



秦朔：从第四张表看中国 公司新走向





资产负债表、利润表、现金流量表，是反映企业财务状况的三张表。

三张表非常重要，但也不是万能的。

以前曾听浙江泰隆商业银行的领导讲，很多小微企业就缺三张表，所以他们看的是水表、电表、纳税申报表（或海关报表）。

央企中化国际集团提出打造“信用管理的第四张表”。即在线上对接海关、工商、税务等部门的征信系统，在线下录入业务人员现场考察的情况，如工人是否正常上下班、水电煤用了多少。有了这张晴雨表，中化国际和上下游大量中小企业一直做生意，而银行因为怕风险，很少给这个群

体授信。

在数字化时代，衡量企业价值的因素发生了很大变化。前两年，德勤和国家会计学院发布了银行价值管理的“第四张报表”，从客户、产品、渠道、“数据+科技”四个方面寻找企业价值变化的新内涵。

去年9月海尔发布了《共赢增值表蓝皮书》，以反映物联网时代生态各方共创、共赢、共享价值的过程。海尔把这作为第四张表。

三张表的一个局限是很难反映企业的社会价值。

前年我和“互惠经济学”奠基人布鲁诺·罗奇交流，他们正在推广“互惠利润表”。他说，经济发展需要三项基本投入：地球，人，钱。而现在的三张表，只有钱是通用语言，忽视了地球的健康和人的全面发展。

今年8月10日，联想集团发布了2022/23财年第一财季（4-6月）报告。在经济下行压力增大、疫情严重干扰供应链的背景下，联想连续第九个季度实现了营收和盈利双提升。联想在个人电脑以外的业务营收占总营收之比超过37%，标志着从以个人电脑为核心的设备厂商，向智能化产品和解决方案提供商的显著转型。

通观联想财报，我最关注的是其提出了“贡献社会价值，赋能实体经济”的“第四张报表”，并从助推中小企业驶入专精特新发展快车道、赋能行业数字化转型、ESG表现（环境、社会和治理信息）等方面做了详细报告。

看了财报，我第一次知道，联想集团旗下的联想创投目前已投资了 40 余家国家/省市级“专精特新”中小企业，专精特新企业占总投资企业的比例位居中国 CVC 行业第一。（注：CVC 即产业类的企业设立的风险投资基金。）

从联想、海尔、中化国际等公司对第四张表的推动，可以看到中国公司的一个新走向，即把高质量发展与利益相关方相结合，义利并举，兼济天下，我为人人，共创和共享发展，从而打造可持续发展的经济生态圈与命运共同体。



打造第四张表，全球在行动

在全球，打造第四张表，表现为把绿色、普惠等价值，纳入对企业发展的考量之中。

现代社会，生产力大发展，带给人类巨大福祉。世界人口从 1945 年的 26 亿攀升到 2021 年的 78.75 亿，人类预期寿命也达到 73.3 岁。与此同时，环境压力不断增大。世界自然基金会《地球生命力报告 2020》指出，1970 年至今，哺乳动物、鸟类、两栖动物、爬行动物和鱼类的全球种群数量平均下降了约 2/3，大约有 100 万种生物面临灭绝。

近年来，高温天气造成南北极冰川加速融化，引起科学家对南北极升温后永冻层消融、释放未知微生物、磁场减弱等多重担忧。

人类面临的社会压力也不断增加。最为突出的是贫富分化。

英国牛津经济研究院测算，2020年3月至2021年1月，美国国内收入排名前20%人口的财富增加约2万亿美元，排名后20%人口的财富减少逾1800亿美元。

高科技的发展日新月异，但就业压力反而在增加。除了机器换人的影响外，很多资本密集型产业的就业带动性很弱。今年7月三星电子宣布，未来20年将在美国得克萨斯州建立11家芯片工厂，投资总额接近2000亿美元，创造超过1万个就业机会。1亿美元投资，只能产生5个就业机会！

以上种种，在全球都引发了对于只考虑股东利益最大化的传统公司理论的反思与质疑。

从财务核算和信息披露角度看，越来越多有识之士提出，一是要推动各种自然资本的核算，以及ESG等非财务信息的披露，增加一套核算机制，以弥补传统模式中对自然、社会等成本占用的忽视；二是要推动利益相关方融合，把企业对利益相关方的影响量化。

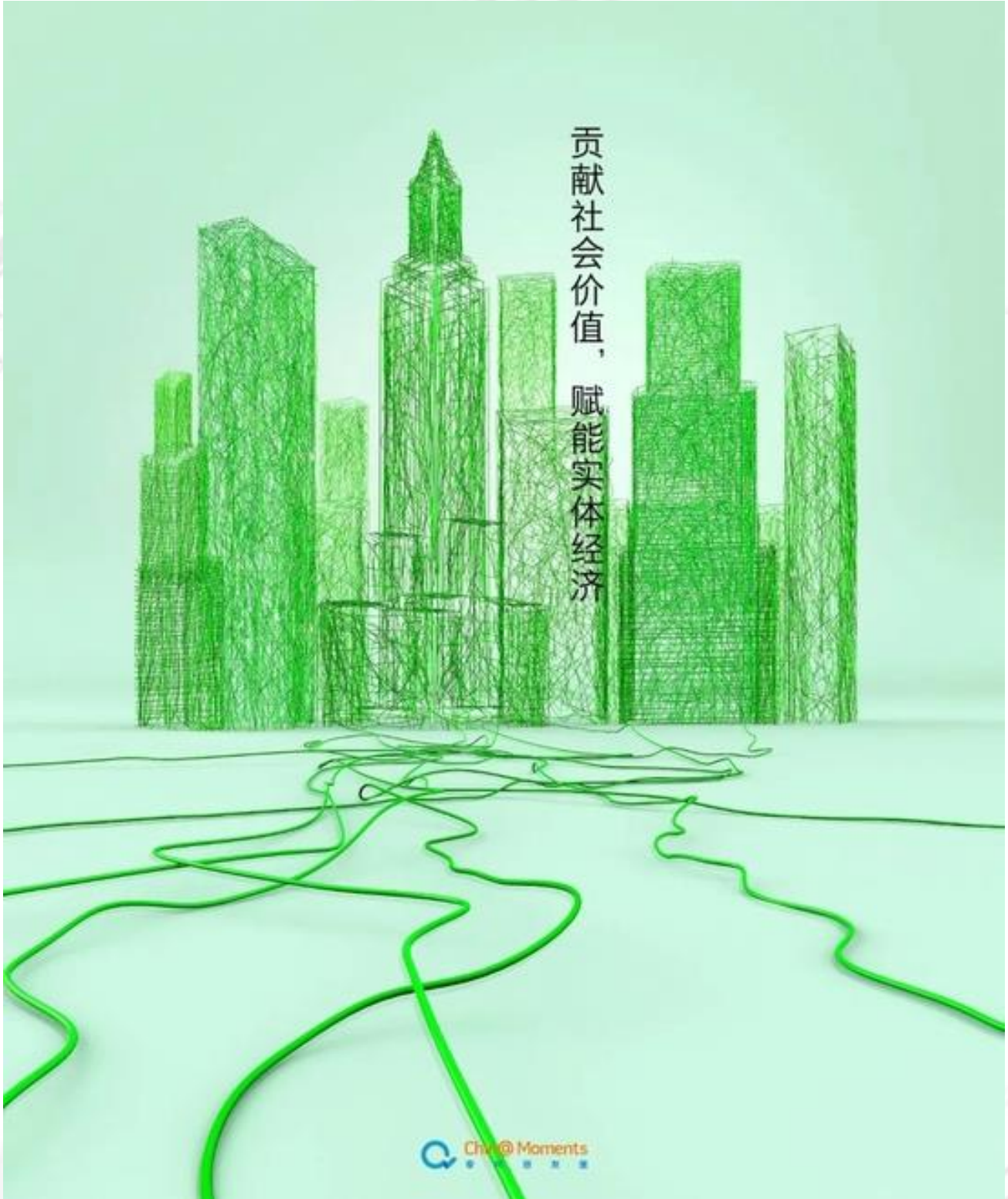
2020年9月，世界经济论坛发布“衡量利益相关方资本主义”（Measuring Stakeholder Capitalism）的报告，提出要把更广泛的社会利益纳入经济活动所追求的指标之中，包括社会整体健康和财富，以及地球和子孙后代的健康与福祉。

2021年11月，在第26届联合国气候变化大会举行期间，国际可持续发展准则理事会（ISSB）成立，宣布从公众利益角度出发，制定一套综合性的全球高质量可持续信息披露基准性标准。

这些趋势也在中国化。

近年来，中国证监会和沪深交易所均发布了“工作指引”，将CSR（企业社会责任）、ESG纳入与投资者沟通的内容。上交所要求，科创50指数成份公司应在年报披露的同时披露社会责任报告。

今年3月，国务院国资委新设了社会责任局，一个重要职能就是抓好中央企业社会责任体系构建，指导推动企业积极践行ESG理念，更好推动可持续发展。



从 CSR 到 ESG，中国在行动

回顾改革开放以来的中国公司历程, 上世纪 80 年代是发展商品经济、扩大经营自主权的阶段, 90 年代是建立社会主义市场经济体制、探索“产权清晰、权责明确、政企分开、管理科学”的现代企业制度的阶段, 2001 年中国加入 WTO 之后是与国际规则接轨、展现中国制造的国际竞争力的阶段, 2012 年后是迈向高质量发展、贯彻新发展理念的阶段。

从 CSR 和 ESG 的角度, 中国有两个重要里程碑。

一是 2008 年。汶川地震及救援行动极大激发了企业的社会责任感。当年 11 月, 国家领导人胡锦涛在 APEC 第十六次领导人非正式会议上发表讲话, 提出“承担责任, 共同应对气候变化”和“规范引导, 强化企业社会责任”。他说, 企业应该树立全球责任观念, 自觉将社会责任纳入经营战略, 追求经济效益和社会效益的统一。此后数年, 央企基本实现了 CSR 报告披露的全覆盖。

二是 2020 年。习近平主席在第七十五届联合国大会一般性辩论上宣布: 中国二氧化碳排放力争于 2030 年前达到峰值, 努力争取 2060 年前实现碳中和。这一 30/60 目标的提出, 大大加速了 ESG 在中国企业界和投资

预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_45193

