

全球化新常态下的ESG合规与企业价值管理(下)

□ 陈宏武

中国企业在应对全球化新阶段的海内外市场拓展(投资/贸易)过程中,必须融入和适应海外的ESG(环境、社会和公司治理)合规管理环境及其实践要求,获得不同文化背景下的所有利益相关者的认同和欣赏,维护其在全球市场的稳健前行;而将ESG合规管理越来越紧密地与企业价值管理融合,构建一个更和谐完整可持续发展的商业体系,是一项极具现实意义和创新意义的前瞻性探索。

构筑与利益相关者的共赢生态

ESG合规与企业价值管理的关系,从过去的二元对立逐渐走向依赖融合,即ESG合规所保障的企业可持续发展,与利益相关者的共赢生态构建,越来越被重视并纳入到企业价值衡量和价值创造过程中,成为企业价值管理及投资决策体系不可分割的重要组成部分。相应地,在企业价值评估实践中,将会越来越广泛地尝试将ESG合规相关要素定性甚至定量地转化为价值评估体系中的相关指标和参数。

不论是企业的内生式发展还是外向式并购扩张,企业价值管理始终是企业战略和经营的核心诉求。因而,在实践中可以看到各个层面多样化的企业价值管理呈现。比如,股东层面对企业价值最大化的追求;经营管理层面围绕价值维护和创造效果的绩效考核;资本市场层面的上市公司市值管理等。这些关于价值管理和价值提升的策略和行为,有些是实质有效的,而有些却只是表面游戏,甚至有可能因为关注短期效益而牺牲了企业长远的价值巩固和提升。

企业价值的本质,追根溯源,是企业未来能够给投资人带来的收益回报。因此,在企业估值的方法中,未来现金流折现法在理论上当之无愧是最严谨最完善的。深入剖析该方法,决定企业价值创造效果的关键因素便一目了然:一是投入资本的回报率,二是企业的成长性。如果投入资本回报率保持在期望水平之上,企业又能保持持续的稳定增长,则企业就处于不断创造价值的正向良性发展状态;反之,如果投入资本回报率偏低,那么企业的持续增长将会以过度地消耗长期资本支出和运营资本为代价,给企业带来的反而是劣性的价值减损。

鉴于ESG合规管理在很大程度上与企业可持续发展和可持续增长直接关联,近年来,在企业战略和管理实践领域,已经越来越多地提出了对原有的纯股东利益至上的企业经营目标和理念的

挑战。比如,10年前,欧洲管理大师Malik教授就提出,为客户创造价值才是企业管理的首要 and 主观目标,股东利益则是在此基础上能够自然获得的客观后果。近期,《哈佛商业评论》的企业创新管理论坛上,也有多位国际管理专家指出,一个健康长青的企业愿景和目标,必然要将社会效益和社会影响力放到最优先地位。

同样,在国内外产业界和投资界,一个明显的趋势是,投资决策中越来越重视对ESG要素的关注和考量。比如,在寻求和甄选投资标的时,传统的考量要素通常是行业赛道的潜在市场容量、标的企业在行业中的地位以及管理团队素养和潜质等。而当下很多投资机构在其更新的投资衡量标准中,已经越来越强调ESG因素——环境影响、社会效益、管治完善度,不再仅是辅助参考要素,而是作为评判一个企业一个项目的价值构成的重要指标被纳入投资决策核心议程。

作为专注于跨境并购交易顾问与资产管理服务的精品投行,中西汇资本管理有限公司(以下简称“中西资本”)提出了“节律商业体系”理念,将企业的核心价值管理,置于企业与环境、他人(其他利益相关者)及自身的三维关系中,聚焦对宏观环境和市场周期趋势的洞察与遵循,与利益相关者共赢生态的打造和维护以及企业治理与风险合规的把控与遵守。显而易见,节律商业体系在很大程度上与ESG合规管理彼此契合,呈现了一个相对完整的可持续发展的商业体系。基于节律商业体系的每个投资并购交易,都被定义为价值管理和价值创造的一个系统工程,从交易前的价值诊断与价值规划,到交易中的价值衡量与价值流转,以及交易后的价值落实与价值呈现,ESG相关要素都围绕其间,成为不可分割的组成部分。

纳入ESG要素并做具体考量

在过往的价值评估和价值咨询实践中,ESG合规相关要素被理解为企业经营管理的风险控制边界,而独立于价值内核塑造过程,两者是并立割裂的,在企业估值层面上不会实质涉及对ESG合规要素的考量。随着ESG合规管理因素在企业价值管理和价值创造中的重要性越来越突出,企业估值实践中已不能再将ESG置身事外,而是要探索两者之间如何适当地交叉融合。

很多国际性标准权威机构,比如IFRS基金会、CFA协会等,都在考虑如何将ESG纳入其专属领域的分析框架。国际估值标准委员会(IVSC)特别

企业估值法	典型估值指标/参数	受ESG影响	主要ESG影响要素
收益法	经营规模/营业收入稳定持续	可量化	碳排放/产品碳足迹/产品安全与质量/人力资源管理与质量/人力资源开发
	长期性资本投资/成长率及预测期后终值	可量化	负责任的投资/绿色建筑机遇/反垄断举措/人力资本开发
	成本/质量控制	定性	供应链员工标准/产品安全与质量/包装材料/废弃物
	财务杠杆/折现率/资本化率	可量化	融资渠道/会计与审计/金融系统不稳定性/金融产品安全
市场比较法	无形资产/商誉	定性	商业道德/社会沟通渠道/负责任的投资/健康与安全
	可比公司/交易选择	定性判断	负责任的投资/有争议的采购/产品安全与质量
成本法	估值倍数指标/参数调整	可量化	
	固定厂房/设备的复原重置成本还是更新重置成本	定性判断	清洁技术机遇/绿色建筑机遇/可再生能源机遇
	折旧率(功能贬值)	可量化	

企业估值中的典型指标/参数受ESG要素的潜在影响

加强了ESG因素在企业估值中的影响研究及其标准制定等方面的探索,包括从资本投资方、资本使用方(企业)以及估值专业机构等多方视角,进行多维度的相关调查。迄今为止,将ESG纳入企业估值实践尚处于起步探索阶段。

企业未来经营规模和成长性等与企业可持续发展相关的估值指标与参数,将受到企业的产品安全和质量、产品碳足迹、人力资源管理、负责任的投资等ESG相关要素直接的量化的影响。从企业风险评价的角度,不同的ESG合规管理将影响企业的风险状态。具体到企业估值中的现金流折现法,所对应的关键指标就是折现率与资本化率的选取。折现率取决于投资人所期望的收益水平和投资标的所面临的潜在风险。潜在风险包含从宏观到局部,从行业到企业自身的风险和财务等各个层级的风险因素。而ESG是贯穿于各层级的一条有形脉络,将直接映射出企业暴露在市场中的风险水平,并在具体估值中量化影响折现率与资本化率的取值。

实务中侧重点因市场而异

中国企业的跨境投资,正处于结构化精准化的第三阶段,不论是面对发达国家市场还是发展中国家市场,行之有效的方法是意识到不同类型市场的差异性,对ESG合规管理所侧重的方向、关注要点做精准化识别剖析(找准穴位)并提出针对性解决方案;适当与海外投资流程中的尽职调查或价值评估咨询等专业服务环节相结合相借鉴,也有利于提升ESG合规项目的管理质量及执行效率。

现阶段中国企业的海外投资,正并驾齐驱地同时面向发达国家市场和发展中国家市场。不同市场的ESG合规管

理侧重点,存在着明显的差异性。比如说,对于发达国家市场,ESG合规管理的重点——环境方面,可能更多地关注碳足迹碳排放方面的议题;产品责任方面,会更注重外来投资限制和企业工会意见;企业行为方面,会更注重反垄断等方面的合规性。而对于发展中国家,环境方面会更聚焦于环境可行性评价;产品责任方面不可回避地与非政府和非盈利组织协调沟通,企业行为方面更关注商业道德与不稳定性等要素。

海外投资实务中具体的ESG合规管理,无论是ESG战略咨询、投资与实践、核查评估,还是信息披露等不同环节,从企业自身、投资人、ESG评价者以及所有的利益相关者的角度,都要对ESG核心要素做精准化识别剖析并提出针对性解决方案。同时,ESG合规项目管理亦可以充分与海外投资流程中常规的尽职调查与价值评估咨询等专业服务环节相结合,在项目全周期(从项目准备、问卷调查、数据收集、核查访谈、焦点关注,直至结论方案形成)相互借鉴、相互论证支持,提升项目管理和专业服务的质量及客观有效性。

“他山之石,可以攻玉”,在借鉴吸取海外成熟经验的基础上,中国ESG合规管理将朝着开创与超越的方向主动迈进,逐渐建立和完善既能接轨国际市场,又能匹配中国特色的ESG合规管理环境和体系。同时,中国的“一带一路”倡议、“全球人类命运共同体”等理念洞见和责任担当,也将汇聚成鲜活的血液,逐步渗透到国际通行的ESG合规管理体系中,为全球ESG合规管理的完善升级贡献中国动力、中国智慧以及中国方案。

(作者系中西汇资本管理有限公司管理合伙人)

赋能继续教育 助力专技人才成长

——北京思想天下教育科技有限公司的愿景与追求

专业技术人员是我国人才队伍的骨干力量,专业水平高,创新能力强,对国家贡献大,地域及行业分布广。全社会所熟悉的教师、医生、工程师、会计师、农艺师、播音员、飞行员等,都属于专业技术人员范畴,拥有科研工作最高头衔的两院院士更是专业技术人员队伍中的佼佼者和优秀代表。专业技术人员工作在党和国家人才工作大局中占据突出地位,是实施人才强国战略的重中之重。

在专业技术人员工作中,继续教育是培养专业技术人员、使之专业技能不断提升和整个队伍可持续发展壮大的关键环节与重要保证。党的十八大以来,对专业技术人员继续教育工作的关注更是提升到了一个新高度。党的十八大报告、党的十九大报告、国家“十四五”规划纲要、中央人才工作会议等均强调要加强专业技术人员继续教育。2015年,人社部专门出台了《专业技术人员继续教育规定》,以更好规范继续教育活动,保障专业技术人员相关权益,继续教育已然成为专业技术人员提升基本素质和创新能力的重要途径。

北京思想天下教育科技有限公司(以下简称“思想天下”)成立于2013年,致力专业技术人员的继续教育、终身教育,被北京市授予“专精特新”企业、北京市专精特新“小巨人”企业。思想天下依托互联网优势创新教育方法,紧跟国家人才发展战略,坚守专业技术人员继续教育领域,为专业技术人员继续教育的科学管理和线上培训提供服务。

公司创始人、总经理祁建春反复告诫全体员工:“专业技术人员是国家的宝贵财富,他们承载着国家全领域发展的使命,只有专业技术队伍强大了,我们的国家才能真正强大。一定要把专业技术人员继续教育服务当成我们的使命,当成公司社会责任来做。扎实做好专业技术人员继续教育服务,就是为国家人才发展战略做支撑。”

十载风雨,备尝艰辛,但思想天下初心不改,努力践行“一心一意”为专业技术人员服务的宗旨。目前,思想天下与全国多个省、市、自治区的主管部门、事业单位、企业集团、行业协会等开展合作,被多地确定为专业技术人员继续教育网络培训基地,深入推进和有力拓展了当地的专业技术人员继续教育及管理工作。

以课为纲 服务产业人才真实需求

随着信息技术和互联网的快速发展,“继续教育+互联网”已成为必然趋势。近年来,在线继续教育以其特有的技术优势有效克服新冠肺炎疫情的影响,成为专业技术人员普遍认可和广泛采用的学习形式。思想天下研发的“专技天下网”专为主管部门和专业技术人员提供“平台+内容+运营”的一体化服务,同步上线App端及微信学习端。目前,“专技天下网”已累计培训专业技术人员600万人次,服务对象覆盖5省份100多个地市的近14万个党政机关和企事业单位。

以课为纲,服务产业人才真实需求。专业技术人员本身具有较高的知识水平和创新意识,同时也是对知识更新需求最大的群体。他们对知识的深度、广度、专业性、前沿性等有着很高的悟性和要求。专业技术人员的这些特点和需求决定了课程建设是开展高质量在线继续教育的第一要务。上线的课程应该能够荟萃专业知识,反映学科动态、研究成果和发展趋势,服务专业技术人员个人知识更新和社会需求。思想天下坚持以课程建设作为企业发展的核心,确保其“有量、有质、有料、有速”,源源不断地提供高质量、有吸引力的课程,让每一个专业技术人员都能真切感受到学有所获。

思想天下一直紧盯市场需求,提升快速反应能力,及时调整课程,让学习者知新学新。“在线继续教育的本质依然是教育,教育就是培育人才。作为一个教育企业,一定要用良心去做,不怕投入多,怕的是闭门造车、粗制滥造,更怕的是‘误人子弟’。确保质量,满足真实需求,方是长久之道。”祁建春如是说。

自主学习 共建良性培训环境

在提供继续教育服务实践中,思想天下感到,专业技术人员继续教育的社会环境中存在着功利主义及其他一些误导因素。例如,因为政策要求不得不学,只能在指定机构学习,有的课程内容没有吸引力,使得继续教育成效及其信誉大打折扣,这背离了继续教育的社会价值及应有内涵。

新时代专业技术人员继续教育环境应该是公平的、优质的、良性的,施教机构应该通过打造高质量的课程和提供优质的服务进行良性竞争。因此,思想天下致力与主管部门、专业技术人员、同行及社会各界共建一个理想的、良性的社会环境。在此之中,主管部门统筹管理,专业技术人员能够拥有更广泛的自主选择权,可以自主选择继续教育形式、自主选择课程、自主选择培训机构等,更能激发学习者继续学习的内生动力,让主动学习成为一种广泛的社会氛围。在这种环境中,专业技术人员能够参与到学习内容建设中来,共享知识、经验与方法,正所谓“万人万师万学生,人人都是学生,人人都是老师”。

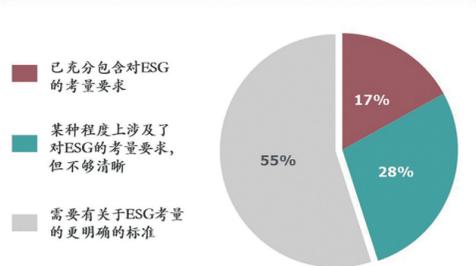
顺应国家政策指引 寻求企业自身发展

党建工作是企业发展的驱动力。2019年,思想天下党支部成立,树立了“学习党的精神,引领企业发展”党建精神,培育“微光成炬 助力终身教育”的党建特色。公司发展各项工作、各个环节始终坚持党的领导,把党建工作融入企业管理全过程。在公司党支部的积极引领和倡导下,思想天下响应政府号召,积极投身各类公益事业,向慈善协会捐款,关爱特殊儿童,定期参加志愿者服务等,以实际行动落实企业社会责任。2020年新冠肺炎疫情暴发,思想天下党支部第一时间行动,捐赠消毒物资,并向全国专业技术人员免费开放8000课时实用类课程,有力推动和保障了疫情期间相关地区及部门专业技术人员继续教育的持续进行。

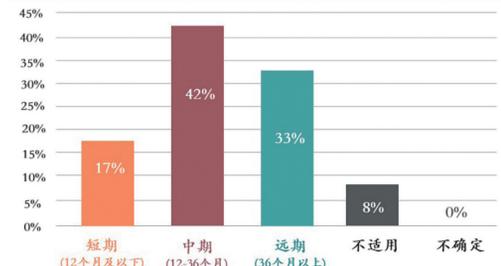
教育是有灵魂有温度的,做教育一定要有情怀有担当。10年来,思想天下始终坚守家国情怀、社会责任,不急功近利,不单纯追求利益。“紧跟国家人才发展战略,共建良性人才成长环境,服务产业人才真实需求”,是思想天下自成立之初就一以贯之的初心和愿景。正如祁建春所说:“只要能够为社会带来一股进步的力量,就是我们最大的社会价值。”思想引领天下,教育成就未来。思想天下将继续坚守在专业技术人员继续教育领域,为服务人才强国战略作贡献,为服务专业技术人员高质量成长赋能。

(北京思想天下教育科技有限公司供稿)

现有国际估值准则是否已充分要求在评估中考量ESG因素



ESG社会因素会在未来多长时间显现出对企业现金流的影响



“数据来源:IVSC Survey: ESG & Valuation, 2022”

小小“能效账单”:企业降本增效“好药方”

国网吉林敦化市供电公司开展“供电+能效服务”

□ 林琳

“我们根据企业用电情况及能效账单提供的用能建议,优化峰谷段生产班次。电费账单显示,仅一个月就节约了3200元的电费。”吉林省敦化市医药产业园华康药业设备部部长付小东对国网敦化市供电公司客户经理告知的能效账单赞不绝口。

“能效账单”是“网上国网”App上的在线用能效率诊断单功能,通过电力大数据分析,用条形图、折线图可视化形

式展现用电的健康状态,详尽说明用电负载分析、峰谷分析、容量分析、变损分析等七项内容,提供个性化的用电改善建议。“能效账单”可为企业提供能效评价、因素分析、电费电量及用能分析等服务,方便企业客户随时观测用电情况,合理节约用电,降低用能成本。

国网敦化市供电公司积极开展“供电+能效服务”活动,通过推广“网上国网”App上在线用能效率诊断单功能,对客户日常生产情况及现场设备核实,充分考虑企业未来的发展前景,

现场向客户展示“能效账单”使用,给出企业增容改造建议。同时,充分发挥“能效账单”客户经理线下服务优势,结合重要客户业务办理、用电检查、营销普查等常规供电服务,积极开展重要客户“网上国网”App能效账单推广工作,助力地方能源消费侧节能增效。

“‘能效账单’对公司管控用能成本和提升能效提供了很大帮助。”通过查看“能效账单”的力调分析和用能建议后,客户这样说道。据了解,通过“能效账单”,该企业每月可节约用电

成本20%左右。

截至目前,国网敦化市供电公司已推广吉林省敦化市乡镇高压用户使用“能效账单”服务,覆盖率为14.88%。下一步,国网敦化市供电公司将继续做好“能效账单”的推广、应用及解读工作,并依托“能效账单”持续开展“供电+能效服务”,使客户进一步压缩生产成本,助力企业清洁低碳发展,让客户享受到“指尖上的电力服务”。

(作者系国网敦化市供电公司党委党建部主任)