观念。2021年8月11日，中共中央、国务院印发《法治政府建设实施纲要（2021—2025年）》；2022年3月29日，中共中央办公厅国务院办公厅印发《关于推进社会信用体系建设高质量发展促进形成新发展格局的意见》。

随着人类经济社会的发展，逐渐侵蚀大自然、破坏生境，导致野生动物的生活环境日益恶化，人类与自然不期而遇的冲突也越来越多，自然灾害频发、气候变化、新冠疫情爆发等，导致人类赖以生存的生态系统正在逐渐崩溃。

传统的工业文明的弊端一直在延续，真正的生态建设工程，都应以保护环境、保护生物多样性为前提，谋求人与自然和谐共处。人类生存的栖息地日益受到威胁，生物多样性丧失的速度没有减缓，我们要做的是生态、经济和社会效益三者协同发展，以缓解生物多样性丧失的危机，保护生物多样性。



生物多样性的英文是 Biodiversity，其核心意思是 diversity，也就是“不同和差异”，而非“多”。对企业或者工程的评级和投资，应该更多地考虑被评级者或者被投资者在环境方面所作的努力，是否承诺践行生态文明建设，坚持生态优先、绿色发展的道路；能否达到绿色工程的要求，保护生态环境。企业或者项目的评级，一定要考量其生态环境、生物多样性等方面的工作，做到有预警、高质量、专业性强、风险小，有实际科学价值的真正的评级、投资，我们要看着明天，来做好今天的事情。徐林（2019）提出在制度上构建绿色金融、绿色投资的标准。有利于生态环境改善和提高各类资源利用效率的投资和发展行为，都应该被视作绿色投资和绿色发展行为。

投资评估不仅要看重被投资企业对环境有益度，还要看企业的信用。信用在《辞海》中有三种释义：一是信任使用；二是遵守诺言，实践成约，从而取得别人对他的信任；三是以偿还为条件的价值运动的特殊形式。《牛津法律大辞典》对信用的解释是：信用（Credit），指在得到或提供货物或服务后并不立即而是允诺在将来付给报酬的做法。在现代经济社会中，一般认为，信用是与商品交换和货币流通紧密相连的一个

经济概念，指经济交易的乙方在承诺未来偿还的前提下，另外一方向其提供商品和服务的行为。

周晋峰（2006）指出，诚实守信的道德规范是信用管理体系的无形制度安排，在建立信用管理体系有关法律法规、组织机构等有形制度的同时，要大力弘扬中华民族的重诺言、守信用的传统美德，逐步形成“守信为荣、失信为耻”的浓厚舆论氛围。

从投资者的角度理解，信用是长时间积累的信任和诚信度，是指个人或者企业过去的履行承诺的正面记录。“用”代表的是基于对过去的履行承诺的正面记录而赋予其特定的权限或者价值。信用评级要搞清楚个人或者企业过去的行为，基于这些去做评级并估量它的价值。

人类社会交易方式经历了实物交换、以货币为媒介的交换和靠信用完成交换三个发展阶段。简单来说，自从人类有了物质需求，便出现了物物交换；当物与物的交换不能够达到交换的理想状态时，便出现了货币；但是，随着经济快速发展，科技不断完善，社会需求不断增长，出现了信用交换。

信用属于经济学范畴，是商品生产、货币流通、市场交易发展到一定阶段的产物。它既是市场主体的一种



理性行为，也是一种能力体现，可以进行定性分析和定量评估、预测。信用依据其发展过程中的不同信用行为、信用方式和信用形式可以划分为三个阶段：实物经济时期的信用；货币经济时期的信用；信用经济阶段的信用。就现阶段的发展现状来看，将信用标签化才能体现出信用价值。

成立于1936年的美国福特基金会，随着美国经济的发展以及国际化、全球化日益深化，福特基金会已发展成为美国最大且极具影响力的私人基金会之一。中国正在经历的是美国过去的几十年已经经历过的。今天我们的社会正面临“百年未有之大变局”，它是由前面的历史阶段所奠定、所烘托、所造就的，它既是进行时，也是将来时。未来的资本市场要顺应趋势，随时而变。

未来很可能出现的是时空交换，打个比方，人在年老的时候有积蓄，但是年轻的时候最需要钱却没钱，若以信用为媒介，将时间和空间调位，把信用作为打破时空的具有特殊使用价值的一般等价物，成为人们年轻时享有特权的凭证，预先获得人们年老时的资本，这可能也是信用评级在未来发展中需要考虑的一个因素。

信用信息是信用经济中一个非常重要的资源，征信体系的本质是为信用市场提供信用信息交流与共享

的机制，以促进信用信息的合理使用以及信用资源的优化配置。在百年未有之大变局的今天，中国资本市场的发展将有望推动中华民族伟大复兴中国梦的实现，将来信用评级机构能够在企业信用评级上开拓创新，发展思路，引领中国资本市场走向全球。

参考文献：

- [1] 周晋峰. 构建信用大厦的四层楼[J]. 商业时代, 2006 (7) : 22--24.
- [2] 吴育辉, 吴世农, 魏志华. 管理层能力、信息披露质量与企业信用评级[J]. 经济管理, 2017 (1) : 167--182.
- [3] 徐林. 专注绿色投资绿动中国发展[J]. 中国金融, 2019 (4) : 59--61.
- [4] 操群, 许骞. 金融“环境、社会 and 治理”(ESG)体系构建研究[J]. 金融监管研究, 2019 (4) : 99--115.
- [5] 李文, 顾欣科, 李灿权. ESG助力企业和金融体系可持续发展[J]. 可持续发展经济导刊, 2021 (Z2) : 101--103.
- [6] 张允萌, ESG助力企业和金融体系可持续发展[J]. 商业会计, 2021 (11) : 33--39.
- [7] T CGDF 00010-2021中国责任投资原则(CNPRI) [S].
- [8] T CGDF 00011-2021 ESG评价标准 [S].
- [9] 中共中央、国务院. 《法治政府建设实施纲要(2021—2025年)》. [EB/OL]. 2021



<http://politics.people.com.cn/n1/2021/0812/c1001-32189930.html> 促进形成新发展格局的意见》[EB/OL]. 2022 ,

[10] 中共中央办公厅、国务院办公厅. http://www.gov.cn/zhengce/2022-03/29/content_5682283.htm 《关于推进社会信用体系建设高质量发展



