

# ESG 表现对商业银行竞争力的影响

## ——兼论金融创新的调节效应

刘倩茜, 李雪冬

(苏州科技大学商学院, 江苏 苏州 215000)

**摘要:** 近年来, 国家提出“双碳”目标, “十四五”规划要求全社会统筹经济、社会、环境效益, 企业践行 ESG 理念变得至关重要。商业银行作为金融业中最重要的机构之一, 相关部门对其践行 ESG 理念提出了更高的要求。以 2009 年第一季度到 2023 年第一季度 38 家上市商业银行为样本, 实证检验 ESG 表现对商业银行竞争力的影响, 同时进一步研究金融创新的调节效应。结果显示, ESG 表现对商业银行竞争力有显著正向影响, 且存在一定的滞后效应; 金融创新能够正向调节 ESG 对商业银行竞争力的影响; 异质性分析表明, ESG 表现对国有大型商业银行以及农村商业银行无显著影响, 但对股份制商业银行和城市商业银行有显著正向影响。

**关键词:** ESG 表现; 商业银行; 竞争力; 金融创新

**中图分类号:** F832.1 **文献标志码:** A **文章编号:** 1671-1807(2024)10-0040-07

近些年来, 可持续发展受到前所未有的重视, 并成为企业发展共识。“十四五”规划提出, 要统筹减污和降碳两个目标, 要求全社会统筹经济、社会、环境效益, 完善 ESG (即 Environmental, Social, Governance 的首字母缩写) 治理框架, 深入开展 ESG 实践。将 ESG 理念融入经营管理和投资决策, 在此过程中, 银行业作为中国金融业核心产业, 应当充分践行 ESG 理念, 发挥 ESG 投资兼顾环境保护、社会责任和公司治理的作用并以此推动银行发展、转型。商业银行竞争力是银行综合能力的体现, 研究 ESG 表现对商业银行竞争力的影响及其相关机制, 对于促使商业银行主动提升 ESG 表现, 积极发挥银行作为核心金融中介对社会可持续发展的带头作用, 具有重要意义。

## 1 文献综述

### 1.1 ESG 表现与商业银行

目前已有文献直接就 ESG 表现对商业银行竞争力两者之间关系研究的内容相对较少, 但有学者分析得到与这两者相关的研究成果, 其大多为 ESG 与银行经营活动相关的研究。已有文献主要从 ESG 对银行绩效、风险承担、银行价值等方面进行研究, 并且没有达到一致的结果。有学者认为 ESG 对银行有正向作用, Amina<sup>[1]</sup>通过对欧洲 235 家银

行 10 年 (2007—2016 年) 的数据进行研究, 实证结果显示, ESG 对银行绩效有显著的正向影响。向学<sup>[2]</sup>发现股份制银行在 ESG 及环境 (E)、社会责任 (S) 和公司治理 (G) 三个维度的表现均会对股份制银行的财务绩效产生积极的影响。在风险承担方面, ESG 能提高银行的风险承担, Chiaramonte 等<sup>[3]</sup>实证得出, 银行践行 ESG 理念能够降低破产风险, 增加稳定性。Galletta 和 Mazzù<sup>[4]</sup>通过研究 35 个国家的样本发现 ESG 评级较高的银行运营风险越小。蒋海等<sup>[5]</sup>证实了 ESG 投资会通过声誉溢出效应提高商业银行的风险承担。王爱萍等<sup>[6]</sup>、严春晓等<sup>[7]</sup>同样认为 ESG 能通过声誉影响企业风险承担。然而, Tommaso 和 Thornton<sup>[8]</sup>通过对欧洲银行 2007—2018 年 ESG 分数进行分析, 结果表明 ESG 得分高与银行价值的减少也有一定关系。ESG 虽然能降低银行风险承担, 但会造成银行价值下降。以上研究发现, ESG 能够对银行绩效、风险承担等方面产生显著的正向影响, 而对银行价值方面会产生负面影响, 主要是因为过度投资理论。

除此之外, 近期学者对 ESG 与银行流动性创造等进行了研究。宋科等<sup>[9]</sup>的研究结果显示, ESG 投资能够通过“盈利”和“风险”两个渠道促进商业银

**收稿日期:** 2024-01-23

**作者简介:** 刘倩茜 (2001—), 女, 河南南阳人, 硕士研究生, 研究方向为公司金融与投融资管理; 李雪冬 (1975—), 女, 黑龙江集贤人, 博士, 副教授, 研究方向为产业经济。

行的流动性创造,且经济政策不确定性上升时期的影响更为显著。丁宁等<sup>[10]</sup>指出,绿色信贷作为践行 ESG 理念的重要途径,其声誉机制和风险管理机制会对银行成本效率产生正向影响。且绿色信贷对银行总体竞争力存在积极影响<sup>[11]</sup>。

## 1.2 商业银行竞争力

国内外对商业银行的竞争力有过很多研究,国内也形成了比较成熟的银行竞争力评价体系。鲁志勇和于良春<sup>[12]</sup>结合我国现状,得出了具有中国特色商业银行竞争力评价体系,增加了政府管制和经营体制两大要素。丁欢新<sup>[13]</sup>首先总结了银行竞争力指标评价的现状,把银行竞争力分为基础环境层、组织结构层和知识创新层三个层次。赵碧莹<sup>[14]</sup>以规模、盈利能力和风险控制能力三项为一级指标,认为盈利能力对商业银行的竞争力影响最大。刘小驹和李小江<sup>[15]</sup>认为银行竞争力是一个综合性的指标,可以用银行的偿债、营运、盈利和发展能力四个指标去合成。付嘉沛等<sup>[16]</sup>从盈利性、安全性、成长性和创新性四个层面选取 10 个指标,使用因子分析测算商业银行的综合竞争力指标。除此之外,段军山和庄旭东<sup>[17]</sup>提出,商业银行各类经营手段之间的权衡,都会对商业银行的盈利水平产生很大的影响,因此可以使用总资产净收益率作为商业银行竞争力水平的代理变量。

综上所述,已有文献大多对 ESG 表现与银行的研究主要从 ESG 对银行绩效、风险承担等方面进行研究,结果也并不一致,对银行综合实力研究较少。而商业银行竞争力可以表现银行的综合能力,代表了银行在盈利能力、风险控制能力、管理能力、创新能力、资本质量等各个方面的集合,较多学者从这些方面采用因子分析法进行分析。

本文以 2009 年第一季度到 2023 年第一季度 38 家上市商业银行季度数据为样本,探究 ESG 表现对商业银行竞争力的影响,并兼论金融创新的调节效应进一步分析。可能的边际贡献在于:①已有文献大多对 ESG 表现与非金融企业进行研究,对银行的研究主要从 ESG 对银行绩效、风险承担等单一方面进行研究。本文选取银行综合能力-银行竞争力为被解释变量。②国内 ESG 表现与商业银行竞争力相关的研究相对较少,其作用机制也值得探究。本文基于金融创新进一步研究其机制,深入刻画 ESG 表现对商业银行竞争力的影响机制,为促进银行践行 ESG 理念,提升竞争力提供微观经验证据。

## 2 理论分析

根据利益相关者理论,ESG 表现好的公司更容易获得政府、客户、员工等利益相关者的信任,更能够在相同的竞争环境下筹得更多的资金、获得更多的机会。商业银行积极践行 ESG 理念,符合国家“双碳”政策的号召,是对绿色金融理念的贯彻和落实,能够赢得利益相关者的一致肯定,为银行发展创造了良好的外部环境。从消费者和投资者角度,ESG 评分较高的银行有较好的公司管理和经营水平,以及较为科学的治理体系,产品的质量更容易获得消费者的信任,从而提高消费者的购买意愿<sup>[18]</sup>。同时,践行 ESG 理念提高了银行的自身软实力,在投资者心中树立优秀的企业形象,增加投资者对公司的信心,拓宽商业银行品牌影响力。对于银行内部员工来说,ESG 表现好的银行有着良好的员工关怀,会提高员工的工作积极性,提高每个员工的集体荣誉感,有利于公司稳健经营以及良好发展<sup>[19]</sup>。商业银行践行 ESG 理念维护了利益相关者的利益,并与之建立了密切的联系,可以在一定程度上获取利益相关者所带来的关系资产,获得更忠实的客户,使得经营更加稳健,使得营业收入水平有所提高增加,从各方面提高商业银行竞争力。

然而,银行前期的 ESG 投入可能会使当期有关资金的支出增加,导致成本上升,而 ESG 投入产生更多的积极作用需要一定的步骤和程序,同时由于信息不对称等问题,可能会使有关信息不能被各利益相关者及时、有效地获取。所以商业银行践行 ESG,更好的积极效果一般会在未来更加的显现。因此,银行践行 ESG 的付出不一定都能在当期全部体现出来,之后会更加明显,对银行竞争力的促进作用会有一定的滞后作用。张兆国等<sup>[20]</sup>认为,在通过社会责任表现优异从而赢得利益相关者的支持的过程中,从相关信息的传递到利益相关者的接受再到转化为银行竞争力需要一定的时间,这种影响可能具有一定的“滞后效应”。综上,提出如下假设。

H1: 银行 ESG 表现对商业银行竞争力有促进作用,且存在一定程度上的滞后效应。

商业银行践行 ESG 理念,将会产生治理、评估等成本,甚至会因履行社会责任等带来各类风险。同时银行要保证有效资源配置和长期收益,这些情况可能会导致 ESG 表现的内生动力不足。在风险可控的前提下,商业银行可以通过金融创新使其经营理念、制度结构和产品得以不断更新进步并适应时代发展,增加内部竞争优势,提高财务绩效<sup>[21]</sup>。

金融创新既是承担风险赚取利润的载体,又是化解风险的工具、分散风险的手段。金融创新沿着正确方向发展,增强金融创新的能力与积极性可以缓解银行在 ESG 投资各方面所花费的成本,研发出更加符合社会需求的金融产品和服务。综上所述,商业银行进行金融创新,能够降低 ESG 表现所带来的成本以及缓解各类风险,更好地提高商业银行的竞争力,形成良性发展。

H2:金融创新能够正向调节 ESG 表现对商业银行竞争力的积极影响。

商业银行按照性质可以分为:国有大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行以及农村商业银行四类。国有大型的商业银行与政府之间存在着天然的政治关联,承担的 ESG 责任具有一定的政策强制性和政治职能,同时该类银行资产规模大、社会知名度高、管理水平高于银行平均水平,具备良好的抵抗风险能力和盈利能力,ESG 对竞争力的作用可能不明显。相较于国有大型商业银行,股份制和城市银行提升 ESG 表现的效果更为明显,通过向利益相关者传递 ESG 良好信号建立了良好的经营外部和内部环境,降低自身风险和系统性风险,提高综合竞争力。

而农村商业银行由于影响力是受到限制的,通常影响力的辐射范围局限在农村,同时还受到其他大型银行的竞争影响。因此,农村商业银行借助 ESG 投资进行品牌宣传能力弱,且短期内投入成本高,因此农村商业银行的 ESG 积极性并不是很高。此外,农村银行存在规模较小、可自由支配资金少、业务种类少和监管体系不健全的问题,管理层没有看到 ESG 投资的潜力和长远收益,对 ESG 投资不够重视、投入小,投入与收入也可能存在不成正比的情况。

H3:ESG 表现对商业银行竞争力的影响在银行性质方面存在异质性。

### 3 研究设计

#### 3.1 模型设定

以 2009 年第一季度至 2023 年第一季度我国 38 家上市商业银行为样本,为考察 ESG 表现对银行竞争力的影响,以及金融创新的调节效应,建立模型如下:

$$\text{Score}_{it} = \alpha + \beta \text{ESG}_{it} + \text{Controls}_{it} + \theta_i + \theta_t + \varepsilon_{it} \quad (1)$$

$$\text{Score}_{it} = \alpha + \beta \text{ESG}_{it} + \beta_1 \text{Innovation}_{it} + \beta_2 \text{ESG} \times \text{Innovation} + \text{Controls}_{it} + \theta_i + \theta_t + \varepsilon_{it} \quad (2)$$

式中:被解释变量  $\text{Score}_{it}$  为银行  $i$  在  $t$  期的竞争力得分;核心解释变量 ESG 为样本银行的 ESG 评级;Controls 为银行层面的一系列控制变量; $\alpha$  为模型截距项; $\theta_i$  和  $\theta_t$  分别为个体和时间固定效应; $\varepsilon_{it}$  为随机误差项;系数  $\beta$  的符号和显著性能够反映银行 ESG 表现对商业银行竞争力的影响;调节变量  $\text{Innovation}_{it}$  为银行  $i$  在  $t$  时期的金融创新水平;ESG  $\times$  Innovation 为 ESG 评分与金融创新的交互项; $\beta_2$  的符号和显著性代表调节效应是否起作用。

#### 3.2 主要变量说明

##### 3.2.1 被解释变量

商业银行竞争力(Score)。主要参考郭翠荣和刘亮<sup>[22]</sup>基于因子分析法构建的竞争力指标体系,综合数据可获得性及全面性,最终从盈利性、安全性、流动性、成长性和银行规模 5 个方面,确定 15 个指标衡量银行的竞争力。通过公式  $X' = 1 - X$  对成本收入比和不良贷款率进行同向化处理;通过公式  $X' = 1 / (1 + |X - X^*|)$  对适度指标资产负债率和存贷款比例进行处理,此外对数据进行标准化处理。具体指标选取及定义如表 1 所示。

在构建竞争力指标体系的基础上,利用 Stata16 进行因子分析。采用 KMO 和 Bartlett 方法对数据进行有效性检验,得到 KMO 为 0.656 6,大于 0.5,

表 1 商业银行竞争力指标体系

指标	观测指标	定义
规模	总资产	资产总额的公布值
	营业收入	营业总收入的公布值
盈利性	ROA	净利润 $\times 2 / (\text{期初总资产} + \text{期末总资产}) \times 100\%$
	ROE	净利润 $\times 2 / (\text{期初股东权益} + \text{期末股东的权益}) \times 100\%$
	成本收入比	业务及管理费 / 营业收入 $\times 100\%$
	每股收益	归属于普通股股东的当期净利润 / 普通股股本总数
安全性	不良贷款率	不良贷款 / 贷款总额 $\times 100\%$
	拨备覆盖率	贷款损失准备 / (次级类 + 可疑类 + 损失类资产) $\times 100\%$
流动性	存贷比	贷款总额 / 存款总额 $\times 100\%$
	资产负债率	负债总额 / 资产总额 $\times 100\%$
	资本充足率	净资本 / 资产总额 $\times 100\%$
成长性	净利润增长率	(本期净利润 - 上年同期净利润) / 上期净利润 $\times 100\%$
	营业收入增长率	(本期营业收入 - 上期营业收入) / 上期营业收入 $\times 100\%$
	总资产增长率	(本期总资产 - 上期总资产) / 上期总资产 $\times 100\%$
	每股收益增长率	(本期每股收益 - 上期每股收益) / 上期每股收益 $\times 100\%$

原始变量可以进行因子分析; Bartlett 球形检验的  $P$  为 0.000, 说明各变量具有一定独立性。其次, 按照特征值大于 1 的原则提取主成分因子。本文共提取 5 个因子, 累积贡献率为 73.09%, 超过 70%, 代表提取的 5 个因子能基本涵盖原始数据的有效信息。得到最后的计算公式为

$$\text{Score} = 0.2220F_1 + 0.1620F_2 + 0.1355F_3 + 0.1156F_4 + 0.0959F_5 / 0.7309 \quad (3)$$

### 3.2.2 核心解释变量

ESG 评分(ESG)。由于 ESG 评级并没有形成官方的评级指标, 根据已有研究, 采用华证 ESG 评级数据对银行 ESG 表现进行测度, 分别赋值为 1~9 分。且根据已有研究发现, 华证 ESG 评级指标计算定量有据, 时效性较强, 具有较强的代表性。

### 3.2.3 调节变量

金融创新(Innovation)。银行金融创新的效果更多地体现在中间业务收入当中, 中间业务收入作为银行非利息收入的主要来源, 可以较好地反映银行的金融创新能力。参考林川和曹国华<sup>[23]</sup>, 用手续费及佣金收入在营业收入中的占比衡量银行金融创新。

### 3.2.4 其他控制变量

参考已有的研究, 在基准模型中加入一系列可能影响银行综合竞争水平的控制变量。在银行特征层面, 纳入以下变量: ① 扩大规模能力(Size), 以吸收存款的对数来衡量银行扩大规模的能力, 能力越大其银行竞争力水平越高; ② 现金能力(Cash), 选取现金及现金等价物余额占总资产的比来衡量; ③ 学习和成长能力(Development), 选取业务及管理费用支出衡量。银行业务及管理费用支出包括员工培训费用及设备支出等各项内容。银行的业务及管理费用支出的越多, 说明银行对员工和内部系统的投资越大, 未来所拥有的竞争力就越大。

以上银行被解释变量及特征数据均来自 wind 数据库季度数据以及银行季报、年报。为了避免变量数据级差别过大引发数值问题, 在缩尾处理后对变量数据采用标准化处理。

## 4 实证分析

### 4.1 基准回归分析

采用双向固定效应模型对式(1)进行回归, 表 2 报告了 ESG 表现、变量滞后一期、变量滞后两期对商业银行竞争力的固定效应模型的回归结果, 每列回归均控制了个体和时间层面的固定效应以及银

表 2 基准回归结果

变量	(1)	(2)	(3)
	Score	滞后一期	滞后两期
ESG	0.053*** (5.68)	0.059*** (6.03)	0.062*** (6.36)
Cash	0.502** (2.13)	0.982*** (4.05)	0.914*** (3.81)
Size	0.210*** (5.56)	0.196*** (5.06)	0.179*** (4.71)
Development	0.264*** (11.64)	0.174*** (7.43)	0.155*** (6.63)
常数项	-6.079*** (-6.00)	-5.775*** (-5.56)	-5.331*** (-5.23)
Firm	Yes	Yes	Yes
Year	Yes	Yes	Yes
观测值	1 131	1 145	1 154
调整后的 $R^2$	0.842	0.827	0.827

注: \*\*、\*、\* 分别表示在 1%、5%、10% 的水平下显著; 括号内为  $t$  值。

行个体层面的控制变量。实证结果显示, ESG 表现的系数在 3 个回归中均显著为正, 表明 ESG 表现对商业银行竞争力的影响显著正相关, 且存在滞后效应。ESG 表现的系数分别为 0.053、0.059、0.062, 在经济意义上, 商业银行当期 ESG 表现评分每提高 1%, 银行的竞争力会增加 0.053; 滞后一期, 银行的竞争力会增加 0.059; 滞后两期, 银行的竞争力会增加 0.062。可以发现 ESG 表现对商业银行竞争力的影响随着滞后增加越来越大。可能的原因是, 根据利益相关者等理论, ESG 表现会对商业银行竞争力产生正向影响。而 ESG 投入产生的积极作用需要一定过程, 干扰因素造成时间上有一定滞后效应, 因为诸多非理性因素会对实际市场运作进行干扰, 如信息不对称等问题, 使商业银行践行 ESG 的有关信息不能被各利益相关者及时、有效的获取。回归结果符合 H1 的预期。

### 4.2 调节效应分析

调节效应回归结果如表 3 所示。可以发现, 在列(1)中, ESG 表现对商业银行竞争力的系数显著为正, 表明 ESG 表现对商业银行竞争力有正向影响。列(2)增加了 ESG 表现与金融创新的交互项后, ESG 表现系数依然显著为正, 且交互项系数也在 10% 的水平下显著为正, 说明了金融创新对于 ESG 表现影响商业银行竞争力有促进作用。金融创新发展越好, ESG 表现对竞争力的影响能进一步提升, 可能的原因是, 金融创新能够通过技术、业务等创新降低 ESG 表现所带来的成本以及缓解各类风险, 更好地提高商业银行的竞争力。

表3 调节效应分析

变量	(1)	(2)
	Score	Score
ESG	0.055*** (6.01)	0.038*** (2.91)
Innovation		-0.440** (-2.40)
ESG×Innovation		0.240* (1.86)
Cash	0.506** (2.11)	0.420 (1.27)
Size	0.219*** (5.73)	0.170*** (2.71)
Development	0.286*** (12.40)	0.299*** (11.23)
常数项	-6.343*** (-6.16)	-4.964*** (-2.83)
Firm	Yes	Yes
Year	Yes	Yes
观测值	1 131	691
调整后的 R <sup>2</sup>	0.841	0.819

注:\*\*\*、\*\*、\*分别表示在1%、5%、10%的水平下显著;括号内为t值。

### 4.3 内生性及稳健性检验

#### 4.3.1 工具变量法

针对反向因果带来的内生性影响,使用本季度总部所在省份其他上市银行 ESG 评级的算术平均值作为工具变量,借助工具变量两阶段最小二乘法进行分析。工具变量满足外生性和相关性:外生性,所在省份其他上市银行 ESG 评级不直接影响本银行竞争力;相关性,相同省份的银行可能存在相似的政策、规模等,商业银行 ESG 评级相关。豪斯曼检验发现解释变量存在内生性问题,经过 Stata 分析,验证工具变量是强工具变量,且不存在过度识别,可以用来解决反向因果带来的内生性问题。两阶段最小二乘法回归结果如表 4 列(1)所示,工具变量对商业银行竞争力的正向影响在 5%的水平下显著,符合预期假设。

#### 4.3.2 稳健性检验

一是增加遗漏变量。为缓解遗漏变量问题带来的内生性干扰,将宏观经济层面的银行业景气指数纳入基准模型进行回归分析。银行业景气指数(Prosperity Index)反映银行家对银行总统经营状况判断的扩散指数,主要包括贷款需求指数、货币政策感受指数、宏观经济信心指数、银行业当期景气指数。该指数越好,说明银行业的盈利能力越好,可能从宏观上影响银行整体的吸收

表4 内生性及稳健性检验结果

变量	(1)	(2)	(3)	(4)
	工具变量法	增加控制变量	5%缩尾	剔除控制变量
ESG		0.034*** (3.83)	0.053*** (5.68)	0.061*** (6.32)
IV	0.124** (2.02)			
Cash	-0.438 (-0.66)	0.247 (0.90)	0.502** (2.13)	
Size	-0.143*** (-8.20)	0.302*** (4.34)	0.210*** (5.56)	
Development	0.359*** (15.68)	0.221*** (9.56)	0.002*** (11.64)	
Prosperity Index		0.140*** (-9.08)		
常数项	3.319*** (5.13)	0.744 (0.27)	-6.266*** (-6.15)	-0.556*** (-7.22)
Firm	Yes	Yes	Yes	Yes
Year	Yes	Yes	Yes	Yes
观测值	769	828	1 131	1 209
调整后的 R <sup>2</sup>	0.227	0.881	0.842	0.816

注:\*\*\*、\*\*、\*分别表示在1%、5%、10%的水平下显著;括号内为t值。

存款能力,提升商业银行竞争力。二是为避免在更大范围上的离群值对研究结论的干扰,对各变量样本数据进行上下 5% 分位点缩尾处理。三是为缓解控制变量可能带来的多重共线性问题,以及可能导致的内生性干扰,在回归中剔除控制变量。

稳健性检验结果如表 4 列(2)~列(4)所示,ESG 表现对商业银行竞争力的影响显著正相关,结果皆符合预期。

### 4.4 异质性分析

表 5 回归结果表明,ESG 表现对商业银行竞争力的影响在股份制和地方性银行更加显著,对国有大型商业银行以及农村商业银行的影响不显著。主要原因为国有大型的商业银行承担的 ESG 责任具有一定的政策强制性和政治职能。该类银行资产规模大、社会知名度高、管理水平高于银行平均水平,具备良好的抵抗风险能力和盈利能力,ESG 对竞争力的作用可能不明显。而农村银行存在规模较小、可自由支配资金少、业务种类少和监管体系不健全的问题,管理层对 ESG 投资不够重视、投入小,投入与收入也可能存在不成正比的情况。

表5 异质性检验结果

变量	(1)	(2)	(3)	(4)
	国有大型 商业银行	股份制商 业银行	城市商 业银行	农村商 业银行
ESG	0.052 (1.49)	0.057** (2.08)	0.073* (1.92)	0.006 (0.09)
Cash	0.032 (0.02)	1.921** (2.45)	-0.046 (-0.05)	0.117 (0.06)
Size	-0.043 (-0.44)	-0.412*** (-4.92)	0.130** (2.23)	0.599** (2.32)
Development	0.468*** (9.42)	1.066*** (9.10)	0.396* (1.83)	9.637 (1.15)
常数项	0.412 (0.14)	11.288*** (4.63)	-3.641** (-2.16)	-8.807 (-0.79)
Firm	Yes	Yes	Yes	Yes
Year	Yes	Yes	Yes	Yes
观测值	271	407	343	110
调整后的 R <sup>2</sup>	0.334	0.175	0.002	0.104

注:\*\*\*、\*\*、\*分别表示在1%、5%、10%的水平下显著;括号内为t值。

## 5 结论与启示

本文以2009年第一季度到2023年第一季度38家上市商业银行为样本,实证检验ESG表现对商业银行竞争力的影响,同时进一步研究金融创新的调节效应。结果显示,ESG表现对商业银行竞争力有显著正向影响,且存在一定的滞后效应;金融创新能够正向调节ESG对商业银行竞争力的影响;ESG表现对国有大型商业银行以及农村商业银行无显著影响,但对股份制商业银行和城市商业银行有显著正向影响。

本文结论为银行业积极践行ESG理念,响应国家政策号召提供了支持,得到以下启示:一是积极践行ESG理念能够在一定程度上提升商业银行的竞争力,同时发挥金融中介在推动经济社会可持续发展中的带头作用。因此,商业银行应变被动为主动,主动加强ESG理念的落地,除了财务绩效,也应把目光放在环境、社会责任和公司治理(ESG)等方面的表现上;二是商业银行应该深刻意识到科技等创新对银行业的巨大推动作用,银行需要一系列创新来降低各方面成本,将金融创新作为未来发展的新战略,将金融创新与ESG相结合,充分利用其优势来提供更优质的服务和产品等,提升商业银行的竞争力;三是ESG表现对商业银行的影响存在异质性,国家需要根据不同性质的银行实施有针对性的政策和监管。相较于国有大型商业银行,农村银行存在一系列不稳定等问题,对践行ESG理念不够重视,而农村银行与农民息息相关,故需要基于较多ESG方面的关注。同时相对于大型银行的稳

定性,需更加防范中小银行对金融稳定性带来的冲击。

## 参考文献

- [1] AMINA B. Is sustainability reporting (ESG) associated with performance?: evidence from the European banking sector[J]. *Management of Environmental Quality: An International Journal*, 2019, 30(1): 98-115.
- [2] 向学. ESG对股份制银行财务绩效影响的研究[J]. *财会学习*, 2023(3): 139-141.
- [3] CHIARAMONTE L, DREASSI A, GIRARDONE C, et al. Do ESG strategies enhance bank stability during financial turmoil?: evidence from Europe[J]. *The European Journal of Finance*, 2021, 28: 1173-1211.
- [4] GALLETTA S, MAZZÙ S. ESG controversies and bank risk taking[J]. *Business Strategy and the Environment*, 2023, 32(1): 274-288.
- [5] 蒋海, 陈霜怡, 王梓峰. 新发展理念下的ESG投资与商业银行风险承担——基于中共二十大报告绿色发展视角[J]. *金融经济研究*, 2023, 38(1): 65-83.
- [6] 王爱萍, 窦斌, 胡海峰. 企业社会责任与上市公司违规[J]. *南开经济研究*, 2022(2): 138-156.
- [7] 严春晓, 李雅薇, 朱迪星. ESG评级能否促进企业绿色转型? [J]. *当代金融研究*, 2023, 6(6): 1-13.
- [8] TOMMASO C D, THORNTON J. Do ESG scores effect bank risk taking and value?: evidence from European Banks[J]. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, 2020, 27(5): 2286-2298.
- [9] 宋科, 徐蕾, 李振, 等. ESG投资能够促进银行创造流动性吗? ——兼论经济政策不确定性的调节效应[J]. *金融研究*, 2022(2): 61-79.
- [10] 丁宁, 任亦依, 左颖. 绿色信贷政策得不偿失还是得偿所愿? ——基于资源配置视角的PSM-DID成本效率分析[J]. *金融研究*, 2020(4): 112-130.
- [11] LUO S, YU S, ZHOU G. 2021. Does green credit improve the core competence of commercial banks?: based on Quasi-natural experiments in China[J]. *Energy Economics*, 2021, 100(5): 105-335.
- [12] 鲁志勇, 于良春. 中国银行竞争力分析与实证研究[J]. *改革*, 2002(3): 61-67.
- [13] 丁欢新. 商业银行竞争力评价的现状与评价指标构建[J]. *商业经济与管理*, 2003(11): 56-59.
- [14] 赵碧莹. 中国商业银行竞争力评价与影响因素研究[J]. *金融监管研究*, 2019(5): 70-82.
- [15] 刘小驹, 李小江. 商业银行竞争力实证分析及对策研究[J]. *农村金融研究*, 2016(6): 41-45.
- [16] 余丽霞, 付嘉沛, 李政翰. 货币政策、银行竞争力与银行风险承担——基于系统GMM方法的实证研究[J]. *会计之友*, 2022(9): 49-55.
- [17] 段军山, 庄旭东. 银行承担社会责任对其竞争力的影响研究——基于银行服务的“质”与“量”中介视角[J]. *金*

- 融论坛, 2021, 26(4): 22-32.
- [18] 胡亚敏, 李建强, 苗连琦. 企业社会责任如何作用于企业价值——基于消费者认知角度的考量[J]. 宏观经济研究, 2016(12): 132-144.
- [19] BRIDGES S, HARRISON J K. Employee perceptions of stakeholder focus and commitment to the organization [J]. Journal of Managerial Issues, 2003, 15(4): 498-509.
- [20] 张兆国, 靳小翠, 李庚秦. 企业社会责任与财务绩效之间交互跨期影响实证研究[J]. 会计研究, 2013(8): 32-39.
- [21] 胡文涛, 张理, 李宵宵, 等. 商业银行金融创新、风险承受能力与盈利能力[J]. 金融论坛, 2019(3): 31-47.
- [22] 郭翠荣, 刘亮. 基于因子分析法的我国上市商业银行竞争力评价研究[J]. 管理世界, 2012(1): 176-177.
- [23] 林川, 曹国华. 盈余管理、社会责任、外部治理与银行创新能力[J]. 金融论坛, 2014, 19(12): 3-9.

## Impact of ESG Performance on the Competitiveness of Commercial Banks: On the Regulatory Effect of Financial Innovation

LIU Qianqian, LI Xuedong

(Business College, Suzhou University of Science and Technology, Suzhou 215000, Jiangsu, China)

**Abstract:** In recent years, the country has proposed the “dual carbon” goal, and the “14th Five Year Plan” requires the entire society to coordinate economic, social, and environmental benefits. It has become crucial for enterprises to practice the ESG concept. As one of the most important institutions in the financial industry, commercial banks have higher requirements from relevant departments for practicing ESG concepts. Taking 38 listed commercial banks from the first quarter of 2009 to the first quarter of 2023 as samples to empirically test the impact of ESG performance on the competitiveness of commercial banks, the moderating effect of financial innovation was studied. The results show that ESG performance has a significant positive impact on the competitiveness of commercial banks, and there is a certain lag effect. Financial innovation can positively regulate the impact of ESG on the competitiveness of commercial banks. Heterogeneity analysis shows that ESG performance has no significant impact on state-owned large commercial banks and rural commercial banks, but has a significant positive impact on joint-stock commercial banks and urban commercial banks.

**Keywords:** ESG; commercial bank; competitiveness; financial innovation