

走进蓝筹 共建责任

2011中国上市公司社会责任巡礼

社会责任投资会更进一步融入主流资本市场

郭沛源

社会责任投资是指将环境和社会因素引入投资决策的投资理念。社会责任投资者主张“义利兼顾”，认为伟大的企业应关爱社区乃至心怀天下，如此方能稳健、持续为股东创造价值；那些污染环境、危害社区的企业只会昙花一现。社会责任投资理念最早出现在上世纪七八十年代的欧美市场，在过去数十年中经历了快速发展与演变，从小众市场逐步渗入主流。

社会责任投资的演变

典型的社会责任投资从基金业务兴起。最早的社会责任基金是1971年在美国成立的。九十年代，养老金及国家主权基金开始认同社会责任投

资理念，典型例子如美国加州养老金管理公司和挪威石油基金，它们都有相应的责任投资原则，禁止投资到那些环境和社会绩效低劣的上市公司，而愿意投资到劳工福利较好的上市公司。一些发达国家主张环境保护，当然不希望旗下主权基金持有污染公司的股权并从中牟利。所以，养老金和主权基金采纳社会责任投资理念是合情合理的。此类基金规模通常很大，动辄上千亿美元，这客观上促使了社会责任投资的市场规模急剧扩大，影响力也大大提升。

社会责任投资的最新进展

进入新世纪，投资的理念被进一步泛化，参与的投资者也越来越多。以往，社会责任投资基金奉行的是三重底线投资原则，即关

注上市公司在经济、社会和环境三个方面的业绩；2004年前后，联合国和一些主流投资机构先后提出了ESG投资理念，即关注上市公司在环境、社会和治理三个方面的业绩，首次将公司治理引入到责任投资理念中，其理由是公司治理也是影响到上市公司持续发展的关键因素。ESG投资理念的提出丰富了社会责任投资的内涵，吸引了许多主流投资机构的目光。动作最快、影响也最大的是高盛集团，旗帜鲜明地举起了ESG大旗，并成立了一个专门的研究团队。ESG投资理念大行其道的另一个标志事件，是2006年联合国责任投资原则组织的成立。倡导会员机构遵循责任投资的各项原则。至今，其会员已有摩根、美林、花旗等900多家机构，会员管理的资产总额达30万亿美元。

除ESG投资理念外，另一相似却又不同的投资理念——效应投资也渐渐兴起。所谓效应投资，是指在获得财务收益的同时也能产生对社会或环境的积极效应，因此也是双赢的投资理念，与“义利兼顾”的社会责任投资理念如出一辙。因为这个理念太新，出现不过两三年，因此还没有完整的定义。不同机构对效应投资的理解也不太一样，有的公司将此作为一种公益策略，与社会企业的理念捆绑在一起。但是，有的公司将此作为业务创新的方向。譬如在瑞典效应投资被视为价值投资的创新方向。瑞银在2011年的一份研究中指出，效应投资瞄准的服务对象是“被遗忘的中间层”，包括市场的中小企业和社会的中间阶层，这是传统资本和小额金融都不会涉足的领域，而正是这一被遗忘的领域不仅能产生重大创新和社会效

益，还能催生巨大的金融服务需求。社会责任投资的未来趋势

从三重底线到ESG和效应投资的演变，反映出近年社会责任投资的发展趋势：从小众投资者逐步渗入主流投资者，从单一的避险型基金转向多元化的金融产品，如专注于水、碳等领域的主题基金和专注于债券投资的责任投资基金等。这使社会责任投资的发展有了更广阔的前景。

与此同时，监管机构也越来越认识到社会责任投资对维护资本市场稳定发展的重要性，制定措施为责任投资的发展创造更好的环境。譬如，伦敦、新加坡、香港、上海等地的证券交易所鼓励上市公司披露与社会责任相关的信息；英国、荷兰等政府要求养老金管理机构在投资决策中考虑社会责任

的因素。这些都会刺激社会责任投资的进一步发展。

面对近来国际经济的颓势和资本市场的低迷，有人担心社会责任投资会面临负面冲击；因为资金面紧缩，多数投资者会将财务指标作为投资决策的唯一依据，没有“闲钱”做另类投资。然而，不少社会责任投资的支持者仍对此表示乐观。他们认为，金融危机促使投资者采取更为保守的投资策略，社会责任投资的低风险特征正迎合这一需求；而且，政府和社会普遍认为，应对危机的办法是建立一个能够普惠大众的资本市场，这也符合社会责任投资的理念。因此，他们预计社会责任投资会更进一步融入主流资本市场。孰对孰错，不妨拭目以待。

(作者系中国上市公司社会责任中心专家，商道纵横总经理)

上市公司社会责任案例巡礼

张杨

南京银行 (601009): 做好伙伴 创大未来

南京银行始终牢记根植大众、回馈社会，兼顾经济价值的创造和社会价值的实现，为回报社会尽一份力量。南京银行始终将小企业业务作为战略性业务大力推进，塑造小企业金融服务品牌和业务特色，满足小企业日益增长的个性化、多样化金融服务需求。

完善组织机制 提升服务能力

银行设立小企业金融部，在总行成立小企业业务管理专业委员会，下设风险管理、产品创新、人力配置及绩效考核等项目领导小组；在小企业部内增设贷后管理部，进一步深化小企业金融部经营管理职能；在异地分行设立分行小企业金融部，各地区中心支行设立专业团队，配备专业的客户经理和风险管理经理，持续提升小企业专业化服务能力。

改进营销模式 拓宽覆盖范围

为进一步拓宽小企业客户覆盖面，满足小企业金融需求，银行持续加强营销渠道建设，逐步建立“条+块+链+平台”的营销模式，为小企业成长打造便捷的融资通道。

银行通过与企业家协会、行业协会、商会建立合作关系，依托各个“案线”的协会商会资源拓展企业，通过组织银企交流活动融洽银企关系，加深了解互信；以开发区、科技园区、专业市场、产业集群、特色商圈等企业集中度高的地区“版块”为基础开展营销与拓展，开发可批量营销、批量复制的商户集群；通过对存量优质客户深度挖掘，依托核心客户“产业链条”选择上下游关联企业，并依据行业链条特点定制特色服务；与政府部门、担保公司、风投公司建立合作关系，搭建“合作平台”，分享客户资源，向小企业提供优质综合金融服务。

丰富产品体系 创新融资渠道

南京银行积极进行产品创新，重点研究产业链各个环节、核心企业及其上下游客户的融资需求，为客户量身定制产品，满足不同类型小企业的融资需求。银行还充分发挥投资银行业务优势，创新服务手段，帮助中小企业通过联合发行集合债券实现直接融资，使中小企业利用新型债务融资工具实现融资目的，摆脱了融资渠道单一、融资成本高的困境，开辟了中小企业融资的新途径。

打造特色产品 助力中小企业

南京银行致力于打造小企业金融服务特色，重点扶持具有自主研发能力的科技型中小企业的发展，推进科技与金融的结合，在支持科技型中小企业融资方面进行了有益的探索。

银行积极拓展知识产权质押贷款业务，发放全国首笔无抵押、无担保

纯知识产权质押贷款，成功演绎“知本”变为“资本”；银行在此基础上不断探索与推动知识产权质押贷款的系列化，先后推出了软件著作权质押、专利权质押等产品，为科技型中小企业提供全新的融资方式。

中国中铁 (601390): 责任遍全球 绿色播高原

全球运营 全球典范

中国中铁坚持“奉献精品工程，造福东道国家”理念，先后完成了一大批重大国际工程项目。公司在境外还建立了多家企业，参与当地经济发展。公司境外工程和项目大都关系到东道国民生大计，对提高当地交通运输能力、改善民众生活条件、加速东道国与周边国家的经贸往来以及促进当地经济发展具有重要意义。

公司所属各单位在实施对外承包工程中雇用当地员工，在项目启动初期，中方工程师和技术工人还对当地员工实施岗前培训，提高当地人们文化水平和工作能力。这些所属单位在海外施工过程中，对当地社会发展和环境保护做出了不小贡献，如中海外公司坚持“环境友好型企业”定位，在非洲种植树木、整治农田、钻探水井，大力进行环保投入；中铁七局在坦桑尼亚、几内亚、塞拉利昂等国家，根据当地教育资源短缺实际，免费为项目沿线学校学生发放千余套书包、书本文具，将项目完工后的上万平方米营地捐赠给当地作为学校使用；中铁建工集团积极帮助当地改善卫生条件，捐款支援教育和妇女儿童发展事业；中铁四局在安哥拉项目开发建设中，从国内进口设备，解决了引水工程供水和当地饮用水资源紧缺的问题；中国中铁承建的委内瑞拉北部平原高速铁路工程，全部采用中国铁路技术标准，引领和推动了中国高铁技术走向世界。

责任投资 “责” 洒高原

青藏高原的气候和地质特点对青藏线施工安全生产、工程质量、环境保护工作提出了很高要求。

公司从工程建设初期就投入了大量人力物力，设立了多项科研课题，全面开展科技攻关活动。公司确立了以生态环境的评价结果指导设计、施工和环境管理的原则，并首次设立环保监控制度。

为了保护施工区的高原植被，公司参建单位在施工中合理规划施工便道、施工场地、取弃土场和施工营地，尽量减少在有植被的地方盖房修路，并限制施工人员、机械车辆的活动范围；进行植被移植和表土保存，为促进植被恢复或为植被恢复奠定基础。为了解决高原高寒环境下生态环境保护及恢复的技术问题，开展了多项试验研究，开创了世界高原、高寒地区人工植草试验成功的先例。公司在野生动物传统迁徙线路上，设置了专门的野生动物通道，每逢藏羚羊迁

徙季节，主动停工让道。为保证江河源区生态功能不受影响，有效保护湿地生态环境，公司制定了专项生态环保施工组织设计方案，禁止有害物资堆放在河流和沟渠道水体附近。生产废水、生活污水经集中沉淀处理后，用于绿化或降尘，严禁排入江河水体，有效防止了对水资源及湿地造成污染。公司对沿线垃圾进行分类处理，严格控制对地表的扰动面积；弃土弃渣遵循先挡后弃的原则，主体工程与防护工程同时施工。公司通过一系列举措将工程对当地环境的影响降到最低。

保利地产 (600048): 三重责任 和谐发展

保利地产认为社会责任是立企之本，它不仅仅只是偶尔的慈善捐助，更是对社会、对股东、对客户乃至对员工等多个维度的长期贡献与尊重。

公司自成立伊始，就开始关注企业的社会责任，关注房地产的社会价值，关注公司经济效益与社会和环境之间的内在关联。

经济维度：追求利润不是终极目的

保利地产认为，追求利润绝对不是企业的终极目的。除了企业自身的生产活动之外，保利广泛参与了与主业相关的社会公益事件，如积极参与保障房建设。

为响应中央政府关于“加快建设保障性安居工程”的号召，让经济困难家庭实现安居梦想，保利地产推出了全国首个限价房项目——广州保利西子湾，又在北京定福庄区域开发了北京保利嘉园双限房项目。与其他大部分安居住房工程地段偏远、配套匮乏、产品素质参差不齐不同，该项目地处北京未来城市副中心，区域配套较成熟。保利嘉园项目在产品设计上充分体现了保利地产关爱民生、博爱民众的和谐社会责任观，并为4200户经济困难家庭解决了安居梦想。

社区维度：亲情铸就和谐之本

公司开展各种文化活动，弘扬中国传统文化，也把“和谐”理念传达给千家万户。

保利地产敏锐地洞察到目前社会中邻里之间关系的变化这一时代背景，以及业主对互信、友爱、和谐的邻里情感需求，致力于打造亲仁善邻、敦厚美善的社区生活，拉近人与人之间的心理距离。对行业发起超越常规的倡导，以“亲情”为核心脉络，用一系列促进邻里亲近、社区和暖的活动，让真情与温暖回归身边，鼓励人们分享生活与快乐，将和睦互爱的邻里温情融入于每一个保利社区。

社会维度：关心社会的各个方面

除了在主营业务的相关方面承担应有责任，保利地产还将企业社会责任延伸到社会生活的多个方面。

保利地产成立专门用于社会责任方面的“和基金”，公司每年投入一定比例的善款进入基金中，用以保护华夏文明、倡导环境保护、关注文化教育及对

社会突发事件的慈善协助等等。基金的资助方向为：推动中华文化的宣传活动，提升民族文化认同感和使命感；关注贫困地区的基础教育，参与建设偏远地区的希望小学，资助优秀的贫困学生，设立高校奖学金，扶持传统文化教育发展，赞助相关高校历史、考古、文博类学科；将通过企业、社区身体力行的组织实施各种环保活动，倡导和谐生态的人居环境；对于突发性的自然灾害、社会问题等，保利地产进行支援救助受灾地区及群众。

环境维度：以绿色建筑支持低碳发展

为应对低碳经济时代的行业发展，践行绿色建筑责任，保利地产投入专项资金和技术力量进行低碳节能建筑的研发，并以实际项目为实践平台。长沙保利·麓谷林语荣获住房和城乡建设部“绿色建筑与低能耗建筑‘双百’示范工程”称号，同时成为长沙市首个由政府授牌绿色建筑试点项目。保利地产对长沙麓谷林语项目进行重点跟踪，对节能措施的运用情况建立评价体系，研究在控制成本的前提下推行低碳节能社区的做法。另外，保利地产还积极与新加坡DP设计公司及深圳建科院合作，将位于广州的保利地产总部基地项目打造成国家最高等级的绿色节能建筑。除了企业自身积极践行低碳减排的义务，保利地产还将低碳概念引入到自己开发的各大社区当中。保利地产还联合社会各界，积极倡导低碳的生活方式。

福田汽车 (600166): 布局新能源 打造绿生活

福田汽车响应国家新能源政策，通过运用全球领先科技设计并制造了各类节能环保的新能源车型，不仅为我国新能源汽车的开发与推广提供了借鉴，也为我国低碳经济的转型做出了积极贡献。这些都深刻体现了福田汽车作为优秀企业公民的社会责任。

多年来，福田汽车一直坚持科技、绿色、低碳、环保的造车理念，早在八年前便开始布局新能源，并把“新能源的研发与应用”作为企业发展的核心战略，成立了国内首个新能源汽车基地，并成立成立了中国第一家新能源汽车产业联盟。作为联盟中的重要一员，福田汽车以身作则，应用全新技术，积极研发在新能源领域低碳、环保的动力产品并应用到整车生产，为中国乃至世界其它国家和地区带来品质卓越的新能源产品。

福田汽车凭借多款车车型成为国内最齐全的新能源汽车阵营。其产品不仅为消费者节省了成本，还大大降低了对环境的污染。福田新能源汽车在全世界范围内的广泛应用，对全世界节能环保事业贡献巨大。新能源汽车在各地的推广，最终将形成辐射示范效应，推动社会与经济的可持续发展，并加速我国“绿色”现代化目标的实现。

福田汽车抛弃传统汽车业以牺牲资源和环境为代价的不可持续的发展模式，大力实施新能源战略，支持国家节

能减排事业和低碳经济转型政策，将绿色环保视为重要的企业责任，同时也实现了企业与社会的可持续发展。福田汽车坚持绿色、环保的造车理念，通过新能源技术开发高质量、高附加值的绿色环保产品，努力实现为人类创造人、车、自然和谐美好的生活。

可以预见，以倡导低碳经济，致力于为消费者创造绿色品质汽车生活为己任的福田汽车，也将在此政策下彰显出自己的可持续发展动力。

北京城建 (600266): 保障权益促双赢 保护环境可持续

构建合作双赢 保障合作伙伴权益

构建公开、透明、阳光操作的公司经营运行体制是北京城建一贯的追求。公司坚持实施落实“阳光工程”实施细则，坚持阳光决策、阳光采购、阳光管理和阳光监督。通过源头参与，对招投标、结算、资金使用、材料采购和工程管理等关键环节进行监控和管理，提升了企业经营效益。公司对各项经营活动推行公开招标，针对重点开发项目，普遍实施“阳光工程”，纪检部门参与重大招标投标，为公司经营效能和经营业绩的提升起到了保障和促进作用。

公司在项目建设过程中围绕“全过程、全方位设定合理成本、控制造价”来开展经营管理工作。通过严格的招投标制度，取得在市场上较低的竞争性价格，同时，并不以牺牲合作伙伴的经济利益为手段，在公开、公正的原则上着力增加透明度原则，公司的经营决策在确保公司的利益的前提下突出“合理”二字，以此充分调动各合作方的积极性，使参建各方形成合力，力争合作双赢，以推动项目全面工作的顺利实施，并为公司的未来发展奠定良好的基础。

在价格确定阶段，公司的决策者牢牢地把握住了市场要求，确定合理中标价和符合市场要求的价格调整方式，使主要材料价格与市场价格挂钩，保持让利幅度不变，通过种种措施，极大地调动了总包方经营管理的积极性，双方建立起一种和谐、合作的关系，保证了工程建设的顺利进行；项目建设过程中，

投资者关注上市公司社会责任贡献值

张旺

在今年披露社会责任报告的沪上市公司中，有92家公司披露了其2010年度的每股社会贡献值。本期巡礼中的五家公司，均有较高的每股社会贡献值，也在上交所的社会责任指数成分股中占据一席。

经验看来，每股社会贡献值高的上市公司，大都获得了较好的业绩，也同

时获得了投资机构的垂青。

从三重底线理论到效应投资，上市公司的社会责任绩效，已成为各级投资者进行投资时的考虑因素之一。社会责任投资将会逐渐融入主流资本市场。公司社会责任绩效越好，公司的发展之路则越宽，从而在战略上助其实现基业长青。

倡导绿色环保 实现企业持续发展

公司一直倡导绿色环保理念，总部成立了产品研发中心，负责这方面的产品研发和设计工作。公司在楼盘开发、设计、施工中采用新技术，力争做到降耗、低碳、环保。充分考虑环保理念，将小区绿化设计、景观设计、生态建设充分结合。雨水、中水收集重复使用，节水成效明显。

公司主张和谐规划，充分利用项目本身与周边环境的关系，尽量保护规划地块范围的原有绿色植被，在楼座布局、楼宇形态方面与周边建筑保持和谐共处的关系。

公司主张科学设计，在楼盘开发设计中采用先进的工艺、技术，努力做到节能、降噪、绿色；在降噪方面，方案阶段就考虑将配套用房设于地下车库，而非设在住宅主体的地下室，且紧邻电梯井设置辅助用房而非主要功能房间，充分规避设备运行时噪声和振动对业主的影响；在节能方面，在有条件的开发项目采用太阳能生活热水系统，屋顶集中设置太阳能集热器，户内分设储水箱，减少非再生能源的消耗，减少因使用矿物燃料能源对空气环境造成的污染。采用先进的外墙外保温体系，保持室内温度相对稳定，大大降低能耗。在满足照明质量的前提下，尽可能地选择高光效光源，在公共空间内选择具有声光控功能的延时开关，实施照明节能；在小区绿化方面，因地制宜的提高绿化率，同时通过立体绿化、小品点缀等手段为业主打造一个舒适的家居生活空间。

(作者单位：中国上市公司社会责任研究中心)

张旺

张旺

张旺

张旺