

ESG建设助力河北省企业商业信用融资

孙晓航, 杜云菲

河北地质大学管理学院, 河北 石家庄

收稿日期: 2024年10月28日; 录用日期: 2024年11月7日; 发布日期: 2024年12月19日

摘要

河北省, 作为中国北方的重要经济区域, 其企业的商业信用融资能力直接影响到区域经济的健康发展。本文重点阐述河北省企业商业信用融资现状, 从融资分布不均衡、融资成本高昂、融资信息不对称以及融资过程缺乏有效监管四个方面阐述商业信用融资困境, 并积极探索了ESG建设助力企业商业信用融资策略, 以期缓解企业因资金短缺而面临的投资不足困境, 优化企业融资结构, 降低融资成本, 助力企业持续健康经营, 进而推动河北省经济的高质量发展。

关键词

ESG建设, 商业信用融资, 河北省

ESG Construction Helps the Commercial Credit Financing of Enterprises in Hebei Province

Xiaohang Sun, Yunfei Du

School of Management, Hebei GEO University, Shijiazhuang Hebei

Received: Oct. 28th, 2024; accepted: Nov. 7th, 2024; published: Dec. 19th, 2024

Abstract

As an important economic region in northern China, Hebei Province's commercial credit financing capability of its enterprises directly impacts the healthy development of the regional economy. This paper focuses on the current situation of commercial credit financing for enterprises in Hebei Province and elaborates on the challenges faced in commercial credit financing from four aspects: uneven financing distribution, high financing costs, asymmetric financing information, and lack of effective supervision in the financing process. Additionally, it actively explores strategies for ESG

(Environmental, Social, and Governance) construction to facilitate commercial credit financing for enterprises, aiming to alleviate the underinvestment dilemma faced by enterprises due to capital shortages, optimize their financing structures, reduce financing costs, support their sustained and healthy operations, and thereby promote the high-quality development of Hebei Province's economy.

Keywords

ESG Construction, Commercial Credit Financing, Hebei Province

Copyright © 2024 by author(s) and Hans Publishers Inc.

This work is licensed under the Creative Commons Attribution International License (CC BY 4.0).

<http://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>



Open Access

1. 引言

河北省金融体系长期面临资源分配失衡的二元结构困境[1]。由于企业与金融机构间信息不对称问题严重,金融机构难以准确掌握企业实际经营和风险状况,往往选择拒绝信贷或隐性转嫁风险给企业,“融资难、融资贵”成为困扰河北省企业发展的难题[2],掣肘河北省经济高质量发展。在此背景下,商业信用作为银行信贷的重要替代渠道,展现出其独特优势。它能够有效减轻企业的短期资金流压力,缓解企业因融资约束而引发的投资不足问题,同时优化企业与上下游关系,降低融资成本,为企业持续发展注入动力。企业良好的 ESG 表现则可以向有关各方展现可靠性以及长期发展的潜力,降低合作伙伴对其经营风险的担忧,促进更为稳固的商业信用关系建立。当前,河北省企业在进行商业信用融资时仍面临诸多挑战,亟需通过有效对策加以改进和提升(作用机制见图 1)。



Figure 1. Diagram of the article's argumentation

图 1. 文章脉络图

2. 河北省企业商业信用融资现状

2.1. 商业信用在企业融资结构中重要性增加

由于河北省金融市场尚不完善,企业与金融机构之间存在严重信息不对称,金融机构在向企业发放贷款时往往存在“规模歧视”和“所有权偏好”[1],导致信贷资源错配。当金融机构难以了解企业的实际经营信息,也难以有效判断企业经营是否存在风险时,会拒绝提供信贷资金,或将这些未知和不确定的风险作为融资成本隐性转移给企业,“融资难、融资贵”成为困扰河北省企业发展的难题,掣肘河北

省经济高质量发展。当企业面临信贷歧视或信贷资源较少、银行信贷无法满足资金需求时,商业信用能够有效缓解企业因资金短缺而面临的投资不足困境,防止企业因获得银行信用融资、持有较多自由现金流进而诱发过度投资问题,助力企业持续健康发展。河北省通过搭建五级一体化信用平台,归集各级信用数据 22.4 亿条,向国家共享数据 1.4 亿条,位列全国第 13 位,成功引导更多金融资源流向中小微企业,帮助企业解决资金问题,降低融资成本。

2.2. 河北省政府积极推进商业信用体系建设

河北省政府及相关部门积极推动商业信用体系建立与完善,加强对商业信用融资的监管和服务,为企业打造一个公平、透明、高效的信用融资环境。政府通过建立健全信用评级、信息披露等制度,提高商业信用融资的透明度和可信度;同时积极引导社会资本参与商业信用体系建设,拓宽企业的融资渠道,降低融资成本。截止至 2023 年末,河北省完成 221 万家企业信用综合评价工作,为监管部门实施差异化监管提供参考依据。这些举措增强了投资者和金融机构的信心,为企业提供了更加多元化的融资选择,有效缓解“规模偏好”和“所有权歧视”问题,为河北省经济的持续健康发展提供有力保障。

2.3. 河北省政府积极探索创新商业信用融资模式

省政府高度重视商业信用融资模式的创新与发展,面对企业融资难、融资贵的现状,积极探索并推广新型商业信用融资模式。政府鼓励金融机构与企业深度合作,共同开发供应链金融、应收账款融资等多元化融资产品,打破传统信贷模式的局限,拓宽企业融资渠道。同时,通过引入金融科技手段,推广应用“河北省融资对接监测分析系统”,形成了覆盖线上线下、多种形式的银企对接样态,成功解决银企信息不对称问题,使企业收获更多的合作机会以及更优惠的商业信用政策,增强资金流动性。市场化程度和经济政策不确定性等市场环境均会影响企业信用融资效应的发挥,河北省政府积极发挥治理作用,进行政策引导和支持,同时加强与企业的沟通交流,稳定政策预期,并及时对政策的执行情况进行落实反馈,为创新商业信用融资模式提供良好的发展环境,有效缓解企业融资压力,优化产业结构,推动河北省经济高质量发展。

3. 河北省企业商业信用融资过程中存在的问题

3.1. 企业商业信用融资存在不均衡现象

当前,河北省企业间商业信用融资活动频繁,成为企业缓解资金压力的重要手段。然而,这种融资方式却存在显著的不均衡现象,由于企业规模、信用状况、行业属性及市场地位等因素的差异,不同企业在获取商业信用融资方面面临着截然不同的境遇。规模大、信用评级高、市场地位稳固的企业[3]凭借其规模优势和良好信誉,往往能够轻松获得供应商和客户的商业信用支持,享受更加优惠的商业信用融资条款。相反,中小企业、新兴企业以及信用记录不佳的企业则在获取商业信用融资时面临重重困难,不得不承担更高的融资成本。此外,即使在同一行业内,不同城市企业间的商业信用融资条件也可能存在显著差异,例如,河北省城投公司大部分信用评级为 AA,而石家庄市和唐山市有部分发债主体在 AA+ 及 AAA,信用评级较高的企业更容易获得融资支持,而评级较低的企业则可能面临融资难题。导致融资资源进一步向优势企业集中。这种不均衡现象不仅加剧了企业融资难问题,限制了其发展和创新能力的提升,而且进一步拉大了企业之间的发展差距,影响了整体经济的健康发展和市场公平竞争环境的形成。

3.2. 商业信用融资整体成本高昂

在商业信用融资领域,融资成本高昂成为制约其广泛应用的一大障碍。在缺乏有效风险分担机制的

情况下, 供应商和客户在提供商业信用时, 不得不自行承担潜在的违约风险。为了降低这种风险, 供应商和客户往往需要充分考虑融资企业的信用状况、还款能力以及潜在风险, 进行详尽的尽职调查, 包括对企业的财务状况、经营能力、市场前景等进行深入分析, 这无疑增加了他们的运营成本和时间成本。因此他们往往要求更高的融资利率或附加条件, 以补偿自身承担的风险。这种高昂的融资成本对于中小企业和新兴企业而言尤为沉重, 使得它们在利用商业信用融资时面临巨大压力。此外, 为了应对潜在的违约风险, 供应商和客户可能还需要建立专门的风险管理团队, 制定复杂的风险管理策略, 进一步推高了商业信用融资的整体成本。

3.3. 信用融资过程中信息不对称问题严重

在商业信用融资过程中, 信息不对称问题尤为严重, 成为制约融资效率与效果的关键因素。由于供应链上下游企业之间缺乏透明、高效的信息共享机制, 供应商和客户难以全面、准确地了解融资企业的实际经营状况、信用记录及潜在风险, 在提供商业信用时往往保持谨慎态度, 担心资金无法按时回收或遭遇坏账损失。为了弥补这一信息缺口, 供应商和客户可能会要求更高的融资利率、更严格的信用条件或额外的担保措施, 从而增加了融资企业的融资难度和成本负担。长此以往, “融资难、融资贵”成为许多企业面临的现实问题, 严重阻碍了企业的健康发展。同时, 信息不对称还可能引发道德风险和逆向选择, 使得优质企业因难以获得合理融资而错失发展机遇, 而信用状况不佳的企业则可能通过隐瞒真实情况获得融资, 进一步加剧市场不公平性, 损害市场健康发展, 降低整体经济的运行效率。

3.4. 信用融资过程中缺乏有效监管和评估机制

当前, 商业信用融资领域同时面临着缺乏有效监管和评估机制的挑战。由于商业信用融资主要依赖于企业之间的自发交易和信任关系, 缺乏统一、规范的监管标准和评估体系, 导致市场透明度不足, 秩序混乱, 风险频发。一方面, 一些企业可能利用商业信用融资实施非法融资、逃避债务等行为, 严重损害市场秩序和投资者利益; 另一方面, 由于缺乏有效的评估机制, 供应商和客户难以准确判断融资企业的信用状况和履约能力, 增加了商业信用融资的风险和不确定性。这种缺乏有效监管和评估机制的问题, 不仅加剧了商业信用融资市场的信息不对称, 也限制了商业信用融资在支持企业发展方面的积极作用。

4. ESG 建设对企业商业信用融资的影响机制

4.1. 提升企业声誉和品牌形象

声誉理论指出, 企业在环境、社会责任和公司治理方面进行投入以建立声誉机制, 有利于从各方面聚集社会资源的同时, 有效减轻负面事件对企业的危害, 帮助企业获得上游供应商及下游客户提供的商业信用融资。首先, 企业在环境、社会与治理领域的积极作为, 成功塑造了富有责任感的企业形象[2], 为获取商业信用融资奠定了坚实的基础。这种正面的企业形象有效缩短了与合作伙伴之间的信任距离, 大幅降低了信息不对称带来的风险, 从而显著增强了合作方提供商业信用融资的意愿。其次, ESG 表现优异的企业往往能够赢得更多新闻媒体的正面报道, 基于信号传递理论, 这些报道如同企业的信誉背书, 向外界传递出企业稳健经营、可持续发展的强烈信号[4], 进一步巩固了供应商的合作信心。最后, 为了维护并提升 ESG 表现的可信度, 企业会主动增加 ESG 信息的披露, 愿意接受更为严格的外部监督, 这一举措不仅深化了企业与利益相关者的联系, 还能有效减少内部代理问题[5], 推动企业的健康持续发展, 最终为企业赢得更多商业信用融资的机会。

4.2. 降低信息不对称程度

ESG 建设通过降低信息不对称, 优化企业的信用融资环境, 促进供应链伙伴间的长期合作与信任,

为企业赢得更多的商业信用融资机会。首先, 依据利益相关者理论[6], ESG 表现良好的企业深知与利益相关者保持良好关系的重要性, 因此会更积极地披露相关信息, 这直接降低了供应商和客户的事前信息搜索成本和其他交易成本, 为双方搭建了有效沟通和良性互动的桥梁。同时, 由于信息在传递过程中难免会有损耗和噪音, ESG 表现出色的企业能够凭借与客户的紧密沟通能力, 大幅减少信息传递的失真, 使得相关方提供商业信用的成本和风险更低。其次, 良好的 ESG 表现会吸引机构投资者持股, 这不仅传递了企业具有投资价值的信号, 还通过机构投资者的外部监督作用[7], 进一步降低信息不对称, 增强企业商业信用融资能力。最后, ESG 绩效作为非财务信息, 增加了企业信息披露的丰富度[8], 使利益相关方能更全面地了解企业的经营状况和可持续发展水平, 从而减少逆向选择和道德风险[9], 增强相关方提供商业信用融资的信心。

4.3. 降低经营风险, 增强风险抵抗能力

良好的 ESG 表现能够减少企业未来经营的不确定性, 降低企业经营风险, 帮助企业获得更多的商业信用融资。一方面, 良好的 ESG 表现能够为企业积累宝贵的社会声誉资本, 这种声誉资本可以在企业可持续发展过程中发挥重要的“保险”作用[9]。当企业面临负面事件时, 良好的 ESG 声誉能够显著提升利益相关者的包容度。他们更倾向于将这些事件视为偶发的、源于管理失误而非企业故意为之, 从而减轻了对企业未来生产经营活动的负面影响。这种稳定的心理预期为合作伙伴提供了信心, 使他们更愿意继续为企业提供商业信用, 从而确保信用供应的稳定性和连续性。另一方面, ESG 表现优异的企业在环境治理、产品质量以及员工权益管理等方面通常表现出更高的标准和更全面的规范。这种高标准的管理不仅有助于减少企业面临的行政处罚、经济赔偿或诉讼危机, 还显著降低了企业债务违约的风险和破产的可能性。在供应链中, 这种“信用风险传染”效应的减弱使得利益相关方更愿意与 ESG 表现好的低风险企业建立合作关系, 并提供更多的商业信用融资。

5. ESG 建设助力河北省企业商业信用融资的建议

5.1. 加强河北省企业商业信用体系建设

为了缓解商业信用融资不均衡现象, 需要持续推进金融供给侧结构性改革, 建立更多层次、更为开放的资本市场的同时, 加强企业信用体系建设, 提高信用评级和监管水平, 为中小企业提供更多平等的融资机会。首先, 建立健全商业信用信息共享平台, 整合企业工商注册、税务缴纳、合同履行等多维度信息, 提高信息透明度, 降低金融机构与企业间的信息不对称。其次, 完善商业信用评价机制, 制定统一、规范的商业信用评价标准, 鼓励第三方机构参与信用评级, 确保评价结果的客观性和公信力。同时, 加大对商业信用违约行为的惩戒力度, 建立联合惩戒机制, 提高违约成本, 维护良好的商业信用环境。最后, 政府应出台相关政策, 鼓励和支持企业使用商业承兑汇票等信用工具, 拓宽融资渠道, 降低融资成本。

5.2. 完善信用评级体系

为有效解决河北省企业面临的信用融资成本高昂问题, 完善信用评级体系显得尤为重要。第一, 建立科学、全面、客观的信用评级指标体系, 涵盖企业财务状况、经营能力、发展前景及 ESG 表现等多维度信息, 确保评级结果能够真实反映企业的信用水平, 从而降低尽职调查的成本和风险溢价。第二, 加强信用评级机构的监管, 提高评级透明度和公信力, 避免评级机构因利益冲突而给出不公正的评级结果。同时, 推动信用评级结果在商业信用融资中的广泛应用, 鼓励金融机构将信用评级作为信贷审批的重要参考, 对信用评级高的企业给予更多信贷支持和优惠利率, 从而降低融资成本。第三, 加强信用教育和

宣传, 提高企业和社会公众对信用评级的认识和重视程度, 营造良好的信用环境, 为河北省企业商业信用融资提供有力支撑。

5.3. 建立有效的信息共享机制

建立有效的信息共享机制, 缓解商业信用融资过程中的信息不对称问题, 对于促进融资活动的顺利进行和推动经济高质量发展具有重要意义。其一, 政府应主导搭建跨部门信息共享平台, 整合工商、税务、司法、环保等多部门数据, 实现企业信用信息的互联互通, 降低金融机构的信息获取成本。其二, 鼓励和支持企业自愿披露真实、全面的经营信息, 包括财务状况、生产运营、环保投入等, 增强信息透明度, 提升市场信任度。其三, 推动金融机构与第三方信用服务机构合作, 利用大数据、云计算等技术手段, 对企业信用信息进行深度挖掘和分析, 提高风险评估的准确性和效率。

5.4. 完善企业 ESG 信息披露制度, 提高信息披露质量

为破解河北省企业商业信用融资难题, 建立统一、标准化、与国际接轨的企业 ESG 信息披露制度, 提高信息披露质量势在必行。首先, 政府应发挥引领作用, 制定详尽且操作性强的 ESG 信息披露标准和指南, 确保企业披露的信息全面准确, 增强金融机构对企业经营状况和风险的把握能力, 从根本上减少信息不对称问题, 增强金融机构投资信心。同时, 加大对违规披露行为的监管和惩处力度, 提高违规成本, 倒逼企业主动提升 ESG 信息披露的透明度和质量。其次, 积极推动金融机构将 ESG 信息披露质量纳入信贷审批流程, 对 ESG 表现优异的企业给予更多绿色信贷倾斜和支持^[10], 优化信贷资源配置。最后, 最重要的是, 要加强与国际 ESG 披露标准的对接, 吸引国际资本的关注和流入, 为河北省企业开辟更广阔的融资渠道, 有效降低融资成本, 助力企业持续健康发展, 推动河北省经济高质量发展迈上新台阶。

基金项目

河北地质大学第二十届学生科研重点项目“ESG 建设助力河北省上市企业商业信用融资”(KAG202414)。

参考文献

- [1] 廉永辉, 蒲运洁. ESG 表现与企业商业信用供给[J]. 财会月刊, 2024, 45(22): 37-43.
- [2] 王生年, 张佩. 企业 ESG 表现影响了商业信用融资吗? [J]. 现代财经(天津财经大学学报), 2023, 43(12): 59-77.
- [3] 汪婷婷, 江风, 王明虎. 客户集中度、商业信用供给与企业 ESG 表现[J]. 财会通讯, 2024(15): 48-51, 58.
- [4] 仪秀琴, 孙赫. ESG 表现能否有效缓解企业融资约束: 基于融资渠道的研究[J]. 金融与经济, 2023(7): 65-75.
- [5] 余苏闽, 王凯, 高皓. 上市公司 ESG 表现如何影响商业信用? [J]. 投资研究, 2023, 42(3): 60-78.
- [6] 张水平, 黄鑫, 李云鹏. ESG 表现对企业绩效的影响机制研究——基于中国 A 股上市公司的经验证据[J]. 武汉金融, 2024(3): 69-77.
- [7] 李增福, 冯柳华. 企业 ESG 表现与商业信用获取[J]. 财经研究, 2022, 48(12): 151-165.
- [8] 武晓芬, 唐媚媚, 张记元. 企业 ESG 绩效会影响商业信用融资吗?——基于信息传递与治理赋能视角[J]. 南京审计大学学报, 2023, 20(3): 41-51.
- [9] 齐鲁光, 丁西林. ESG 表现提高了企业的商业信用融资吗[J]. 会计之友, 2024(8): 17-23.
- [10] 徐妍, 王艳艳. 绿色信贷政策提升了企业 ESG 表现吗?——来自 A 股上市公司的经验证据[J]. 产业经济研究, 2024(2): 59-72.