ESG背景下企业漂绿行为分析
——基于中国中铁漂绿事件

孙　骜

北京工商大学，中国·北京　100048

【摘　要】近年来，全球气候和环境污染问题日益严重，广大投资人对企业披露的ESG环保信息关注度逐渐提高。为了维护自身形象、获得公众和投资者的信任、减少成本，部分企业进行误导性和虚假性宣传，造成漂绿事件发生。漂绿行为，即企业以不诚实的环保宣传手段误导公众和市场，对市场秩序和广大投资者的利益构成严重威胁。一旦此类行为被揭露，将给企业的业绩带来严重负面影响。本研究运用案例分析方法，以中国中铁的漂绿事件为具体研究对象，深入探讨了企业漂绿行为的内在动因及其对企业绩效的具体影响。同时，本文也提出了一系列旨在减少企业漂绿行为的有效方法。本文旨在增强政府和公众的监督力度，促使企业深刻认识漂绿行为的危害性，从而引导其真正实现绿色发展，坚持可持续发展道路，为我国早日实现“双碳”目标贡献力量。

【关键词】ESG；企业漂绿行为；中国中铁

Analysis of enterprise greenwashing behavior under ESG background
_Based on the China Railway Greenwashing incident

Ao Sun

Beijing Technology and Business University, China • Beijing 100048

[Abstract]　In recent years, the global climate and environmental pollution problems have become increasingly serious, and the majority of investors have gradually increased their attention to the ESG environmental protection information disclosed by enterprises. In order to maintain their own image, gain the trust of the public and investors, and reduce costs, some enterprises carry out misleading and false publicity, resulting in the occurrence of green bleaching events. Greenwashing behavior, that is, enterprises mislead the public and the market with dishonest environmental publicity means, which poses a serious threat to the market order and the interests of the majority of investors. Once such behavior is revealed, it will have a serious negative impact on the performance of the company. Using case analysis method, this study takes the green bleaching event of China Railway Group as the specific research object, and deeply discusses the internal motivation of enterprise green bleaching behavior and its specific impact on enterprise performance. At the same time, this paper also puts forward a series of effective methods to reduce the greenwashing behavior of enterprises. This paper aims to strengthen the supervision of the government and the public, make enterprises deeply understand the harm of green bleaching behavior, so as to guide them to truly realize green development, adhere to the path of sustainable development, and contribute to the goal of “double carbon” as soon as possible.

[Keywords]　ESG; Enterprise greenwashing behavior; China Railway

1　引言

随着全球经济的发展，全球环境问题变得越来越严重，气候变化、极端天气变多、大范围的森林砍伐、水资源污染程度增加等对生态系统和人类社会造成了巨大的威胁。人们对环保意识逐渐提高，各国政府和各环保组织积极倡导环保行为，通过政策、法律和宣传等手段，推动人们采取环保行动。我国“十四五”规划明确指出，大力发展清洁能源以控制和降低碳排放，利用技术手段实现产业转型，努力实现“双碳”目标。党的二十大以来，我国生态文明建设持续推进。在绿色经济发展过程中，市场不断涌现出各类新型机制与模式适应市场需求，国民环保意识与环境素养也得到了普遍的提升。

ESG报告作为传递企业绿色发展信息的载体逐渐受到社会的广泛关注，投资者可以通过观测企业ESG信息披露状况来评估投资对象在绿色环保、可持续发展、履行社会责任等方面的情况，进而对企业是否符合长期投资作出判断。

但是由于治理成本过高、规则不完善等原因，越来越多的企业表面宣传自己绿色环保，实际上却存在质量不达标、超标排污等现象，做出漂绿行为。漂绿现象的出现不仅与我国可持续发展战略背道而驰，还会导致公众的愤怒与不信任。基于此，政府监管部门以及市场参与者对于企业的漂绿行为都十分重视。但大部分学者都是对漂绿行为的宏观经济问题进行研究，对于具体企业案例漂绿行为的成因和如何提出解决问题的方向研究并不多。

建筑行业作为一个污染较为严重的行业，为响应“碳达峰，碳中和”的目标，正在打造绿色发展道路。中国中铁股份有限公司（中国中铁）是建筑行业的代表，应当更加积极地承担社会责任，树立良好的绿色环保形象。但是其却在2022年度“中国漂绿榜”中上榜，可以看出其ESG信息披露并不完全真实准确，存在漂绿行为。因此，我们选取该企业来分析漂绿原因，研究公司漂绿行为被曝光后引起的绩效变化，帮助企业认识到漂绿会造成的后果，以期减少漂绿事件发生。为企业提升环境表现水平、推动可持续发展、实现“双碳”目标提供理论和实践的借鉴。

2 文献综述

2.1企业漂绿行为动因

2.1.1外因

（1）关于ESG制度，目前缺乏统一的规范。由于ESG报告的标准存在显著差异，各类组织和机构往往根据自身利益选择最合适的标准。此外，与传统的财务报表审计相比，ESG信息目前并未实施强制性审计，其可靠性因此受到质疑。大部分国家尚未对ESG报告中的漂绿行为制定相关法规，导致漂绿行为难以受到应有的惩处，这进一步加剧了企业和金融机构的漂绿倾向。

（2）ESG评级机构的偏好为企业和金融机构的漂绿行为提供了指引。评级机构在评估企业和金融机构的ESG表现时，虽然有助于推动生态环境保护和社会公平正义，但同时也为企业和金融机构提供了漂绿的动机。为了迎合评级机构的偏好，一些企业可能会选择隐瞒部分涉及披露风险的敏感数据，甚至不惜采取漂绿手段，以追求更高的ESG评级。这种做法背离了ESG的初衷，即促进社会公平正义和保护生态环境，并对节能减排目标的实现构成障碍。

2.1.2内因

（1）企业内部信息披露机制待完善

当前，我国企业在ESG信息披露方面尚未实施强制性要求。因此，企业在自愿披露时往往倾向于选择性地展现正面信息，而忽略其他因素。ESG报告的内容涉及非财务绩效领域，这要求企业内部各部门之间需要高度协同，数据的收集、评估工作也相对复杂。然而，目前大多数企业的信息披露机制并不成熟，尚未建立完整的环境信息和数据收集、统计、审核体系，导致报告质量参差不齐，为企业漂绿行为提供了可乘之机。

（2）高管环保意识与管理决策不足

企业的漂绿行为与其管理层的决策有着密切的关系。当前，许多企业管理层缺乏具备环境保护专业知识的人员，导致对漂绿行为缺乏有效的监管。同时，管理层对ESG报告的实质理解不足，可能导致选择性披露重大环境事件和负面指标，从而未能真正实现环境保护的目标。此外，部分企业管理者对ESG投入的长期价值认识不足，过于追求短期效益，这进一步促使了企业在面临经济压力时选择漂绿行为。

（3）实现真正绿色发展的成本挑战

企业在追求利润最大化和成本最小化的过程中，面对市场竞争和成本压力，部分企业可能会选择夸大ESG表现，以降低成本。这反映了企业在实现真正绿色发展时所面临的成本挑战，也凸显了企业在平衡经济效益与环境保护之间的难度。

2.2企业漂绿行为影响

漂绿行为一旦曝光，将会对企业绩效产生深远影响。根据周丽萍等（2016）的观点，企业漂绿行为会降低消费者对产品的信任度，从而影响销售收入，最终损害企业的财务绩效。同时，肖红军等（2013）指出，企业可能会因为漂绿行为带来的短期利益而产生依赖性，长期下来会削弱其责任竞争力和可持续发展能力。

此外，漂绿行为的曝光还会损害企业的声誉。当消费者认为企业缺乏社会责任时，对企业的信任度和满意度都会下降。在曝光之前，漂绿行为可能被视为一种伪社会责任行为，但曝光后，这种行为将被视为对社会不负责任，对品牌信誉产生负面影响。这可能会引发资本市场的惩罚，导致股东财富的减少。更为严重的是，企业长期建立起来的品牌声誉可能会因漂绿行为的曝光而瞬间崩塌。

最后，漂绿行为的曝光还会影响消费者的判断。这种行为可能导致消费者难以区分真正的绿色产品，从而降低绿色产品的可信度。假绿色产品的泛滥对真正致力于绿色发展的企业构成威胁。企业的漂绿行为造成外部不经济，同时，由于企业与消费者之间存在信息不对称，漂绿产品难以被有效识别。这使得漂绿企业能够获取更多的超额收益，增强自身竞争力，破坏市场竞争和政策引导机制，最终可能导致真正的绿色营销企业退出市场。

3 研究设计

3.1研究方法

3.1.1文献研究法

本研究通过中国知网、维普中文期刊服务平台等权威渠道，广泛搜集关于ESG与企业漂绿行为的文献资料与报道。通过对这些资料的深入处理与分析，全面掌握了国内外在该领域的研究现状与成果。同时，对ESG、企业漂绿行

为的相关文献进行了系统的归纳与总结，提炼出共性问题和新的研究视角，为构建具有理论基础的分析框架提供了有力支撑。

3.1.2案例分析法

本研究选取了中国中铁作为典型案例，深入剖析其漂绿行为的内在动因以及曝光后所产生的经济后果。这一分析旨在警示当前高污染企业，并为防治企业漂绿行为提供有价值的参考意见。

3.2研究创新

虽然市场参与者、学者以及政府监管部门均高度关注企业的漂绿行为，但现有研究多聚焦于漂绿行为的宏观经济问题，对于具体企业案例的漂绿行为成因及解决方案的研究仍显不足。因此，本研究以建筑行业领军企业中国中铁为例，进行深入分析，具有一定的创新性。

3.3案例选取理由

（1）典型性：建筑行业作为污染较为严重的行业之一，正积极响应“碳达峰，碳中和”目标，致力于绿色发展。ESG报告作为反映企业环保效果与可持续发展能力的重要指标，具有重要地位。中国中铁作为建筑行业的代表性企业，其案例研究具有显著典型性。

（2）数据可收集性与完整性：中国中铁在社会责任报告编制方面表现出色，报告内容系统、全面，涵盖了社会责任报告页数、报告编制准则、实质性议题、与利益相关者沟通、董事会声明等多个方面。这些数据为漂绿分析提供了丰富且完整的资料。此外，中国中铁在2022年度报告中公开披露了因环境问题受到的行政处罚、自身漂绿行为、罚单及整改情况等信息，为研究提供了便捷的调查分析条件。

（3）启发性：目前关于公司漂绿行为动因及绩效的案例研究相对较少。通过对中国中铁的深入分析，可以启发其他企业认识到漂绿行为的严重后果，并以此为鉴，减少漂绿行为的发生。同时，这一研究也有助于推动其他企业积极承担社会责任，树立绿色环保形象，提升企业环境表现水平，推动可持续发展，为实现“双碳”目标提供理论与实践的借鉴。

3.4数据收集来源

本研究所需数据主要来源于上海证券交易所的股票交易信息、中国证券监督管理委员会官网、国泰安CSMAR数据库、中国股票市场交易数据库、巨潮资讯网及南方周末等权威渠道。所有数据均经过严格筛选与整理，确保研究的准确性与可靠性。统计分析工作主要使用Excel软件完成。

4 中国中铁案例介绍

4.1事件概况

中国中铁股份有限公司是全球最大的建筑工程承包商之一，南方周末推出的2022年“中国漂绿榜”，中国中铁位居榜上且排名靠前。中铁在2022年的处罚金额位居建筑与工程领域前列。2022年5月，中铁旗下公司子公司毁坏并占用林地6.6797公顷，存在排污、毁林等多项破坏环境行为，影响恶劣。中铁股份2022年报第六节“环境与社会责任”对全年罚单情况做了整体说明:公司子公司下属的个别工程项目在施工过程中产生的扬尘、污水排放、施工环境噪音未严格做好防尘降噪等措施受到当地环保监管等部门行政处罚。

4.2漂绿行为动因分析

4.2.1经济利益驱动

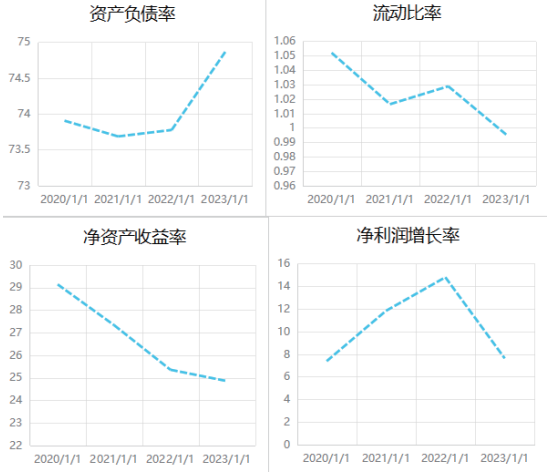
如上文所述，企业通过履行社会责任、承担环保责任塑造良好的企业形象，能够为企业带来很多好处。但是履行环保责任、进行绿色转型是会增加企业的成本支出，并且可能在短期内并不能给企业带来想要得到的收益。所以企业可能就会走向漂绿之路。中国中铁注重ESG信息披露、提升环境表现是提高企业声誉、实现盈利的重要途经，但履行绿色承诺和责任无可避免地会增加生成成本，降低企业利润。中国中铁依靠一次又一次的漂绿行为，降低企业成本，赚取绿色差价，获取超额收益。

4.2.2内部控制制度不完善

企业内部的相关制度不健全使企业的决策制定缺乏约束，同时企业管理层ESG意识淡薄，难以长期有效的执行监督机制。中国中铁其公司子公司下属的个别工程项目在施工过程中产生的扬尘、污水排放、施工环境噪音未严格做好防尘降噪等措施，受到当地环保监管等部门行政处罚。其中很多都是由其子公司选择实施的，说明其企业内部控制制度存在一定问题，对子公司等的监管力度不够，使得企业漂绿行为发生的可能性极大。

4.2.3管理人员认识不足

决策者的认识、眼见和偏好也是导致企业选择实施漂绿行为的重要原因。企业决策者如果目光短浅，做决定时过于狭隘，看不到远方仅执着于当下的利益会促使企业最终做出漂绿行为的决定。从中国中铁的业务范围来看，涉及众多高污染业务，势必会产生水资源污染、固体废弃物污染、二氧化碳排放量大甚至破坏生物多样性等环境问题。管理者、决策者不熟知ESG信息披露相关内容造成漂绿行为发生。



4.3漂绿行为绩效分析

4.3.1财务绩效

本文选择了流动比率和资产负债率这两个主要指标对企业偿债能力进行分析。从上图的数据中，我们可以看出中国中铁漂绿行为曝光前，其流动比率先下降后增长，漂绿行为曝光后流动比率大幅下降，比往年还低，说明漂绿行为曝光后对企业的短期偿债能力有负面影响。从资产负债率的角度来说，资产负债率是指企业负债总额与资产总额的比率，表示企业总资产中有多少是通过举债取得的。中国中铁资产负债率在漂绿行为曝光后有所增长，说明2023年企业的负债增加，漂绿事件对其偿债能力有负面影响。从盈利能力分析，从净资产收益率的角度来说，中国中铁实施漂绿行为会对净资产收益率产生负面影响，进而影响企业的盈利能力。从发展能力分析，利用净利润增长率来分析中国中铁漂绿行为曝光前后的发展能力。净利润增长率代表了中国中铁当期效益的好坏，我们可以看出中国中铁的漂绿行为曝光后，其净利润下降，说明企业投入了更多费用以消除漂绿行为带来的负面影响。

4.3.2非财务绩效

（1）市场占有率

首先，漂绿行为会引发政府和监管部门的调查和处罚，处罚会给企业带来经济损失，更进一步损害企业的市场地位，导致市场占有率下降。其次，漂绿行为会导致企业声誉受损，漂绿行为曝光后消费者和公众会发现企业所宣传的环保理念与实际行为存在巨大差距，这种不诚信行为会严重损害企业形象和声誉，导致消费者对企业产生不信任感，从而影响企业的市场地位和销售业绩。第三，漂绿行为会影响消费者的购买决策。消费者越来越注重企业的环保表现。如果企业被曝出漂绿行为，消费者会认为企业缺乏真正的环保意识和责任感，从而更倾向于选择那些真正致力于环保的企业产品。这将导致漂绿企业在市场竞争中失去优势，占有率下降。

（2）环境绩效

漂绿行为的出现，会扰乱市场秩序，导致“劣币驱逐良币”的现象，严重降低整个企业的环境绩效，会对其可持续发展战略造成阻碍。漂绿行为使得企业忽视了真正的环保问题和挑战，导致企业在环保方面的投入不足，环境污染和生态破坏问题得不到有效解决，从而进一步降低企业的环境绩效。

5 结论与启示

经济绿色发展是大趋势，在走绿色可持续发展道路的环境下，企业应积极承担社会责任。本文以中国中铁为研究对象探究企业漂绿行为的成因和影响，帮助企业认识到漂绿会造成的后果，以期减少漂绿事件发生，为企业提升环境表现水平、推动可持续发展、实现“双碳”目标提供理论和实践的借鉴。

为了推进绿色发展，政府需深化公众对绿色产品的认知，明确区分真实绿色与虚假绿色的差异，并揭示企业漂绿行为对社会和环境的潜在危害。对于漂绿企业，应依法严惩；而对于真正致力于绿色发展的企业，应给予相应的政策扶持和优惠，以激励其持续走上绿色可持续发展之路。同时，相关部门需持续监督企业落实“双碳”目标，协同推进企业承担社会责任，强化可持续发展理念，促进绿色转型。此外，学术界亦应加强对漂绿行为识别和动因的深入研究，将理论成果转化为实践指导，使漂绿企业无处遁形。

参考文献：

[1]黄心怡. 我国ESG投资中漂绿现象的行为诱因、制度缺陷与治理进路[J]. 金融经济，2023（10）

[2]姚琼，胡慧颖，丰轶衡. 企业漂绿行为的研究综述与展望[J]. 生态经济，2022，（03）

[3]黄世忠. ESG报告的漂绿与反漂绿[J]. 财会月刊，2022（01）

[4]李惠蓉，赵小克. 投资者关注与企业ESG信息披露漂绿[J]. 财会通讯，2023（23）

[5]王文兵，马德培，干胜道. 国际ESG信息披露及其对中国的启示[J]. 财会月刊，2023（11）

[6]宋锋华. “双碳”目标下企业漂绿行为的典型风险与治理思路[J/OL]. 企业经济，2022（03）

[7]马丹丹. 企业漂绿行为的研究[J]. WTO经济导刊，2014（06）

[8]张丹，马国团，奉雅娴. ESG报告漂绿行为的动因、甄别与治理[J]. 会计之友，2023（10）

[9]黄渤. 中国特色ESG实践的新要求[J]. 中国金融，2023（03）

[10]李强，宋嘉玮. 业绩期望落差与企业漂绿行为[J]. 南京审计大学学报，2022. 19（03）

[11]操群，许骞. 金融“环境、社会和治理”（ESG）体系构建研究[J]. 金融监管研究，2019. 88（04）

[12]刘璐，吁文涛. 企业ESG评价和传统信用评级体系比较研究[J]. 新金融，2021（04）

[13]孙建强，吴晓梦. 企业社会责任漂绿对财务绩效影响研究——以中石油为例[J]. 财会通讯，2019（22）

[14]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）

作者简介：

孙骜（2002.10-），女，汉族，北京市人，大学本科在读，研究方向：注册会计专业。