

PDF-TN2022075

金融向善，义利并举：陆金所控股领跑金融企业 ESG 实践¹

案例使用说明

一、教学目的与用途

1.适用课程

本案例适用于《金融伦理与职业道德》、《金融伦理学》课程与金融体系中的他律和自律、金融企业社会责任相关章节的教学；也可用于《金融企业战略》中与金融企业战略管理、可持续发展战略等内容的教学。

2.适用对象

本案例主要适用于金融学专业的研究生或高年级本科生，也适用于相关领域的实务界人士学习使用。

3.教学目标

本案例的主体内容是陆金所控股的 ESG 实践，案例按照公司 ESG 实践的背景、动因、过程和成果依次展开，通过本案例希望达到以下目标：

- (1) 理解金融体系中的他律和自律这一对概念及其表现形式；
- (2) 掌握企业社会责任的动因理论、战略性企业社会责任理论和利益相关者理论，理解企业社会责任的经济效应，并能够运用理论分析金融企业社会责任的动因、做法及成果；
- (3) 理解企业社会责任与企业价值的关系以及金融企业社会责任的特殊性，进而辩证分析金融企业是否应当承担社会责任。

1. 本案例由合肥工业大学经济学院高玲玲、牛雨虹撰写，作者拥有著作权中的署名权、修改权、改编权。
2. 本案例授权中国金融专业学位案例中心使用，中国金融专业学位案例中心享有复制权、发表权、发行权、信息网络传播权、汇编权和翻译权。
3. 由于企业保密的要求，在本案例中对有关名称、数据等做了必要的掩饰性处理。
4. 本案例只供课堂讨论之用，并无意暗示或说明某种行为是否有效。

二、启发思考题

- 1.从他律和自律的角度分析 ESG 理念给企业带来的影响。
- 2.结合企业社会责任的动因理论，分析陆金所控股践行 ESG 理念的动因。你认为这是出于他律的压力还是自律的追求？
- 3.战略性企业社会责任的核心是什么？结合案例中陆金所控股的做法，分析金融企业如何将社会责任融入自身的战略决策和业务运营。
- 4.根据利益相关者理论，陆金所控股为其利益相关者创造了哪些价值？陆金所控股又从中收获了什么？
- 5.在本案例中，尽管会导致管理成本的增加，陆金所控股依然选择了积极承担社会责任，你认为金融企业是否应当承担社会责任？

三、分析思路

本案例可以按照陆金所控股践行 ESG 理念的“背景——动因——过程——成果”这一逻辑顺序展开分析，教师也可以根据自己的教学目标全部或有侧重地使用本案例。本部分给出案例分析的指导性思路（见图 1），供教学参考。

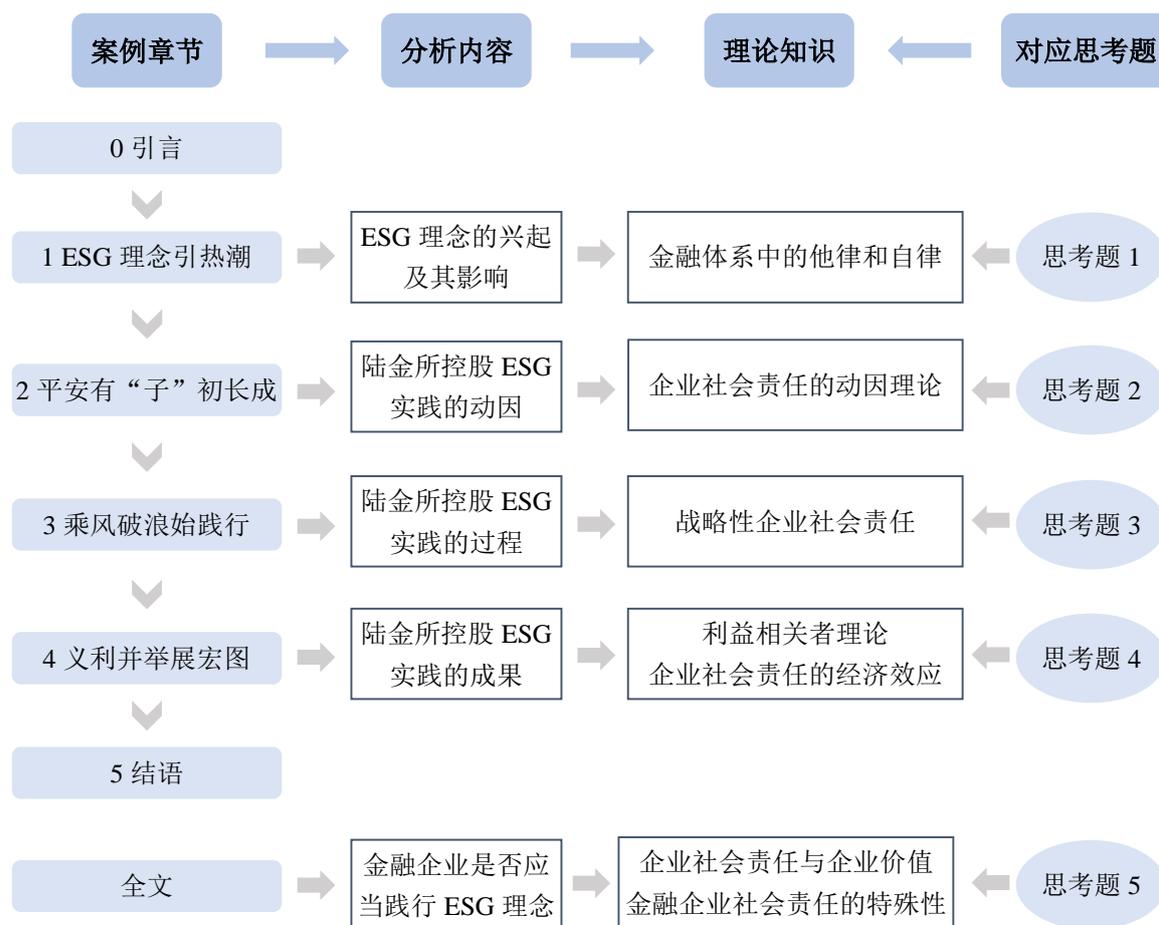


图 1 案例分析脉络图

四、理论依据与具体分析

1. 从他律和自律的角度分析 ESG 理念给企业带来的影响。

【理论依据】 金融体系中的他律和自律

(1) 他律

他律是运用外在的强制性的力量来约束主体的行为，从而保障相关主体之间的权利义务关系得以实现，主要有行政权力约束、法律约束、市场约束和道德伦理约束四种形式。其中，行政权力约束和法律约束是硬约束；而市场约束和伦理道德约束属于软约束。存在于金融体系中的他律主要是法律约束和伦理约束。

法律制度的约束，即通过监管部门及其制定的法律制度对金融机构和金融市场进行外部监管。法律监管在于通过框定和明确互联网金融主体的行为边界起到约束各主体行为的作用，并对那些有损主体权利的行为进行惩罚。法律监管属于硬性他律，是一种有形约束，具有强制执行力和威慑力，但执行成本较高，需要

投入大量的人力与物力。此外，法律监管往往具有滞后性，颇有“亡羊补牢”的意味。法律监管需要付出成本，同时也可能带来间接的效率损失，而且政府监管也有可能失灵，即监管并未实现所设定的公共利益目标。法律监管的必要性来自于对金融体系中市场失灵的认识。现代经济学认为，在存在外部效应、公共品、信息不完备以及不完全竞争领域，竞争市场无法保障资源的配置符合帕雷托效率，也无法保证收入分配的公平。因此，在这种市场失灵的情况下，就产生了政府介入市场的必要性，以此来纠正市场失灵。

伦理制度的约束，即通过社会约定俗成的社会伦理制度或普遍认可的行业公约来进行约束。伦理规制是基于内在性道德准则形成的非正式规制，但是它又不同于自律，不是一种纯粹的内心信念和准则；它以文化传统、公众利益、社会普遍意志、社会生活惯例以及人伦之理或人际交往的必然性为基础，它本身具有无形而持久的外在约束力。伦理规制作为一种软性的社会约束力量，虽然不能强制执行，但同样是不可忽视的他律力量，能够对主体行为形成有力的约束与惩戒，而且其执行成本较低，约束力与约束面比单纯的政府监管要大得多。最有名的案例就是“赤道原则”——由少数商业银行发起的一整套全球信贷原则的总称，这些原则包括环境保护、可持续发展、平等性别发展、社区服务等一系列信贷伦理规范。作为全球通用的信贷机构伦理行为规范原则，“赤道原则”已经被世界很多商业银行所采纳。若一家商业银行承认并遵循“赤道原则”下的多种伦理规则，将被同行、监管者、评估机构和公众视为一个有责任感的、为社会长远发展考虑的优秀银行，其业务发展将面临一个相对宽松的外部环境；相反，如果一家商业银行违背“赤道原则”，则会被大家视为一个不负责任的银行，其社会美誉度和企业形象将大打折扣，在银行竞争中将处于非常不利的地位。

（2）自律

自律是一种自我约束，是主体通过自我反省与自我控制而做出一种符合人们之间权利义务约定的行为。

在社会契约关系中，依靠行为主体的自律而使权利义务关系得以实现，是一种最节省社会资源、成本最低的做法，这需要行为主体具有很强的道德自觉和道德反省能力，以及自我节制能力。自律更多地依赖行为人的自我约束和道德自省，这种道德自省使行为人从内心深处具备一种自觉，约束自己的行为，而不是因为

害怕惩罚而被动地摒弃不道德行为。自律往往带有正面效应，会产生积极的溢出效应，使金融体系良性循环，提升社会道德水平。

金融体系自律机制的构建包含三个层次：第一个层次是针对金融机构中的个体而言的，对金融机构员工与管理者进行金融道德文化教育，达到员工自律；第二个层次是从整个金融企业的层面，建立基于伦理原则的金融企业文化，以此来引导、规范、铸造每个员工的伦理行为，并使金融企业价值观通过一定的机制构建体现在金融企业运行的各个环节；第三个层次是金融企业社会责任体系的构建，通过金融企业与其他主体之间的关系重塑来实现其道德伦理自律。

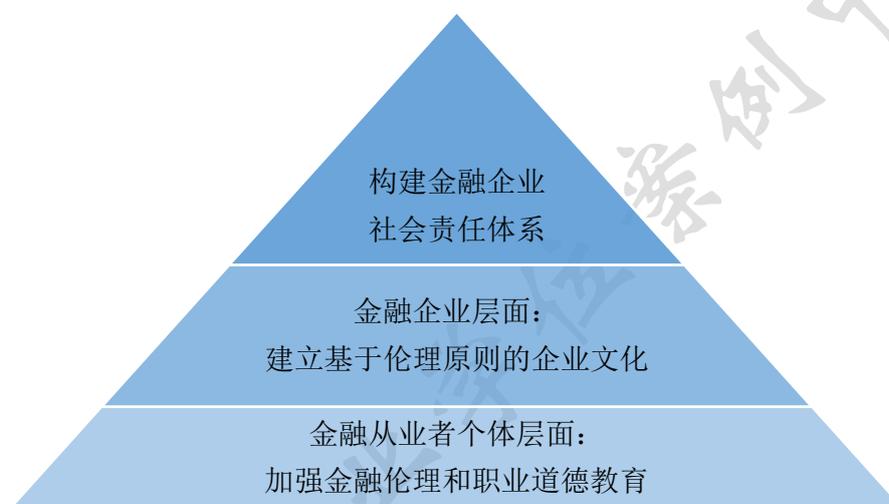


图 2 构建金融体系自律机制的三个层次

【课堂分析思路】

结合案例正文第一章的内容带领学生了解 ESG 理念的涵义、兴起以及给市场和企业带来的影响。

简单回顾金融伦理学的重要概念：“他律和自律”，将他律和自律的表现形式与 ESG 理念带来的具体影响（如投资者对 ESG 的高度关注、国际组织发布的 ESG 相关原则指引、第三方 ESG 评级、各国监管部门和证券交易所颁布的 ESG 信息披露政策、企业的 ESG 实践等）相对应。

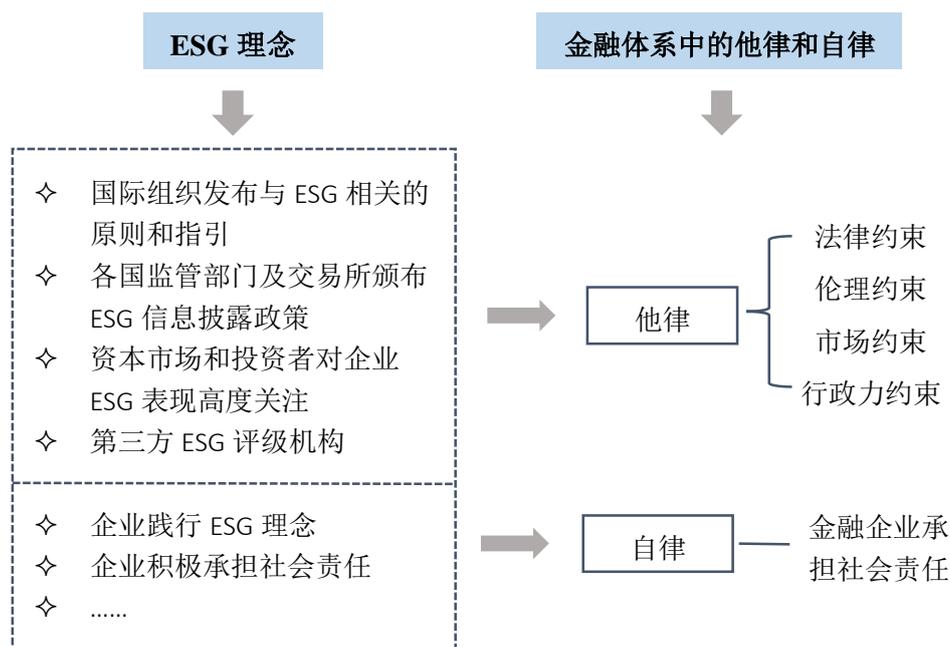


图 3 ESG 理念的影响与他律、自律的对应关系

【案例分析】

(1) 企业面临的外在他律更加严格

市场约束：资本市场的参与者对企业 ESG 表现日益关注。ESG 投资理念受到资本市场投资者的追逐，面对日益复杂的市场环境，单纯关注财务绩效已经无法满足投资者的需求，ESG 因素成为投资者必须审视的重要风险来源，企业在保护环境、承担社会责任等方面的表现成为投资者衡量其风险应对能力和未来发展潜力的重要参考；此外，市场第三方评级机构根据既定标准对企业的 ESG 表现进行评分，这更对企业造成了不小的压力。

法律和行政权力约束：政府监管机构和证券交易所运用法律制度和行政权力来约束企业行为。目前，全球对企业 ESG 信息披露的要求逐步从鼓励和引导走向半强制，近几年更是趋向于以强制性手段要求企业（特别是上市企业）披露 ESG 信息；交易所和各国的监管机构相继出台了相关的监管法律，以规范企业在环境保护、内部治理和社会责任方面的行为。

伦理约束：包括联合国在内的多个国际组织先后发布了与 ESG 相关的原则和指引，如联合国责任投资原则，这些原则或指引虽然不具有强制力，但是会对企业形成道德伦理上的约束或规制。

(2) 企业自律意识增强

外在他律给企业带来的市场压力会“倒逼”企业调整战略理念并优化治理架构以适应市场变化，引导企业遵循 ESG 理念，加强 ESG 实践，积极改进自身在 ESG 方面的表现，进而增强企业的自律意识。目前，越来越多的企业开始积极承担社会责任，并主动披露相关信息，实现与社会发展诉求相统一的商业价值。以 A 股为例，2009 年至 2020 年期间，披露企业社会责任报告或 ESG 报告的 A 股上市公司逐年增多，报告披露数量也连续多年持续增长。

2. 请结合企业社会责任的动因理论，分析陆金所控股践行 ESG 理念的动因。你认为是出于他律的压力还是自律的追求？

【理论依据】企业社会责任的动因

企业承担社会责任的动因可以归结为经济、制度、道德三个方面。

(1) 经济动因是企业承担社会责任的最根本的内在动因。首先，研究表明企业社会责任与财务绩效之间存在着正相关关系，履行社会责任有利于企业盈利；其次，履行社会责任可以树立良好的企业形象，博得广大消费者的好感和偏好，从长远看这节省了营销成本。同时，重视环境保护的企业会注重废料减量和资源的再生利用，这也能在一定程度上节约生产成本。最后，履行社会责任有利于企业吸引和留住优秀人才，提高员工工作积极性。

此外，从金融企业本身的特点来看，社会和环境因素的潜在风险对金融企业而言不仅仅只是风险，更可能是机会、创新和竞争优势的来源。鉴于金融企业在市场中的中介角色及其投融资功能，通过开发相关的金融产品和服务，金融企业可以在保证自身的利益同时，实现与其利益相关者的利益协同、和谐发展。

(2) 制度动因是企业承担社会责任的外在推力。一方面，推动企业履行社会责任的社会环境逐步形成；另一方面，专门针对企业社会责任承担、污染行业环境保护责任的法律制度和政策机制也在逐步完善。

(3) 道德动因一方面可以解释为企业意识到社会责任对自身可持续发展的重要性而产生的道德自觉；另一方面也可以归结为经济动因，即企业为了自身长期经济利益而自觉承担社会责任。

综上，企业积极承担社会责任的动因可以归结为两个方面：经济利益和道德自律的推动；法律制度和社会伦理的约束。

【课堂分析思路】

结合 ESG 理念对企业产生的外在压力、企业自身的道德觉醒、陆金所控股的企业使命以及金融行业的特点，分析并总结促使陆金所控股开始践行 ESG 理念的动因，进一步组织学生讨论这是出于他律的压力还是自律的追求。



图 4 陆金所控股 ESG 实践的动因分析

【案例分析】

(1) 陆金所控股积极践行 ESG 理念的动因可概括为以下三个方面

① 制度动因：首先，在倡导可持续发展和推进双碳目标的社会大背景下，全社会对企业环境保护和承担社会责任方面的表现高度关注，这会在无形中给陆金所控股带来压力，为适应市场环境的变化，陆金所控股必须调整战略，考虑将 ESG 因素纳入企业战略、决策流程和日常管理。其次，交易所和监管机构强制要求企业披露 ESG 信息是大势所趋，为了满足监管要求，陆金所控股必须提升自身的 ESG 表现并积极披露 ESG 信息。此外，ESG 评级机构评分变动对企业产生的潜在影响、投资者对 ESG 因素的高度关注都会促使陆金所控股积极提高自身的 ESG 表现，披露更完善的 ESG 信息。

② 经济动因：对于陆金所控股这样的金融企业而言，ESG 因素的潜在风险不仅仅只是风险，更是机会、创新和竞争优势的来源。如果将 ESG 理念融入企业战略并与自身业务相融合，一方面可以通过筛选交易来管控 ESG 因素的潜在风险，减少危机；另一方面积极开发基于 ESG 理念的金融产品或服务，进而创造收益，如此便可实现社会价值和商业价值的同步提升。

③ 道德动因：陆金所控股是一家负责任的金融企业；“让零售信贷和财富管理更简单、更安全、更高效”是陆金所控股的公司使命，用创新金融科技，为用

户带来实质的价值和真正解决行业的痛点，是陆金所控股作为金融科技探索先锋队的初衷。近年来，由于市场参与者缺乏伦理道德自律意识而发生的金融丑闻频繁发生，对经济社会和金融市场秩序产生消极影响的同时，严重损害了公众利益。因此，作为一家负责任的金融企业，陆金所控股必须加强道德自律，积极践行 ESG 理念，维护金融市场秩序，保护公司利益相关方的权益。

(2) 陆金所控股的 ESG 实践既是出于外在他律的压力，也有出于追求道德自律的考虑。制度动因体现了外在他律给陆金所控股带来的压力；而经济动因和道德动因则反映了陆金所控股作为一家负责任的金融企业，追求社会价值和商业价值同步提升而加强自律并积极承担社会责任的追求。

3. 战略性企业社会责任的核心是什么？结合案例中陆金所控股的做法，分析金融企业如何将社会责任融入自身的战略决策和业务运营。

【理论依据】战略性企业社会责任

Burke 和 Logsdon (1996) 最先提出了“战略性企业社会责任”概念，认为传统的企业社会责任行为对利益相关者而言是有价值的，但对企业而言却是非战略性的；而战略性企业社会责任能够为企业的核心业务提供支持从而带来商业利益。Jamali (2007) 从人们熟知的金字塔模型出发，阐释了这一概念：不同于经济责任、法律责任这种带有强制性质的企业社会责任，战略性企业社会责任属于最顶层的自行裁量责任——与企业完全出于道德责任而实施的利他性责任不同，战略性企业社会责任与企业核心业务相关，兼顾企业利益和社会利益。战略性社会责任的核心思想是从战略的眼光和角度来看待社会责任，寻找经济价值与社会价值在战略层面的互通共融。企业应以社会目标为“锚”寻找市场机会，将社会责任履行与核心业务和日常运营紧密结合，如此，其社会责任履行将成为企业竞争优势的源泉。与企业的责任管理政策和措施相关联，企业履行战略性企业社会责任的动机是采取超越法律要求的先发制人战略，是将社会和政治的压力、规范和期望纳入企业经营活动的主动履责行为。

基于上述观点，战略性企业社会责任是企业基于商业伦理并根据自身核心业务自主规划实施的行为，具有同时追求经济目标和社会目标的二元性特征，更强调企业经济利益的可持续性，要求将企业的社会责任活动与战略、决策、业务形成有效统一，进而实现社会价值和经济价值的双赢。

当金融企业以战略思维承担社会责任时，即会形成一套“退可守、进可攻”的管理制度。“退可守”是消极地通过筛选交易来管控社会和环境因素的潜在风险，减少危机；“进可攻”则是积极地开发基于社会责任理念的金融产品或服务，创造收益。这种战略融入式企业社会责任，意味着金融企业的社会责任承担并不会与本业分离，而是与本业相融。利用自身专长及资源，金融企业能够在承担社会责任的同时创造长期经济利益。

【课堂分析思路】

根据案例正文第三章的内容梳理陆金所控股 ESG 实践的过程：顶层设计——确定重大议题——落地执行。

结合战略性企业社会责任理论，重点把握在此过程中陆金所控股是如何将社会责任融入战略决策并与自身业务相结合的。

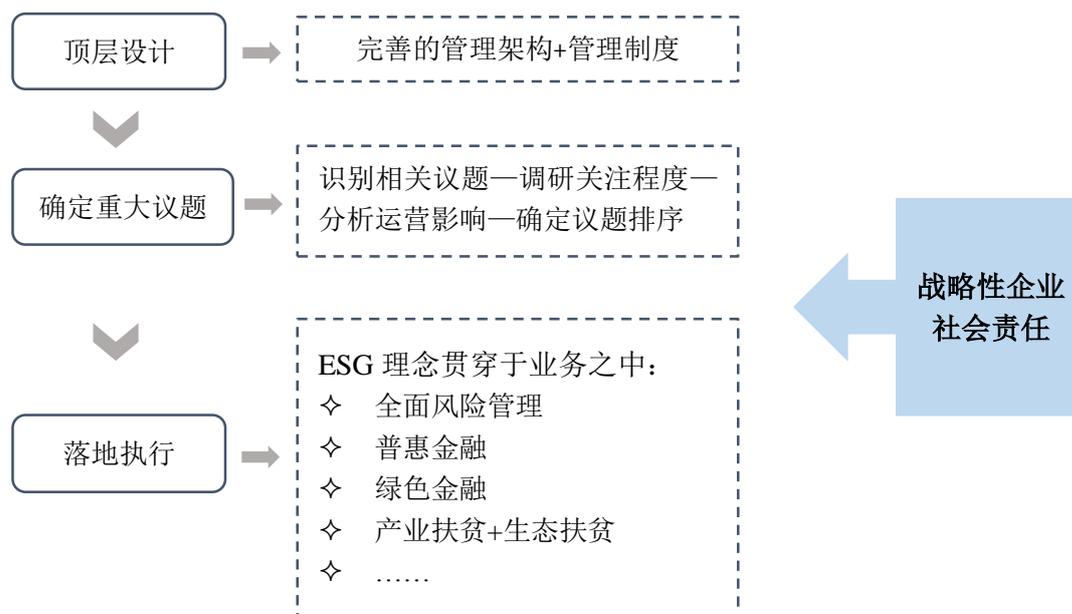


图 5 陆金所控股 ESG 实践的过程分析

【案例分析】

(1) 战略性企业社会责任是企业基于商业伦理并根据自身核心业务自主规划实施的行为，具有同时追求经济目标和社会目标的二元性特征，更强调企业经济利益的可持续性。它要求将企业的社会责任活动与战略、决策、业务形成有效统一，进而实现社会价值和经济价值的双赢。

(2) 金融企业要以战略思维承担社会责任，可以从以下几个方面入手：

- ① 建立完善的社会责任管理架构和管理制度

陆金所控股建立了自上而下覆盖所有子公司、分公司及员工的管理体系，董事会为 ESG 管理工作的最高决策机构，董事会下专门设立消费者保护及 ESG 委员会，全面监督消费者权益保护及 ESG 事宜，在执行委员会下分设 ESG 执行委员会，同时在各专业公司层面分设 ESG 工作事务委员会，负责完善组织架构、配备人员、协调资源、落实 ESG 管理，最终以各职能中心组成的 ESG 工作执行小组负责统筹及落实 ESG 具体工作。此外，陆金所控股还制定了《陆金所控股有限公司环境、社会与管治（ESG）管理制度》，指引公司提升 ESG 管理的科学性、系统性与规范性，为公司所有人员和业务提供相关的指导，为公司进行可持续发展实践提供制度基础。

② 明确与自身发展高度相关的社会责任领域

陆金所控股在组织开展利益相关方沟通了解其诉求的基础上，进行重大性议题分析；按照议题“对各利益相关方的重要性”和“对公司的重要性”两个标准，识别出对利益相关方和公司可持续发展均具备高度重要性的议题。

③ 根据金融行业的特点，将社会责任融入日常运营管理

金融行业的突出特点是高风险，稍有不慎就有可能造成巨大的社会损失，因此严格管控风险是金融企业自身和社会公众共同的要求。陆金所控股建立了全面风险管理体系，不仅保障了自身业务的正常运营，同时兼顾了利益相关者的诉求，如客户的信息与数据安全、金融产品安全与风控、合规风险管理。

④ 结合金融企业的独特优势，将社会责任行为与自身业务相融合，如普惠金融、绿色金融、金融扶贫等

零售信贷本身就是陆金所控股主要业务板块之一，陆金所控股借助普惠信贷业务的优势，大力发展普惠金融服务，致力于满足弱势群体的融资需求，在兼顾商业可持续的同时做到了积极履行企业公民的社会责任和使命。如为受疫情影响的企业及个人提供小微经营贷用于资金周转，帮助解决由于疫情造成的经营困难、资金短缺以及贷款渠道受限等问题；探索出惠农贷、惠农金等多个创新性项目，为贫困地区农村经济和产业发展注入新鲜动力。

陆金所控股结合自身业务制定了三大绿色金融业务方向，将环境保护理念融入业务运营：开发绿色金融产品及服务，引入绿色基金与净值型产品，如“车 e 贷”即是通过支持新能源车主的方式鼓励社会更多采用绿色交通；募资支持绿色

金融项目，引入环保、减排、文化发展等相关产业资产，并联合陆基金上线多只泛 ESG 公募产品；科技赋能金融机构节能减排，整合利用多项技术，陆续推出融合金融科技与运营经验的“财富云”服务，涵盖银行旗舰店、数据库升级系统、优质贷款资产对接等多项创新解决方案，向金融机构输出，赋能其金融业务，并通过各项科技创新工具的灵活运用，减少线下网点业务办理流程，从而使得投资流程无纸化，降低碳排放。

此外，陆金所控股凭借自身的金融思维和资源优势，结合当地特色产业，找准群众脱贫致富的合适路径，打造“产业扶贫+生态扶贫”新模式，为脱贫攻坚胜利奠定坚实基础，助力乡村振兴。

4. 根据利益相关者理论，陆金所控股为其利益相关者创造了哪些价值？陆金所控股又从中收获了什么？

【理论依据 1】 利益相关者理论

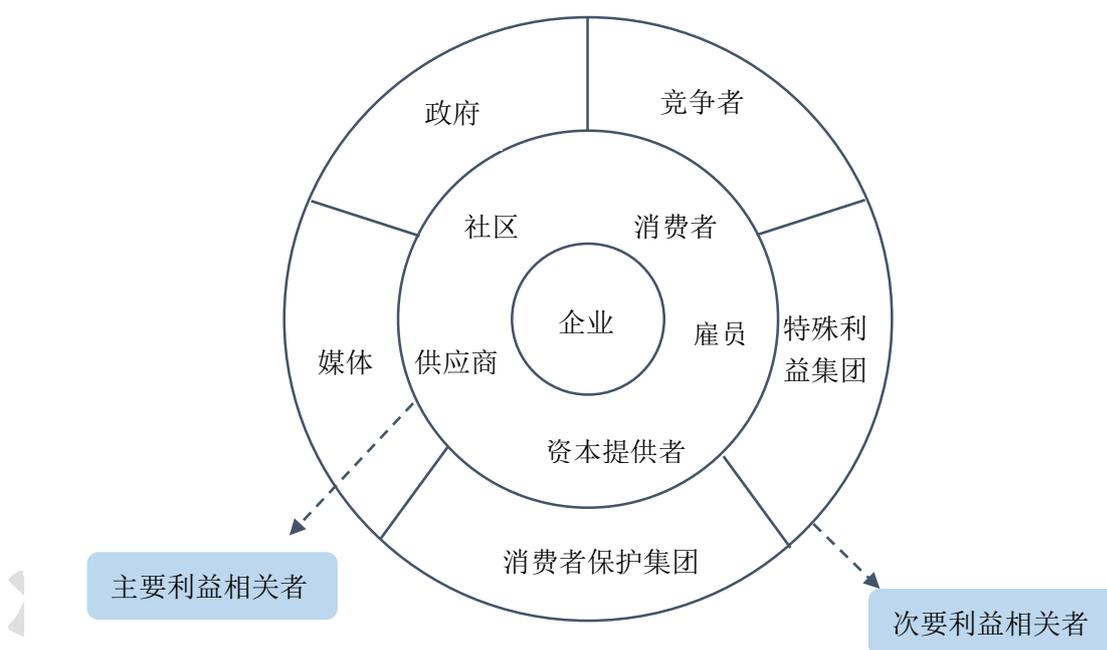


图 6 企业的利益相关者

利益相关者 (Stakeholder) 一词最早在 1960 年由斯坦福研究所提出，但对利益相关者理论进行系统论述的当属弗里曼 (R.Edward Freeman)。1984 年，弗里曼出版了具有重大影响的专著《战略管理：利益相关者法》，将利益相关者定义为任何能够对一个组织的目标实现及其过程施加影响或受其影响的群体或个人，

具体包括三类：所有者利益相关者（如股东以及持有股票的董事和经理）、经济依赖性利益相关者（如员工、债权人、供应商、消费者、竞争者、社区等）和社会利益相关者（如政府、媒体、特殊利益集团等）。2010年，弗里曼等在《利益相关者理论：最新动态》专著中，将利益相关者简化为主要利益相关者和次要利益相关者两类（见图6）。

利益相关者理论认为，在现代市场经济、乃至整个现代社会的发展中，任何一个企业的发展都离不开各种利益相关者的投入或参与，包括股东在内的所有企业利益相关者都对企业的生存和发展注入了一定的专用性投资，同时也分担了一定的企业经营风险，或为企业的经营活动付出了代价，因而都应拥有企业所有权和剩余索取权。所以，企业在其经营治理中必须考虑他们的利益，给予他们相应的发言权，否则他们就会以自己的方式表达对企业的的不同，从而影响企业的生存和发展。因此，企业的任何重大决策和市场行为都必须考量对各方利益相关者的影响，企业必须对各方利益相关者负责，在其活动中综合考虑各方利益相关者的利益诉求。这不仅是正确理解和承诺企业社会责任的前提，也是确保企业自身可持续发展的正确之道。

下表1列举了金融企业的利益相关者及相对应的社会责任。

表1 金融企业的利益相关者及相应的社会责任

利益相关者	金融企业对该利益相关者的社会责任
股东	<ul style="list-style-type: none"> ◇ 对股东负责是金融企业的首要责任； ◇ 充分尊重股东及其知情权、表决权、分红权等，及时、准确、客观地对股东和其他预期使用者披露公司的运营状况、经营成果及重大事项，管理者与股东保持沟通畅通，完善公司的治理结构和独立董事制度，保护股东权益，特别是保护中小股东的权益不受损害； ◇ 提高企业盈利水平，不断开发市场潜力，促进企业发展，为股东尽可能多地创造财富，实现利润最大化。
客户	<ul style="list-style-type: none"> ◇ 在商业银行和一些其他金融机构中，储户和借款人作为客户可以为企业带来源源不断的经济利益，客户也是企业的重要资源； ◇ 金融企业有责任保护存款人的利益，有义务保证各项资金的安全运行，严控系统性金融风险的发生，避免对实体经济造成冲击； ◇ 金融企业应不断提供优质、安全的金融产品和服务，以满足客户不断增长的金融产品需求； ◇ 金融企业可靠的声誉、完善的风险管理体系、优质便捷的客户服务将会为金融企业吸引更多优质的客户。
政府	<ul style="list-style-type: none"> ◇ 作为国民经济重要的一个单元，金融企业要遵守并执行国家法律法规，并且依法纳税，维护金融体系的正常运转，保证实体经济的平

	<p>稳运行；</p> <ul style="list-style-type: none"> ◇ 金融企业有义务配合国家政策的实施，帮助政府在精准扶贫、反洗钱等领域实施有针对性的措施，如支持中小企业的信贷发展、向国家重点扶持的行业与地区给予资金支持、配合国家有关部门获取与金融犯罪有关的证据等。
员工	<ul style="list-style-type: none"> ◇ 以尊重员工基本人权为准则，为员工提供就业岗位，并承相员工工资待遇、劳动保险、工作时间、福利待遇、人身安全等保障； ◇ 积极开展全方位、多层次的教育和培训活动，鼓励和帮助员工掌握新的技术和知识，调动他们的积极性、主动性和创造性，使企业能获得持久的竞争力。
社区	<ul style="list-style-type: none"> ◇ 在当今社会，金融业已经成为经济发展的重要支撑，如包括铁路、电力等科技的变革，社会保险、养老金的管理和运作都离不开金融的支持，金融机构应该主动承担起这些方面的责任，遵守国际相关准则，关注并实施国家关于市场安全和稳定的政策和策略； ◇ 接受社会舆论和各界的监督，在社区乃至全社会开展金融教育，普及金融知识，拓展更多的包括互联网金融在内的融资和投资渠道； ◇ 响应国家号召、关注民生问题、三农问题等，帮助“穷人”摆脱贫穷，帮助弱势群体建立风险防控系统； ◇ 积极参与社会公益事业，为受灾害的地区提供资金或物质援助，树立起自身良好的企业形象。
生态环境	<ul style="list-style-type: none"> ◇ 金融企业可以从直接和间接两方面承担对生态系统、资源环境的社会责任。 ◇ 直接承担是指金融企业以身作则，建立起绿色运营的良好理念，提倡电子办公、办公室纸张再利用、节水节电的办公方式等，同时大力倡导对客户的无纸化服务，如电子银行，为客户提供更高效的服务； ◇ 间接承担是指通过绿色信贷引导其他企业的经营活动、提高对节能环保、生态恢复等环保项目的资金支持，鼓励企业进行污染治理、资源节约、资源循环再利用等项目的建设，而对那些资源浪费、生态破坏型的企业限制贷款规模。依据相关的社会责任投资标准，将客户分类，并根据不同客户的分类决定是否进行投资和贷款决策，把资金投向那些符合社会责任和可持续发展标准的客户。

【理论依据 2】企业社会责任的经济效应

目前已有的研究表明，企业积极承担社会责任会为企业带来诸多积极效应，具体包括：提升品牌影响力和企业声誉；建立政治关联，增加社会资本；改善财务绩效；缓解融资约束；提高资本配置效率；强化员工的情感认同；提升顾客的满意度和忠诚度；改善管理层短视现象；促进企业技术创新等。

同时，企业社会责任也可能会带来消极影响，如增加管理成本，挤占有限的资源；在经营绩效较差时积极履行社会责任以达到掩盖业绩下降的目的等。

【课堂分析思路】

识别陆金所控股的利益相关者，并分析陆金所控股为其各个利益相关者创造了怎样的价值。

结合案例正文第四章提供的财务数据，简单分析 ESG 实践给陆金所控股零售信贷业务的可持续性带来的积极影响，以及 ESG 实践对陆金所控股企业声誉的提升效应。

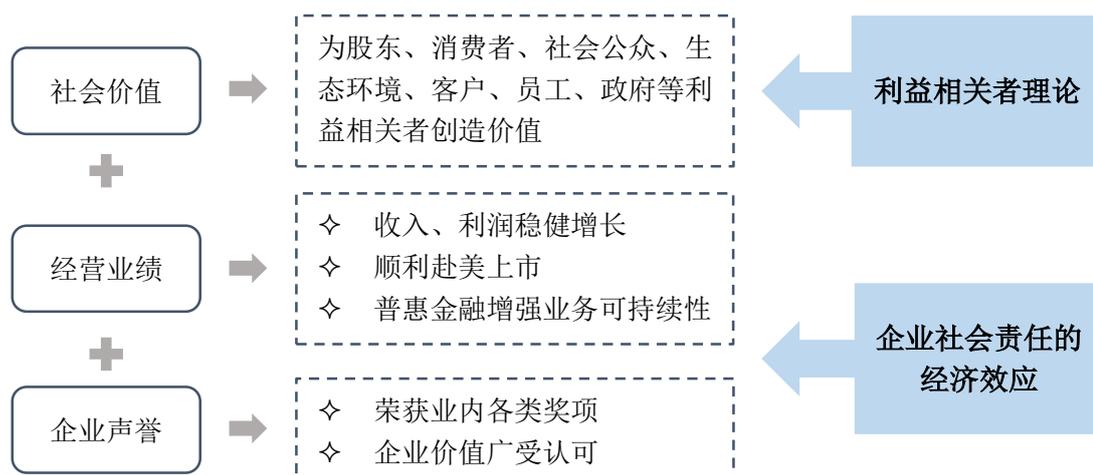


图 7 陆金所控股 ESG 实践的成果分析

【案例分析】

(1) 陆金所控股的主要利益相关者包括：股东、消费者、社会公众、生态环境、客户、员工、政府。

① 股东方面：陆金所控股近年来持续保持盈利，并且通过现金分红和股份回购计划，积极回馈股东，2021 年公司的现金分红比达到了 30%。

② 消费者方面：针对客户个人隐私信息保护及数据安全等问题，陆金所控股专门设立了信息安全管理委员会，推出金融消费者素养提升专项计划“维 C 行动”，保障消费者权益。

③ 社会公众方面：帮扶弱势群体（如小微企业主、农村贫困人口等）解决融资难融资贵的问题；关注三农问题，开展普惠金融、绿色金融等业务，积极参与社会公益活动等；广泛开展金融教育，普及金融知识，如金融消费者素养提升专项计划“维 C 行动”；2020 年，陆金所控股累计帮扶小微企业超过 124 万家，普惠金融信贷服务人群 276 万人，三农相关公益贷款约 1.2 亿元。

④ 生态环境方面：投资流程无纸化，降低碳排放，开发绿色金融产品及服务

务，募资支持绿色金融项目，承担对生态系统和资源环境的社会责任。

⑤ 客户方面：注重风险管理，为社会提供优质、安全的金融产品和服务，保证各项资金的安全运行，严控系统性金融风险的发生。

⑥ 员工方面：为员工打造公平、开放、和谐、包容的工作环境，及时提供员工所需的帮助与关爱，坚持平等雇佣，保障员工权益。

⑦ 政府方面：积极响应政府号召，配合国家政策的实施，在精准扶贫、反洗钱等领域实施有针对性的措施，如支持小微企业信贷、向国家重点扶持的行业（新能源汽车）给予资金支持。

(2) 陆金所控股的 ESG 实践在为公司利益相关者创造价值的同时，其经营业绩和企业声誉都得到了提升。

① 经营业绩方面：零售信贷和财富管理是陆金所控股的两大主要业务板块，其中，零售信贷业务的营业收入占到了公司营业收入总额的 60% 左右。近五年以来，陆金所控股的零售信贷业务收入基本保持稳定增长，贷款余额和累计贷款人数均保持持续上涨。在零售信贷业务的新增贷款中，小微企业贷款的占比在 2018 年仅为 59%，而 2021 年零售信贷业务新增贷款中近 80% 都流向了小微企业主，显示出该项业务在规模增长的同时，在结构上向小微实体逐步倾斜。足以见得，在响应政府号召开展普惠金融业务，深耕小微企业信贷市场的过程中，陆金所控股既承担了企业公民的社会责任和使命，也兼顾了自身业务的可持续发展。

② 企业声誉方面：陆金所控股借助自身优势，在普惠金融、精准扶贫、乡村振兴、绿色金融等方面取得了丰硕成果，且其 ESG 实践荣获了一系列业内奖项，受到了社会各界的广泛认可。企业声誉的提升也会给陆金所控股带来潜在的商业价值。

5. 在本案例中，尽管会导致管理成本的增加，陆金所控股依然选择了积极承担社会责任，你认为金融企业是否应当承担社会责任？

【理论依据 1】企业社会责任与企业价值的关系

承担社会责任能否为公司创造价值，是决定企业是否愿意承担社会责任以及承担多少社会责任的关键因素。然而，目前已有的理论和研究尚未对企业社会责任与企业价值之间的关系达成一致结论，主要理论及假说如表 2 所示。

表 2 企业社会责任影响企业价值的主要理论假说

关系	理论	观点
提升 企业价值	社会影响假说	良好的社会绩效可以带来良好的财务绩效，即通过服务于主要的利益相关者，满足他们的需求，可以提高企业声誉，从而对企业的财务业绩产生积极的影响，反之则会产生市场恐惧，增加企业的风险溢价，产生不利影响。
	资金提供假说	社会责任与财务绩效之间确实存在正相关关系，但是两者之间的正向关系实际上是财务绩效影响社会责任，企业的实际行为取决于可用的资源，一段时间内的盈利能力可以增加企业自由支配的项目，包括为社会责任提供资金。
降低 企业价值	管理机会主义假说	公司高管可能会追求私人目标而做出损害股东以及其他利益相关者利益的行为，当企业财务业绩较好时，管理者可能会通过减少社会责任的支出来满足私人利益，当企业财务业绩较差时，管理者可能会通过增加社会责任支出来掩盖自身经营业绩不足的事实。
	利益权衡假说	企业的资源是有限的，企业只能在利益相关者之间进行利益权衡，企业选择承担社会责任，如进行慈善公益、保护环境、助力社区发展等，会占用企业有限的资金和资源，使得企业相对于那些不是很积极承担社会责任的企业处于不利地位，导致企业承担社会责任降低了财务绩效。
不确定	协同效应假说	社会责任与公司价值之间的关系是相互的，这种关系可以为正，也可以为负。当社会责任与公司价值的相互关系为正时，企业承担社会责任可以增加公司价值；当这种相互关系为负时，企业承担社会责任便会减损公司价值。

【理论依据 2】金融企业社会责任的特殊性

金融企业社会责任的核心内涵是利用资金的杠杆作用，保证企业自身的利益和利益相关者的利益和谐发展。除提高自身经济效益外，金融企业还要对客户、社区、员工、社会投资者的权益负责，对社会、环境负责，促进社会、环境、经济统一持续发展，承担相应的经济责任、道德责任和法律责任。

金融企业社会责任的提出源于企业社会责任理论的提出和推动。其独特之处在于，金融企业通过配置金融资源影响实体经济，金融企业的行为会对经济增长的质量、社会问题和环境问题的解决产生重大影响。此外，金融企业作为资金的供给者，与企业的关系密切，起着资金引导作用，因此其社会责任的履行对企业会产生巨大影响。

目前，全球面临着诸多重大环境和社会问题，如全球变暖、资源耗竭、生态恶化、人口老化、城乡差距、医疗渠道不足、教育质量下降等。金融企业虽然并非这些问题的直接成因，但凭借其中介角色及投融资功能，可推波助澜地形成间接影响。以银行放贷为例，如果银行未能依环境风险筛选贷款项目放贷给火力发电厂，则是助纣为虐，推进了企业的不当行为；相反如果银行按照“赤道原则”的标准进行筛选，则是有守而为，有助于遏制企业的不当行为。此外，金融企业还可以通过开发创新型金融产品将资金用于养老等亟需领域或低收入人群。

鉴于金融企业在市场中的中介角色及其投融资功能，金融企业承担社会责任既可以是直接的，如直接组织参与公益活动等；也可以是间接的，通过其资金融通功能帮助、督促其他企业承担社会责任，如将企业 ESG 表现纳入贷款考核标准进而促进贷款企业关注环境、社会问题。

【课堂分析思路】

结合案例中管理层对社会责任成本投入的考虑，提出其他观点：企业却认为金融企业并非造成社会问题和环境问题的直接成因，而且承担社会责任所需的成本会挤占公司资源，这将有损公司价值。引导学生思考企业社会责任和企业价值之间的关系，并结合金融企业社会责任的特殊性，进一步讨论金融企业是否应当承担社会责任。

【案例分析】

（此题为开放性题目，只要理由恰当，学生回答金融企业应当或者没有必要承担社会责任皆可。本案例倾向于金融企业应当积极承担社会责任，因此这里给出该观点的理由。）

金融企业应当积极承担社会责任。理由如下：

① 有助于提升企业自身价值

在现代社会，任何一个企业都不是孤立的个体，任何一个企业的发展也都离不开利益相关者的投入或参与，尤其是金融企业在经济社会中充当着资金中介的角色，其发展更是离不开利益相关者。此外，承担社会责任会给企业带来诸多积极效应，如高声誉、低融资成本、高客户认可度等，有利于增加企业价值。

② 出于社会可持续发展的需要

目前，全球面临着诸多重大环境、社会问题，这些问题虽然并不是由金融企

业直接造成的，但是金融企业凭借自身的中介角色和投融资功能，能够间接地通过其资金融通功能帮助、督促其他企业承担社会责任，进而在某种程度上解决一部分环境和社会问题。例如本案例中的陆金所控股，利用自身的金融优势和商业禀赋，帮扶弱势群体、致力于绿色低碳、助力脱贫攻坚和乡村振兴，在实现自身商业价值的同时也创造了社会价值。

五、关键点

1.关键点

按照 ESG 实践的“背景——动因——过程——成果”这一逻辑顺序展开案例分析，在案例分析中，需要重点把握（1）陆金所控股在他律的压力和道德自律的追求下，开始积极承担社会责任；（2）陆金所控股如何将社会责任融入公司战略决策和业务运营之中；（3）通过陆金所控股的案例，进一步探讨金融企业是否应当承担社会责任的问题。

2.关键知识点

他律和自律；金融企业社会责任

3.关键能力点

培养学生运用金融伦理学的理论分析现实问题的能力，同时提高学生以批判思维辩证看待企业社会责任问题的能力。

六、建议课堂计划

1.课堂教学计划

本案例可以作为专门的案例讨论课来进行，课堂计划分为课前、课中、课后三个阶段，如下是按照时间进度提供的课堂计划建议，仅供参考。

（1）课前阶段

建议授课老师提前 1-2 周发放案例正文和启发思考题，以便学生提前预习和进行初步的思考，并引导学生运用网络资源自主学习了解与 ESG 相关的内容。

（2）课中阶段

课堂教学可以按照陆金所控股 ESG 实践的“背景——原因——过程——成果——启发思考”这一逻辑顺序依次展开，整体时间控制在 90 分钟左右，具体

计划如下表 3 所示：

表 3 课中教学计划

教学阶段	教学活动及内容	时长
介绍背景	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 带领学生了解 ESG 的含义、兴起及影响 ➤ 回顾“他律和自律”相关的理论知识 ➤ 将他律和自律的表现形式与 ESG 的具体影响相对应 	10min
探索动因	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 学生自主阅读案例第二章，了解陆金所控股有限公司的发展历程 ➤ 留出适当时间，由学生思考、总结陆金所控股 ESG 实践的动因 ➤ 提问：陆金所控股 ESG 实践的动因是什么？ 	15min
剖析过程	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 带领学生梳理陆金所控股 ESG 实践的过程 ➤ 提问：你认为陆金所控股最成功的做法是什么？ ➤ 结合战略性企业社会责任理论，着重分析公司如何将社会责任融入战略决策和业务之中 	15min
分析成果	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 引导学生思考陆金所控股创造的社会价值，以及在业绩和声誉两个方面的收获 ➤ 提问：陆金所控股创造的社会价值和经济价值 	15min
开放式讨论	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 引出矛盾观点，组织学生以小组的形式讨论金融企业是否应当承担社会责任 ➤ 各小组发表各自观点，并在小组间展开辩论 	20min
案例总结	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 整理总结本案例涉及到的主要知识点，并对金融企业社会责任进行总结 	15min

(3) 课后计划（课后一周）

以小组为单位撰写并提交案例分析报告，概括总结企业社会责任的相关理论，并阐述对金融企业社会责任的想法和感悟。

2. 板书建议

课堂板书可按下图 8 呈现（仅供参考）：

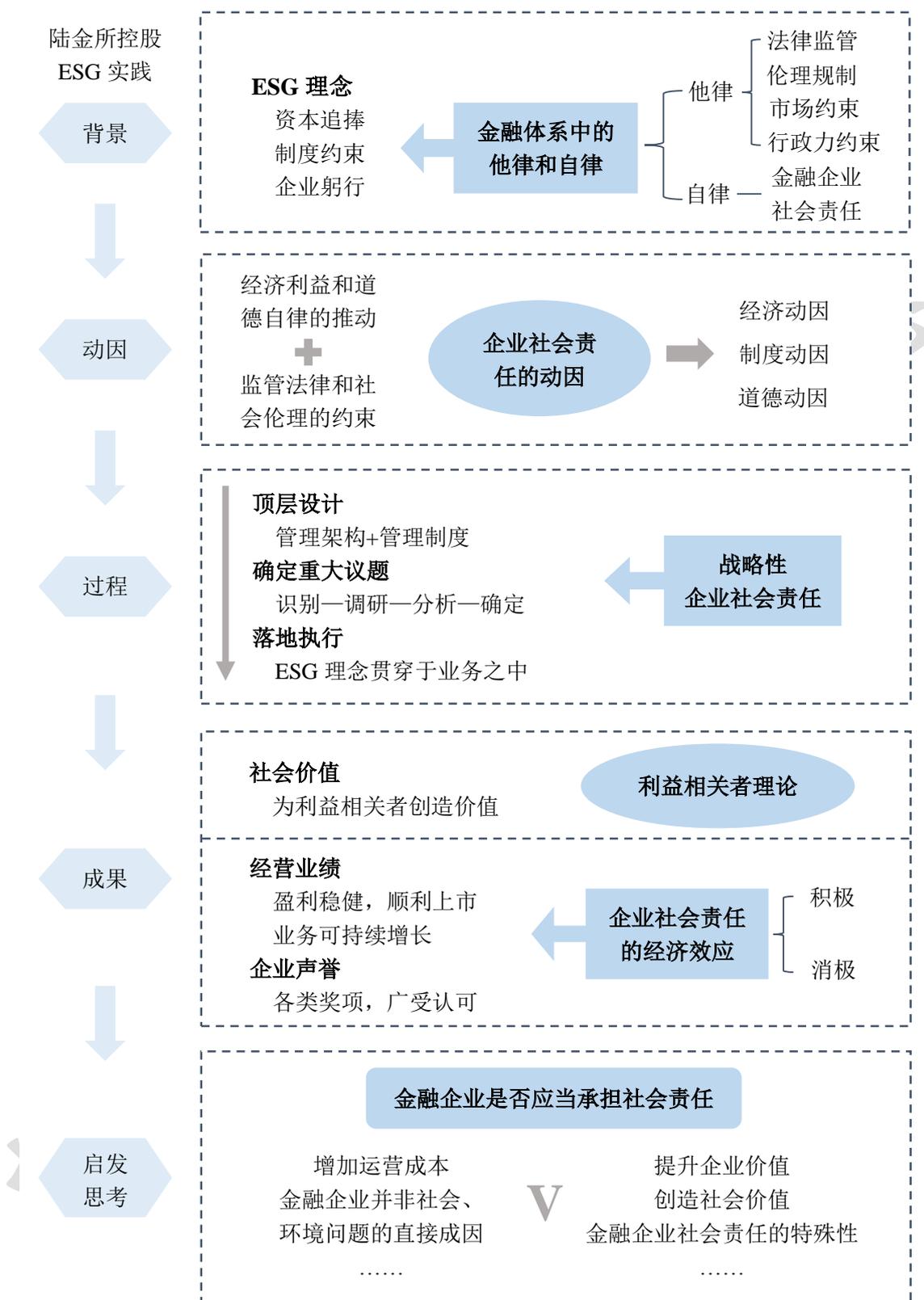


图 8 课堂板书设计

(使用说明字数：13323 字)