

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РФ

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования

«ПЕНЗЕНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Институт экономики и управления

Кафедра «Экономическая теория и
международные отношения»

Направление подготовки

38.04.01 «Экономика»

Магистерская программа

Международная экономика и бизнес

МАГИСТЕРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ
на тему

Проблемы реализации и факторы активизации ESG-подхода

Магистрант

Мурашкина
Елена
Владимировна

подпись, дата

Руководитель

Чернецова Н. С.

подпись, дата

Нормоконтролер

Влазнева С. А.

подпись, дата

Рецензент

Заведующий кафедрой «Экономика
и финансы» Пензенского филиала
ФГБОУ ВО «Финансовый университет при
Правительстве Российской Федерации»

Барбашова С. А.

подпись, дата

Работа допущена к защите (протокол заседания кафедры от _____ № _____)

Заведующий кафедрой

Рожкова Л. В.

подпись, дата

Работа защищена с отметкой _____ (протокол ГЭК от _____ № _____)

Секретарь ГЭК

Рассказова Н. В.

подпись, дата

Пенза 2024

ФГБОУ ВО «Пензенский государственный университет»
Институт экономики и управления
Кафедра «Экономическая теория и международные отношения»
Направление подготовки 38.04.01 «Экономика»,
магистерская программа – Международная экономика и бизнес

«УТВЕРЖДАЮ»:

зав. кафедрой

д.с.н., доцент Рожкова Л. В.

«_____» _____ 20__ г.

ЗАДАНИЕ
НА МАГИСТЕРСКУЮ ДИССЕРТАЦИЮ

магистранту Мурашкиной Е. В., группа 213ЭЭВм1, обучение заочное

1 Тема магистерской диссертации: Проблемы реализации и факторы активизации ESG–подхода

утверждена приказом по университету

от «__» _____ 20__ г. № _____

2 Срок сдачи магистрантом законченной магистерской диссертации: 25.01.2024 г.

3 Исходные данные к магистерской диссертации: нормативно–правовая база, научная и справочная литература, данные сети Интернет.

4 Перечень подлежащих разработке вопросов: сущность и принципы ESG – стратегии компаний, факторы, определяющие развитие и внедрение ESG – подхода, специфика воздействия ESG – рейтингов компаний на инвесторов, анализ изменения показателей российских предприятий, реализующих ESG – подход (на примере ПАО «Полюс» и ПАО «ФосАгро»), степень различия среды развития для реализации ESG – стратегии зарубежных и российских компаний в 2022–2023 гг., процессы совершенствования факторной среды развития российских компаний в современных условиях для реализации ESG – стратегии.

5 Перечень графического материала: таблицы, рисунки.

6 Дата выдачи задания: 30.12.2021.

Руководитель _____ / Н. С. Чернецова /
(подпись) (инициалы, фамилия)

Задание принял к исполнению магистрант _____ / Е. В. Мурашкина /
(подпись) (инициалы, фамилия)

График подготовки магистерской диссертации

№ п/п	Содержание работы	Срок выполнения	Дата выполнения, подпись руководителя
Первый год обучения			
1	Обоснование выбора темы и методологии исследования, выбор предмета и объекта исследования	1.09.2021 – 1.11.2021	
2	Формирование научной концепции исследования	2.11.2021 – 3.12.2021	
3	Подбор основной литературы	4.12.2021 – 16.01.2022	
4	Развернутое обоснование актуальности, концепции, новизны исследования	17.01.2022 – 6.03.2022	
5	Формирование развернутого плана и макета диссертационного исследования	7.03.2022 – 30.06.2022	
Второй год обучения			
6	Проработка новых источников литературы по теме диссертационного исследования	1.09.2022 – 2.10.2022	
7	Проведение теоретического исследования в рамках первой главы диссертации	3.10.2022 – 1.12.2022	
8	Подготовка первой главы диссертации	2.12.2022 – 2.02.2023	
9	Проведение аналитического исследования в рамках второй главы диссертации	3.02.2023 – 4.04.2023	
10	Подготовка второй главы диссертации	5.04.2023 – 30.06.2023	
Третий год обучения			
11	Проведение аналитического исследования в рамках третьей главы диссертации	1.09.2023 – 3.10.2023	
12	Подготовка третьей главы диссертации	4.10.2023 – 5.12.2023	
13	Подготовка введения и заключения	6.12.2023 – 31.12.2023	
14	Оформление ВКР	01.01.2024 – 14.01.2024	
15	Сдача ВКР на нормоконтроль, проверка в системе «антиплагиат.вуз»	15.01.2024 – 23.01.2024	
16	Ознакомление с отзывом, рецензией	24.01.2024	
17	Представление законченной магистерской диссертации, передача в ГЭК	25.01.2024	

Руководитель _____ / Н.С. Чернецова /
 Задание принял к исполнению магистрант _____ / Е.В. Мурашкина /

Реферат

Магистерская диссертация 69 с., 3 ч., 11 рис., 3 табл., 60 источников, 1 прил.
ESG, ESG – СТРАТЕГИЯ, ESG – ПОДХОД, «ЗЕЛЕНАЯ» ЭКОНОМИКА, УСТОЙЧИВОЕ РАЗВИТИЕ, ESG – ТРАНСФОРМАЦИЯ, РЕЙТИНГИ, ИНВЕСТОРЫ, ИНВЕСТ – ПРОЦЕССЫ, УПРАВЛЕНЧЕСКИЕ РИСКИ, СОЦИАЛЬНЫЕ РИСКИ, БЕНЧМАРКИНГ, ФАКТОР E, ФАКТОР S, ФАКТОР G, ESG ПОРТФЕЛЬ

Объект исследования – ESG – стратегия в условиях российской экономики.

Предметом исследования выступают экономические и управленческие отношения, связанные с реализацией и активизацией ESG – подхода.

Целью работы является выявление особенностей реализации ESG – стратегии в российских компаниях и поиск путей совершенствования факторной среды российских компаний для применения ESG – подхода в современных условиях.

Методологическую основу работы составил системный подход. Также использовались следующие методы: абстрактно – логический, единства исторического и логического, сравнительного анализа, индукции и дедукции, а также позитивный и нормативный подходы.

Результаты работы: раскрыта сущность ESG – стратегии компании; выявлены главные факторы, определяющие развитие и внедрение Esg – подхода; изучена специфика воздействия ESG – рейтингов компаний на инвесторов; проведен полный анализ показателей двух российских компаний, реализующих ESG – стратегию, с целью оценки эффективности данной стратегии в условиях российской экономики; выявлены проблемы реализации ESG – стратегии российских компаний в 2022–2023 гг. и предложены направления их решений.

Научная новизна исследования состоит в решении поставленной научной задачи, актуальной для современной экономики: обобщение теоретических подходов к устойчивому развитию, реализации ESG – стратегии в российских компаниях для привлечения инвестиционного капитала в современных условиях.

Отдельные теоретические аспекты работы могут быть использованы в научно–исследовательской работе при изучении дисциплин «Устойчивое развитие и *ESG* – трансформация», «Менеджмент промышленного бизнеса», «Управление человеческими ресурсами» «Международные экономические отношения», «Международные валютно–кредитные отношения».

Теоретическая и практическая значимость работы состоит в комплексном анализе теоретических основ реализации *ESG* – стратегии и выявлении перспектив внедрения *ESG* – подхода в российских компаниях для их устойчивого развития в современных условиях.

Оглавление

Введение.....	3
Глава 1 ESG – новый тренд инвестиционной стратегии компаний	6
1.1 Сущность и принципы ESG – стратегии компаний.....	6
1.2 Факторы, определяющие развитие и внедрение ESG – подхода	14
Глава 2 Перспективы развития компаний, внедряющих ESG – принципы, на основе активизации инвест – процессов.....	29
2.1 Специфика воздействия ESG – рейтингов компаний на инвесторов.....	29
2.2 Анализ изменения показателей российских компаний ПАО «Полюс» и «ФосАгро», реализующих ESG – подход.....	37
Глава 3 Проблемы реализации ESG – стратегии российских компаний в 2022–2023 гг. и направления их решений	48
3.1 Степень различия среды развития зарубежных и российских компаний в 2022–2023 гг.	49
3.2 Процессы совершенствования факторной среды развития российских компаний в современных условиях	53
Заключение	58
Список использованных источников.....	63
Приложение А.....	70

Введение

Новый вектор в области устойчивого развития на протяжении многих лет относится к глобальным мировым долгосрочным трендам, влияющим на новые подходы к экономической деятельности как корпораций, так и региональных субъектов.

Отечественные предприятия в настоящее время функционируют в условиях крайне нестабильной внешней среды, что объясняется как социальными и экологическими, так и экономическими причинами, имеющими глобальный характер. Поэтому для последних лет характерна тенденция нарастания негативного воздействия внешней среды на внутренние бизнес – процессы хозяйствующих субъектов, что требует минимизации издержек этого влияния на внедрение в практику их деятельности стратегии устойчивого развития. Следование принципам устойчивого развития, а именно *ESG (Environmental, Social, Governance)*, подразумевает, что привычные механизмы работы предприятий будут трансформироваться и адаптировать внутреннюю среду предприятия к разнонаправленному воздействию факторов внешней среды, что предполагает повышение их социальной и экологической ответственности [47].

Тренд на *ESG* – трансформацию в России начал формироваться после принятия «Парижского соглашения» в 2019 г., а также «Стратегии социально – экономического развития Российской Федерации с низким уровнем выбросов парниковых газов до 2050 г.» в 2021 г. и с созданием рынка углеродного регулирования [47].

В связи с этим необходимо изучение особенностей бизнес – процессов отечественных предприятий в рамках обеспечения их устойчивого развития. Поэтому представляется целесообразным изучение эффективности реализации предприятиями *ESG* – стратегии и экономического обоснования совершенствования бизнес-процессов в этом направлении.

Проблема исследования основ устойчивого развития и принципов *ESG* – стратегии в современной экономике становится объектом для исследования зарубежных и российских ученых.

Цель работы состоит в изучении и обобщении методических подходов к реализации *ESG* – стратегии в компаниях; выявлении основных проблем реализации *ESG* – стратегии российских компаний в 2022–2023 гг. и направления их решений; анализе показателей эффективности российских компаний на примере ПАО «Полюс» и ПАО «ФосАгро», реализующих *ESG* – подход.

В соответствии с целью исследования поставлены следующие задачи:

- рассмотрены понятие и сущность *ESG* – стратегии;
- выделены факторы, определяющие развитие и внедрение *ESG* – подхода в компании;
- определены перспективы развития компаний, внедряющих *ESG* – принципы, на основе активизации инвест-процессов;
- рассмотрена специфика воздействия *ESG* – рейтингов компаний на инвесторов;
- проведен анализ изменения показателей российских компаний, реализующих *ESG* – подход;
- выделены основные проблемы реализации *ESG* – стратегии российских компаний в 2022–2023 гг. и направления их решений;

Объектом исследования являются *ESG* – стратегия в условиях российской экономики.

Предметом исследования выступают экономические и управленческие отношения, связанные с реализацией и активизацией *ESG* – подхода.

Методологическую основу работы составил системный подход. Также использовались следующие методы: абстрактно–логический, единства исторического и логического, сравнительного анализа, индукции и дедукции, а также позитивный и нормативный подходы.

Теоретическую базу исследования составили статьи отечественных и зарубежных ученых в ведущих журналах в области *ESG*, устойчивого развития, корпоративной социальной ответственности, корпоративного управления, материалы международных и отечественных научных конференций.

Рабочая гипотеза диссертации состоит в том, что совершенствование бизнес-процессов российских предприятий предполагает оптимизацию компонентов выбранных ими бизнес – моделей на основе принципов *ESG*. Формирование грамотного механизма трансформации бизнес-процессов предприятия на основании применения *ESG* – подходов позволит компаниям получить ряд экономических и имиджевых выгод, что создаст надежный фундамент для их успешного функционирования в долгосрочной перспективе.

Научная новизна исследования состоит во внедрении *ESG* – стратегии в отечественных организациях в условиях санкций для активизации инвестиционных процессов в отечественной экономике.

Теоретическая и практическая значимость работы состоит в комплексном анализе теоретических основ реализации *ESG* – стратегии и выявлении перспектив внедрения *ESG* – подхода в российских компаниях для их устойчивого развития в современных условиях [5].

Отдельные теоретические аспекты работы могут быть использованы в научно–исследовательской работе при изучении дисциплин «Устойчивое развитие и *ESG* – трансформация», «Менеджмент промышленного бизнеса», «Управление человеческими ресурсами» «Международные экономические отношения», «Международные валютно-кредитные отношения».

По теме магистерской диссертации опубликована работа:

Мурашкина Е. В., Чернецова Н. С. Экономика и международные отношения: проблемы, тенденции, перспективы: сб. ст. по материалам 6 Всерос. науч.–практ. конф. (г. Пенза, 20 мая 2022 г.) / под ред. Н. В. Рассказовой, Л. В. Рожковой. Пенза: Изд-во ПГУ, 2022. С. 31–36.

Глава 1 *ESG* – новый тренд инвестиционной стратегии компаний

1.1 Сущность и принципы *ESG* – стратегии компаний

ESG (*Environmental, Social and Governance*) – это комплекс факторов устойчивого развития, относящихся к управлению экологическими, социальными и корпоративными рисками, нивелирование которых позволяет достичь более устойчивого развития объекта рейтинга [43].

Устойчивое развитие – развитие, обеспечивающее удовлетворение потребностей нынешнего поколения и не подрывающее при этом возможности удовлетворения потребностей будущих поколений.

Объект рейтинга (или объект рейтинговой оценки) – в рамках настоящей методики это компания, группа компаний или финансовый институт. Условием применения методики является то, что объект берет на себя обязательства по достижению целей устойчивого развития и имеет не менее одного отчета по устойчивому развитию, опубликованного в течение последних трех лет [43].

ESG – рейтинг представляет собой мнение Агентства о том, насколько качественно объект рейтинга управляет своей подверженностью экологическим (*E*), социальным (*S*) и управленческим (*G*) рискам. На основе настоящей методики рассчитывается значение рейтингового функционала, который определяет *ESG* – рейтинг, выражаемый буквенно-цифровым обозначением в соответствии с рейтинговой шкалой настоящей методики [43].

Рейтинговая шкала задает соответствие между значением рейтингового функционала и определенным шкалой уровнем качества управления *ESG* – рисками.

ESG – рейтинг может использоваться как один из аргументов при принятии как стратегических, так и тактических решений, в частности (но не ограничиваясь) следующими группами заинтересованных сторон:

- 1 Инвесторами и финансовыми институтами при реализации принципов ответственного инвестирования и финансирования.

2 Партнерами и контрагентами при обосновании цепочек поставок, основанных на принципах устойчивого развития.

3 Органами государственного управления и регуляторами.

4 Методика присвоения *ESG* – рейтингов *RAEX* 4 при регулировании системных рисков экономики, при принятии решений о стимулировании или дестимулировании ее субъектов.

5 Органами стратегического управления объектом рейтинга (акционеры, бенефициары, советы директоров, наблюдательные советы и т. п.) при формировании стратегии и политик объекта рейтинга, формулировании задач и целевых ориентиров менеджменту.

6 Органами оперативного управления и службами риск – менеджмента для контроля своих действий на предмет соответствия принципам устойчивого развития и лучшим практикам.

7 Субъектами общественного контроля при определении соблюдения принципов устойчивого ведения хозяйствования объектом рейтинга.

8 Иными заинтересованными сторонами при выстраивании коммуникаций с объектом рейтинга.

ESG – риски – в рамках данной методики рассматриваются в основном проявления рисков, связанные с *ESG*, которые могут быть реализованы через репутационные потери, регуляторное воздействие, экономические потери. В методике выделяются базовые риски, которые могут быть присущи большинству потенциальных объектов рейтинга, и специфические риски [43].

Экологические риски (*E*) – риски возникновения отрицательных изменений в окружающей среде или отдаленных неблагоприятных последствий этих изменений, возникающих вследствие негативного воздействия на окружающую среду, а также риски воздействия окружающей среды на объект рейтинга [43].

Климатические риски – риски, которые связаны с негативным влиянием климатических изменений на деятельность объекта рейтинга и принимаемыми правительствами и органами регулирования мерами, направленными на предотвращение

негативного воздействия человека на климат. Включают в себя физические климатические риски и переходные климатические риски [16].

Физические климатические риски – риски, связанные с природными явлениями, возникающими вследствие изменения климата. Подразделяются на экстренные риски (*Acute Risk*), связанные с внезапными событиями, и систематические риски (*Chronic Risk*), связанные с долгосрочными изменениями климатических характеристик и условий [16].

Переходные климатические риски – риски, связанные с переходом к низкоуглеродной экономике, в том числе с направленными на предотвращение климатических изменений мерами, принимаемыми правительствами и органами регулирования стран, подписавших Парижское соглашение по климату. Подразделяются на политические, правовые, технологические, рыночные и репутационные риски [16].

Социальные риски (*S*) – риски, связанные с влиянием последствий нарушения прав человека или последствий действий, наносящих ущерб интересам человека. К числу возможных рисков – событий относятся: дискриминация; несоблюдение трудового или пенсионного законодательства; торговля людьми; рабские условия труда; нарушение прав коренных малочисленных народов; причинение вреда объектам исторического и культурного наследия; преступления, связанные с продуктами, являющимися потенциально вредными для общества; экологическая катастрофа с точки зрения ее социальных последствий и другие [16].

Управленческие риски (*G*) – риски, связанные с неудовлетворительным качеством стратегического и оперативного управления, в том числе создающие угрозу несоблюдения прав держателей акций (если объект рейтинга является акционерным обществом); связанные с сохранностью конфиденциальных сведений; вызванные неудовлетворительной организацией риск-менеджмента [43].

В рамках данной методики выделяются базовые *ESG* – риски, присущие всем или значительной части объектов рейтинга, специфические риски – это базовые риски, степень значимости которых может меняться в зависимости от условий, и уникальные риски – присущие объектам определенного вида.

Оценка подверженности объекта рейтинга специфическим экологическим, социальным и управленческим рискам производится путем поправки на общие риски, присущие:

- стране (юрисдикции);
- отрасли;
- территориям

Методика присвоения *ESG* – рейтингов *RAEX* 5 устойчивого развития, относящихся к управлению экологическими, социальными и корпоративными рисками, нивелирование которых позволяет достичь более устойчивого развития объекта рейтинга [6].

В разделе «Достижение эффективности» рассматриваются числовые характеристики, относящиеся к устойчивому развитию, за оцениваемый Агентством период и предыдущие три года. Агентство оценивает эффективность снижения рисков и использования возможностей на основе характеристик эффективности с помощью количественных и качественных данных (метрик).

Основными видами таких метрик являются: динамика – для сбалансированности оценки. Агентство, как правило, оценивает динамику на основе среднего темпа прироста валовых и удельных данных за несколько лет (как правило, за четыре года).

Методика присвоения *ESG* – рейтингов *RAEX* 12 доли – используются, как правило, для оценки значимости финансирования тех или иных мероприятий: для отдельных метрик Агентство оценивает доли выделенного бюджета к выручке и соотносит эти значения с аналогичными значениями объектов рейтинга, состоящих в рэнкинге [8].

Бенчмаркинг – агентство определяет позицию значений метрики объекта рейтинга по отношению к отраслевым ориентирам; значения рассчитываются на основе международной базы данных.

Трендам устойчивого развития следуют представители всех сегментов рынка: от госсектора, крупных производителей и ретейлеров – до малого бизнеса в сфере услуг и продаж товаров. При этом единого подхода к *ESG* – трансформации нет.

Каждая организация определяет вектор развития самостоятельно. Как было сказано выше, концепция базируется на трех принципах, и какой из них внедрять в первую очередь, зависит от специфики, целей и возможностей бизнеса [11].

Natura&Co – бразильская компания, владеющая несколькими ведущими брендами средств личной гигиены, такими как *Natura*, *TheBodyShop* и *Aesop*. Компания твердо привержена принципам устойчивого развития и поставила перед собой амбициозные цели по снижению воздействия на окружающую среду и повышению социальной ответственности. Например, компания *Natura&Co* взяла на себя обязательство стать углеродно–нейтральной к 2030 г. и поставила перед собой цель сократить потребление воды на 50 % к 2030 г., а также его приверженность защите животных [9].

Interface – мировой производитель модульной ковровой плитки, придерживающийся принципов устойчивого развития и ESG. Обязательство компании *MissionZero*, принятое в 1994 г., направлено на устранение негативного воздействия на окружающую среду к 2020 г. *Interface* добился значительного прогресса в достижении этой цели, сократив выбросы парниковых газов на 96 %, потребление воды на 87 % и количество отходов на свалках на 91 %. Компания также внедрила ряд практик ESG, которые способствовали ее финансовому успеху. Например, внимание *Interface* к устойчивому развитию позволило ей выделиться среди конкурентов, что привело к увеличению доли рынка и лояльности клиентов. Кроме того, инициативы компании в области устойчивого развития позволили сократить расходы и повысить эффективность, что способствовало увеличению ее прибыли [29].

Tesla – компания, которая занимается экологически безопасным транспортом посредством разработки и производства электромобилей. Компания успешно интегрировала принципы ESG в свою бизнес – модель, сосредоточив внимание на снижении воздействия транспорта на окружающую среду и продвижении методов устойчивой энергетики. *Tesla* достигла ряда значительных успехов в этой области, включая разработку доступных высокопроизводительных электромобилей и строительство крупнейшего в мире хранилища литий – ионных аккумуляторов. Приверженность компании принципам ESG также стала движущей силой ее финансового

успеха. Инновационные продукты и методы устойчивого развития *Tesla* отличают ее от конкурентов и способствуют ее быстрому росту. Кроме того, внимание компании к устойчивому развитию привлекло инвестиции и положительное внимание средств массовой информации, что еще больше способствовало ее финансовому успеху [39].

Представленные примеры демонстрируют, что успешное внедрение принципов и практик *ESG* может способствовать устойчивому развитию и финансовому росту. Организации, приверженные принципам *ESG*, смогли выделиться среди конкурентов, привлечь клиентов и инвесторов и сократить расходы за счет устойчивых методов управления бизнесом. Принципы и практика *ESG* становятся все более важными для потребителей, и опросы показывают, что они готовы платить больше за устойчивые продукты и услуги [40].

Оценка *ESG* помогает инвесторам и покупателям принимать обоснованные решения по выбору компании, которая соответствует их ценностям и критериям устойчивости. Высокая конкуренция и требовательность потребителей заставляют компании внедрять *ESG* – стратегию в бизнес. Если за рубежом данная система давно используется в инвестиционной деятельности, то в России предприниматели только начинают внедрять принципы *ESG* в стратегию развития бизнеса [22].

Следование *ESG* – принципам дает конкурентное преимущество организации. Показатели *ESG*, внедренные в бизнес, говорят о том, что компания способна адаптироваться к изменениям в окружающем мире. Руководство готово принимать решения, направленные не только на извлечение прибыли, но и на реализацию интересов клиентов, партнеров и человечества в целом [25].

Принципы *ESG* затрагивают следующие бизнес – процессы предприятия:

- 1 Инвестирование. Банковские структуры при одобрении кредитной линии наравне с платежеспособностью и стабильностью компании отслеживают методы управления, экологическую лояльность и социальные гарантии сотрудникам. Существует предположение, что в недалеком будущем мировые инвестиционные фонды перестанут сотрудничать с предпринимателями, которые не желают идти по пути устойчивого развития.

2 Рекламные кампании и пиар-стратегию. Нарушение организацией социальных норм или экологических правил влечет за собой негативное отношение потребителей, спонсоров и государства. Реклама не будет эффективной, если компания замешана в экологических скандалах или судебных тяжбах с персоналом.

3 Покупательский спрос. Развитие *ESG* лежит в основе современного маркетинга. Например, спрос на продукцию выше, если предприятие в производстве использует экологически чистые материалы или вторсырье.

4 Авторитет работодателя на рынке труда. Социальная составляющая *ESG*–оценки влияет на привлекательность компании как работодателя. Например, в организацию, которая заботится о моральном комфорте персонала и удобстве рабочего места, стремится попасть больше высококвалифицированных специалистов [32].

Существует несколько подходов к внедрению *ESG* – принципов:

Top – down, который начинается с определения стратегии и целей компании в отношении устойчивого развития, а затем мероприятий для их достижения. Этот подход требует поддержки руководства, инвесторов и может дать наиболее положительный эффект, если реализация хорошо продумана [27].

Bottom – up начинается с того, что различные подразделения компании, такие как отделы продаж, закупок, финансовый и производственный, оценивают свои *ESG*–риски и устанавливают мероприятия по управлению ими. Затем результаты агрегируются и обобщаются на уровне компании. Этот подход может быть менее эффективным, если не связан с общей стратегической целью [45].

ESG – интеграция в корпоративное управление, которая включает внедрение *ESG* – принципов в планирование капиталовложений и управление портфелем инвестиционных проектов. Этот подход позволяет компаниям интегрировать *ESG* – факторы в свою ежедневную деятельность и повысить их эффективность [11]. Каждый подход используется в зависимости от потребностей компании, целей в отношении устойчивого развития.

Использование *ESG* – подхода для развития бизнеса снижает затраты на энергию, воду и другие ресурсы, что приводит к экономии денежных средств.

Другие преимущества использования *ESG* – принципов в компании:

1 Предприятие становится более привлекательным для инвесторов и потребителей. Это приводит к росту прибыли, увеличению рыночной доли. С 2020 г. более 90 % инвесторов анализируют рейтинги.

2 Учет экологических, социальных и корпоративных рисков помогает снизить уязвимость к негативному воздействию на бизнес.

3 *ESG* стимулирует развитие новых технологий, инноваций, которые сокращают негативный вклад в окружающую среду, улучшают социальные показатели, увеличивают эффективность управления компанией.

4 Если организация внедряет *ESG* совместно с другими компаниями, то заключает новые контракты, обрывает связи. Контакты налаживаются при обмене опытом, знаниями, разработке проектов, участии в совместных инициативах на национальном и международном уровнях [31].

Действующие в компаниях принципы *ESG* отражаются на их работе. Соответствие *ESG* – принципам обязывает предприятия ориентироваться не только на прибыль, но и на другие критерии успешности.

Компании при изготовлении продукции используют экологически чистые материалы и технологии, направленные на уменьшение отходов и выбросов.

Организации обучают сотрудников принципам *ESG*, улучшают психологический климат в коллективе. Это позволяет снизить текучесть кадров, количество межличностных конфликтов и недопониманий в управлении персоналом.

Предприятия используют знания и опыт в области *ESG* для разработки более экологичных и социально ориентированных технологий, продуктов, услуг. Такая стратегия помогает компании оставаться конкурентоспособной на рынке, привлекать новых клиентов [17].

В настоящее время очень популярно ответственное инвестирование – инвестирование, базирующееся в том числе на стремлении инвестора содействовать устойчивому развитию общества в целях увеличения доходности инвестиций своих клиентов и выгодоприобретателей при приемлемом уровне риска и выражающееся в учете *ESG* – факторов в процессе инвестиционной деятельности, осуществлении

оценки и мониторинга объектов инвестиций, добросовестном осуществлении прав акционера и взаимодействии с обществами, а также раскрытии инвестором информации о применяемых им подходах и политиках в области ответственного инвестирования.

1.2 Факторы, определяющие развитие и внедрение *ESG*– подхода

Интеграция экологических, социальных и управленческих факторов стала основной тенденцией последних лет в области устойчивого инвестирования. От компаний все чаще ожидают, что они будут работать ответственно и устойчиво, а инвесторы требуют прозрачности в своей практике *ESG* [37].

Алгоритм расчета рейтинга построен по иерархическому принципу. Рейтинговый функционал и собственно *ESG* – рейтинг определяются на основе оценок по факторам *E*, *S* и *G* [47].

Оценки по факторам, в свою очередь, основываются на оценках по показателям, а те, в свою очередь, рассчитываются на основе оценок по метрикам. Метрики представляют собой нижний уровень иерархии – первичную информацию о составляющих управления рисками. Такая структура методики позволяет пользователям понять не только общую позицию субъекта рейтинга в области *ESG*, но и индивидуальную подверженность и смягчение воздействия рисков по факторам *E*, *S* и *G*, а также их составляющих (показателей и определяющих их метрик) [50].

Факторы, показатели, метрики – это наименование характеристик объекта рейтинга на разных уровнях иерархии рейтинговой модели. Это определение не является общепринятым, однако оно никак не противоречит используемым в других источниках значениям этих терминов и, для определенности изложения.

Рейтинговый функционал (или интегральный рейтинговый функционал – первый уровень иерархии): Методика присвоения *ESG* – рейтингов *RAEX 31* определяет комплексную оценку управления *ESG* – рисками и может принимать значения от 0 % (минимальная оценка) до 100 % (максимально возможная оценка, достигается при максимальных оценках по *E*, *S* и *G* (т. е. все оцениваемые риски управляются

компанией максимально эффективно в терминах настоящей методики). Интегральный рейтинговый функционал определяется как среднее арифметическое рейтинговых функционалов по факторам E , S и G – в рамках настоящей методики все факторы принимаются одинаково важными, ни одному из них не отдается предпочтение или приоритет [39].

Формула интегрального рейтингового функционала (1):

$$F_{ESG} = \frac{F_E + F_S + F_G}{3} \quad (1)$$

где F_{ESG} – рейтинговый функционал ESG – рейтинга;

F_E – рейтинговый функционал по фактору E ;

F_S – рейтинговый функционал по фактору S ;

F_G – рейтинговый функционал по фактору G .

Рейтинговый функционал по фактору (второй уровень иерархии): определяет комплексную оценку управления рисками в одном из факторов E , S и G . Может принимать значения от 0 % (минимальная оценка) до 100 % (максимально возможная оценка, достигается при максимальных оценках по всем показателям оцениваемого фактора – все оцениваемые риски управляются компанией максимально эффективно в терминах настоящей методики). Рейтинговый функционал по фактору является взвешенной суммой оценок по показателям, причем весовые коэффициенты при показателях пропорциональны уровню значимости связанных с этими показателями Методика присвоения ESG – рейтингов $RAEX$ 32 рисков, и определяются на основе рекомендаций стандартов $MCFO/IFRS$ и $SASB$ [42].

Рейтинговый функционал и собственно ESG – рейтинг определяются на основе оценок по факторам E , S и G . Оценки по факторам, в свою очередь, основываются на оценках по показателям, а те, в свою очередь, рассчитываются на основе оценок по метрикам. Метрики представляют собой нижний уровень иерархии – первичную информацию о составляющих управления рисками. Такая структура методики позволяет пользователям понять не только общую позицию субъекта рейтинга в области ESG , но и индивидуальную подверженность и смягчение воздействия

рисков по факторам E, S и G, а также их составляющих (показателей и определяющих их метрик).

Факторы, определяющие развитие и внедрение *ESG* – подхода представлены в таблице 1.

Таблица 1 – Факторы, определяющие развитие и внедрение *ESG* –подхода [составлено автором по: 16]

Экологические	Социальные	Управленческие
Политика в отношении изменения климата, планы и практика раскрытия информации	Политика в области корпоративной социальной ответственности	Деловая репутация
Учет показателей, влияющих на окружающую среду	Социальная защищенность и профессиональное развитие	Стратегия развития
Влияние на атмосферу	Оплата труда сотрудников	Стратегия прозрачности информации
«Зеленые проекты» в кредитном портфеле	Охрана труда и производственная безопасность	Система управления рисками
Влияние на водную среду	Работа с клиентами	Деятельность исполнительных органов
Управление отходами и опасными материалами	Текучесть кадров	Эффективность совета директоров
План по снижению негативного влияния на окружающую среду	План по улучшению социально значимых показателей	Защита прав собственников

Фактор E – «Экология».

1 Базовые показатели:

1.1 Показатель «Водопользование».

Метрики показателя «Водопользование» характеризуют деятельность объекта рейтинга с точки зрения рационального использования водных ресурсов [32].

1.2 Показатель «Биоразнообразие».

Метрики показателя «Биоразнообразие и землепользование» характеризуют деятельность объекта рейтинга с точки зрения ответственного землепользования и бережного отношения к биоразнообразию. В рамках данного показателя оцениваются качество корпоративной политики и программ в сфере биоразнообразия, инфор-

мация о выявлении рисков, связанных с сохранением биоразнообразия, и о принятых мерах по его защите [31].

1.3 Показатель «Энергопотребление».

Метрики показателя «Энергопотребление» характеризуют деятельность объекта рейтинга с точки зрения рациональной энергии. В рамках данного показателя оцениваются качество корпоративной политики и программы в сфере энергопотребления, информация о выявлении рисков, связанных с энергопотреблением, и о принятых мерах по сокращению потребления энергии [31].

1.4 Показатель «Управление отходами и переработка отходов».

Данный показатель характеризует деятельность рейтингуемого объекта с точки зрения управления отходами. В рамках данного показателя оценивается качество корпоративной политики и программ в сфере управления отходами, информация о выявлении рисков, связанных с управлением отходами и мерах по переработке и утилизации отходов [19].

1.5 Показатель «Образование загрязняющих веществ».

Данный показатель характеризует деятельность объекта рейтинга по снижению образования загрязняющих веществ. В рамках данного Методика присвоения ESG – рейтингов RAEX 62 показателя оценивается качество корпоративной политики и программ по сокращению выбросов загрязняющих веществ в атмосферу и сбросов в воду, информация о выявлении рисков, связанных с загрязняющими веществами, и о мерах по их снижению [41].

1.6 Показатель «Выбросы парниковых газов».

Метрики показателя «Выбросы парниковых газов» характеризуют деятельность объекта рейтинга по сокращению выбросов парниковых газов. В рамках данного показателя оцениваются качество корпоративной политики и программ по сокращению выбросов парниковых газов, информация о выявлении рисков, связанных с выбросами парниковых газов, и о мерах по их снижению, о принятых мерах по сокращению потребления воды и эффективности ее использования.

1.7 Показатель «Возобновляемая энергия».

Показатель характеризует деятельность объекта рейтинга по увеличению использования возобновляемой энергии. В рамках данного показателя оцениваются качество корпоративной политики и программ по повышению возобновляемой энергии, информация о выявлении рисков, связанных с возобновляемой энергией, и о мерах по ее увеличению [29].

1.8 Показатель «Адаптация к изменениям климата».

Данный показатель характеризует деятельность рейтингуемого объекта по адаптации к изменениям климата. В рамках показателя оценивается качество корпоративной климатической политики и программ, информация о выявлении переходных климатических и физических рисках и мерах по адаптации к изменению климата [10].

1.9 Показатель «Взаимодействие с заинтересованными сторонами по экологическим вопросам».

Данный показатель характеризует деятельность объекта рейтинга по взаимодействию с заинтересованными сторонами в сфере экологии и Методика присвоения ESG – рейтингов RAEX 80 охраны окружающей среды. В рамках данного показателя оцениваются качество корпоративной политики и информация о выявлении рисков, связанных с взаимодействием с заинтересованными сторонами по вопросам охраны окружающей среды, а также реализация экологических инициатив, в которых были задействованы заинтересованные стороны.

1.10 Показатель «Экологические риски цепочек поставок».

Данный показатель характеризует деятельность рейтингуемого объекта по взаимодействию с цепочками поставок. В рамках данного показателя оценивается качество корпоративной политики или кодекса по взаимодействию с поставщиками, информация о выявлении рисков, связанных с взаимодействием с поставщиками по вопросам охраны окружающей среды, а также о экологическом мониторинге поставщиков [10].

Фактор *E* – «Экология».

2 Уникальные показатели:

2.1 Показатель «Качество питьевой воды».

2.2 Показатель «Управление хвостохранилищами» Метрики показателя «Управление хвостохранилищами» характеризуют деятельность объекта рейтинга с точки зрения рационального управления отходами.

2.3 Показатель «Управление водными ресурсами».

2.4 Показатель «Управление цепочкой поставщиков».

2.5 Показатель «Проектирование с учетом ресурсоэффективности».

2.6 Показатель «Воздействие на биоразнообразие».

2.7 Показатель «Экологическое воздействие».

Метрики показателя «Экологическое воздействие» характеризуют деятельность объекта рейтинга с точки зрения осмотрительного подхода к вопросам экологии при транспортировке и иных способах обращения с нефтью и газом.

2.8 Показатель «Управление жизненным циклом продукции».

Метрики показателя «Управление жизненным циклом продукции» характеризуют деятельность объекта рейтинга с точки зрения осмотрительного подхода к вопросам рационального использования ресурсов в целлюлозно – бумажной промышленности, производстве упаковки.

2.9 Показатель «Управление утилизацией и переработкой устройств, вышедших из употребления».

Метрики показателя «Управление цепочкой поставщиков» характеризуют деятельность объекта рейтинга с точки зрения рационального подхода к использованию ресурсов.

Фактор *S* – «Социальная политика» [17].

1 Базовые показатели:

1.1 Показатель «Охрана здоровья и безопасность труда».

Метрики данного показателя характеризуют деятельность объекта Методика присвоения *ESG* – рейтингов *RAEX 98* рейтинга по охране здоровья и безопасности труда. В рамках данного показателя оцениваются качество корпоративной политики и программ по охране здоровья и безопасности труда, информация о выявлении рисков, связанных с охраной и безопасностью труда, и о мерах по их снижению.

1.2 Показатель «Привлечение и удержание талантов».

Метрики показателя «Привлечение и удержание талантов» характеризуют деятельность объекта рейтинга по привлечению и удержанию талантов. В рамках данного показателя оценивается качество корпоративной политики и программ по привлечению и удержанию талантов, информация о выявлении рисков, связанных с привлечением и удержанием талантов, и о мерах по их снижению.

1.3 Показатель «Разнообразие и инклюзивность».

Метрики показателя «Разнообразие и инклюзивность» характеризуют деятельность объекта рейтинга по обеспечению разнообразия и инклюзивности среди сотрудников. В рамках данного показателя оцениваются качество корпоративной программы по разнообразию и инклюзивности среди сотрудников, информация о трудоустройстве инвалидов и мероприятия по поддержке разнообразия и инклюзивности среди сотрудников.

1.4 Показатель «Социальные льготы».

Метрики показателя «Социальные льготы» характеризуют деятельность объекта рейтинга по предоставлению социальных льгот для сотрудников. В рамках данного показателя оценивается качество корпоративной политики, ориентированной на предоставление социальных льгот сверх гарантированных законодательством, и социальный пакет.

1.5 Показатель «Права человека».

Метрики показателя «Права человека» характеризуют деятельность объекта рейтинга по соблюдению прав человека среди сотрудников. В рамках данного показателя оцениваются качество корпоративной политики по правам человека, ее приверженность предотвращению дискриминации, предотвращению неравной оплаты труда за равный труд и признание права своих работников на свободу профессиональных объединений

1.6 Показатель «Местные сообщества».

Метрики показателя «Местные сообщества» характеризуют деятельность объекта рейтинга по взаимодействию с местными сообществами. В рамках данного показателя оцениваются качество корпоративной политики и программ по взаимодей-

ствию с местными сообществами, риски, связанные с взаимодействием с местными сообществами, и мероприятия по снижению этих рисков

1.7 Показатель «Социальные риски цепочек поставок».

Метрики показателя «Социальные риски цепочек поставок» характеризуют деятельность объекта рейтинга по взаимодействию с цепочками поставок. В рамках данного показателя оцениваются качество корпоративной программы по взаимодействию с поставщиками по социальным вопросам, организация мониторинга поставщиков по социальным вопросам, риски, связанные с социальными показателями цепочки поставок, и мероприятия по снижению этих рисков [19].

Фактор *S* – «Социальная политика».

2 Уникальные показатели:

2.1 Показатель «Безопасность и качество продукции».

Метрики показателя «Безопасность и качество продукции» характеризует деятельность объекта рейтинга с точки зрения подхода к предоставлению продуктов питания высокого качества. В рамках данного показателя оценивается наличие политик, в которых заявляется о соблюдении высоких стандартов безопасности и качества продуктов питания, информация о выявлении рисков, связанных с безопасностью продуктов питания и принятых мерах по снижению рисков.

2.2 Показатель «Закупка, упаковка и продажа товаров» Метрики показателя «Закупка, упаковка и продажа товаров» характеризует деятельность объекта рейтинга с точки зрения Методика присвоения *ESG* – рейтингов *RAEX 123* осмотрительного подхода к вопросам высокого качества продаваемой продукции. В рамках данного показателя оценивается наличие дополнительной (сверх нормы, установленной законодательством) сертификации товаров, информация о выявлении рисков, связанных с безопасностью товара и принятых мерах по снижению рисков.

2.3 Показатель «Здоровье и безопасность сотрудников».

Метрики показателя «Здоровье и безопасность сотрудников» характеризует деятельность объекта рейтинга с точки зрения осмотрительного подхода к охране труда и промышленной безопасности. В рамках данного показателя оценивается установка КПЭ по промышленной безопасности для менеджмента, информация о

выявлении рисков, связанных с нарушением техники безопасности и принятых мерах по снижению рисков

2.4 Показатель «Управление несчастными случаями и безопасностью».

Метрики показателя «Управление несчастными случаями и безопасностью» характеризует деятельность объекта рейтинга с точки зрения подхода к обеспечению безопасности полетов. В рамках данного показателя оценивается наличие политики в области безопасности полетов, информация о выявлении рисков, связанных с безопасностью полетов и принятых мерах по снижению рисков

2.5 Показатель «Условия работы водителя».

Метрики показателя «Условия работы водителя» характеризует деятельность объекта рейтинга с точки зрения подхода к обеспечению безопасных условий труда для водителей. В рамках данного показателя оценивается наличие политики в области улучшения условий труда для водителей, информация о выявлении рисков, связанных с условиями труда водителей и принятых мерах по снижению рисков.

2.6 Показатель «Конфиденциальность данных и рекламные стандарты».

Метрики показателя «Конфиденциальность данных и рекламные стандарты» характеризует деятельность объекта рейтинга с точки зрения осмотрительного подхода к использованию персональных данных. В рамках данного показателя оценивается наличие заявления о неиспользовании персональных данных для таргетированной рекламы, информация о выявлении рисков, связанных с использованием персональных данных и принятых мерах по снижению рисков.

2.7 Показатель «Безопасность участников клинических исследований».

Метрики показателя «Безопасность участников клинических исследований» характеризует деятельность объекта рейтинга с точки зрения подхода к обеспечению безопасности для участников клинических исследований. В рамках данного показателя оценивается соблюдение мировых стандартов качества фармацевтической продукции, информация о выявлении рисков, связанных с безопасностью участников клинических исследований и принятых Методика присвоения ESG-рейтингов RAEX 129 мерах по снижению рисков [26].

Фактор G – «Корпоративное управление».

1 Базовые показатели:

1.1 Показатель «Структура собственности».

Метрики показателя «Структура собственности» характеризует структуру собственности объекта рейтинга. В рамках данного Методика присвоения *ESG* – рейтингов *RAEX 130* показателя оцениваются раскрытие бенефициаров объектом рейтинга, раскрытие устава и внутреннего документа, регламентирующего общие собрания акционеров, а также результатов общих собраний акционеров.

1.2 Показатель «Структура совета директоров».

Метрики показателя «Структура совета директоров» характеризуют структуру совета директоров. В рамках данного показателя оцениваются раскрытие внутренних документов, связанных с советом директоров, вознаграждением членов совета директоров и наличием комитета по устойчивому развитию в совете директоров.

1.3 Показатель «Деловая этика».

Метрики показателя «Деловая этика» характеризуют деловую этику объекта рейтинга. В рамках данного показателя оцениваются раскрытие кодекса корпоративной этики, политика по противодействию коррупции, соблюдение антимонопольного законодательства и внутренние документы, регламентирующие управление конфликтами интересов.

1.4 Показатель «Раскрытие информации в области *ESG* / устойчивого развития».

Метрики показателя «Раскрытие информации в области *ESG* / устойчивого развития» характеризуют раскрытие информации в области устойчивого развития объектом рейтинга. В рамках данного показателя оцениваются выбранные цели *UNSDG*, наличие числовых данных и таблиц для презентации материала, предоставление данных в соответствии с соглашением о неразглашении.

1.5 Показатель «Управление рисками».

Метрики показателя «Управление рисками» в целом характеризуют организацию риск-менеджмента объекта рейтинга. В рамках данного показателя оцениваются система управления рисками, наличие должностного лица или подразделения, от-

ветственного за процесс управления рисками, карта рисков, регулярности оценки рисков.

1.6 Показатель «Конфиденциальность данных и кибербезопасность».

Метрики показателя «Конфиденциальность данных и кибербезопасность» характеризуют обеспечение конфиденциальности данных и кибербезопасности сотрудников и клиентов объекта рейтинга. В рамках данного показателя оцениваются политика конфиденциальности данных пользователей и политика кибербезопасности, риски, связанные с конфиденциальностью данных и кибербезопасностью, и мероприятия по их минимизации [30].

Фактор *G* – «Корпоративное управление».

2 Уникальные показатели:

2.1 Показатель «Встраивание экологических, социальных и управленческих факторов в кредитный и инвестиционный анализ».

Метрики показателя «Встраивание экологических, социальных и управленческих факторов в кредитный и инвестиционный анализ» характеризуют деятельность объекта рейтинга с точки зрения подхода к интеграции ESG–принципов в свою инвестиционную и кредитную деятельность.

2.2 Показатель «Содействие открытым и эффективным финансовым рынкам».

Методика присвоения *ESG* – рейтингов *RAEX 151*.

Метрики показателя «Содействие открытым и эффективным финансовым рынкам» характеризуют деятельность объекта рейтинга с точки зрения подхода к обеспечению прозрачности на финансовых рынках. В рамках данного показателя оценивается наличие политики оповещения относительно сроков и характера публичного раскрытия эмитентами информации, которая может повлиять на цену акций и долговых обязательств.

2.3 Показатель «Отказоустойчивость сети».

Метрики показателя «Отказоустойчивость сети» характеризуют деятельность объекта рейтинга с точки зрения подхода к обеспечению непрерывной генерации электроэнергии. В рамках данного показателя оцениваются наличие стратегии, предусматривающей план действий для минимизации вероятности и масштабов по-

следствий экстремальных погодных явлений и кибератак, информация о Методике присвоения *ESG* – рейтингов *RAEX 153* выявлении рисков, связанных с экстремальными погодными условиями и кибератаками, и о принятых мерах по снижению рисков.

2.4 Показатель «Защита прав интеллектуальной собственности».

Метрики показателя «Защита прав интеллектуальной собственности» характеризуют деятельность объекта рейтинга с точки зрения подхода к обеспечению защиты прав интеллектуальной собственности. В рамках данного показателя оцениваются приверженность объекта рейтинга защите прав интеллектуальной собственности, информация о выявлении рисков, связанных с интеллектуальной собственностью, и о принятых мерах по снижению рисков [34].

Показатели *ESG* базовые и исключительные показаны в таблице 2.

Влияние экологических факторов на корпоративное управление становится более очевидным при рассмотрении экологических проблем. Корпоративный сектор вносит большой вклад в решение экологических проблем, включая изменение климата, загрязнение окружающей среды и истощение природных ресурсов [4].

Правительства могут вводить экологические нормы, которые требуют от корпораций принятия экологически безопасных методов ведения бизнеса. Например, они могут потребовать от корпораций сокращения выбросов парниковых газов или использования возобновляемых источников энергии. В таких случаях практика корпоративного управления должна быть адаптирована для соответствия этим правилам [5].

Еще одним экологическим фактором, влияющим на корпоративное управление, является потребительский спрос на экологически чистые товары и услуги. Потребители все больше узнают об экологических проблемах и с большей вероятностью будут поддерживать компании, демонстрирующие ответственное отношение к окружающей среде. Эта тенденция побуждает корпорации внедрять устойчивые методы управления, направленные на решение экологических проблем. Доступность природных ресурсов также является важным экологическим фактором.

Одним из важных экологических факторов, влияющих на корпоративное управление, является государственное регулирование.

Таблица 2 – Показатели ESG (базовые, исключительные) [составлено автором по: 45]

Показатели	Экология	Социальная политика	Корпоративное управление
Базовые	Водопользование	Охрана здоровья и безопасность труда».	Структура собственности
	Биоразнообразие и землепользование	Социальные риски цепочек поставок	Структура совета директоров
	Энергопотребление	Разнообразие и инклюзивность	Деловая этика
	Управление отходами и переработка отходов	Социальные льготы	Раскрытие информации в области ESG / устойчивого развития
	Образование загрязняющих веществ	Права человека	
	Образование загрязняющих веществ	Местные сообщества	Управление рисками
	Выбросы парниковых газов	Привлечение и удержание талантов	Конфиденциальность данных и кибербезопасность
	Возобновляемая энергия		
	Адаптация к изменениям климата		
	Взаимодействие с заинтересованными сторонами по экологическим вопросам		
Уникальные	Качество питьевой воды	Безопасность и качество продукции	Встраивание экологических, социальных и управленческих факторов в кредитный и инвестиционный анализ
	Управление хвостохранилищами	Закупка, упаковка и продажа товаров	Содействие открытым и эффективным финансовым рынкам
	Управление водными ресурсами	Здоровье и безопасность сотрудников	Отказоустойчивость сети
	Управление цепочкой поставщиков	Управление несчастными случаями и безопасностью	Защита прав интеллектуальной собственности
	Проектирование с учетом ресурсоэффективности	Условия работы водителя	
	Воздействие на биоразнообразие	Конфиденциальность данных и рекламные стандарты	
	Экологическое воздействие	Безопасность участников клинических исследований	
	Управление жизненным циклом продукции		
	Управление утилизацией и переработкой устройств, вышедших из употребления		

Компании, которые полагаются на природные ресурсы в своей деятельности, с большей вероятностью столкнутся с проблемами, когда эти ресурсы станут дефицитными и дорогими. Чтобы решить эту проблему, компаниям может потребоваться внедрить методы устойчивого управления, которые уменьшат их зависимость от природных ресурсов.

Наконец, экологические риски, такие как стихийные бедствия, могут повлиять на корпоративное управление. Компании должны иметь эффективные методы управления рисками, чтобы смягчить влияние этих рисков на свою деятельность. Следует отметить, что факторы внешней среды оказывают значительное влияние на корпоративное управление. Корпорациям необходимо внедрить устойчивые и ответственные методы управления, учитывающие экологические проблемы. Правительства государств, потребители и другие заинтересованные стороны должны сыграть свою роль в поощрении корпораций к внедрению этих методов. Поступая таким образом, мы можем создать более устойчивое будущее для всех [43].

Отношения компании с заинтересованными сторонами, такими как инвесторы, поставщики и местные сообщества, также могут влиять на ее деятельность. Компании, которые отдают приоритет взаимодействию со стейкхолдерами и общению с ними, с большей вероятностью будут строить прочные отношения и смогут завоевывать доверие и поддержку со стороны этих групп. Напротив, компании, которые игнорируют заинтересованные стороны или плохо обращаются с ними, могут столкнуться с негативными последствиями, такими как ограничение доступа к капиталу или негативной оценкой.

Таким образом, социальные факторы имеют значительное влияние на деятельность компании. Компании, способные выявить эти факторы и отреагировать на них, с большей вероятностью смогут увеличить прибыль и обеспечить долгосрочную устойчивость.

Прозрачность является критическим фактором управления, который может повлиять на корпоративную эффективность. Это относится к степени, в которой компания открыта и честна в своей деятельности и процессах принятия решений. Открытые компании, как правило, заслуживают большего доверия и имеют более

высокий уровень одобрения стейкхолдеров. Исследования показали, что существует положительная корреляция между прозрачностью и корпоративной эффективностью. Компании, которые более прозрачны, как правило, имеют лучшие финансовые показатели и более высокий уровень участия.

Таким образом, корпоративное управление имеет решающее значение для построения успешного бизнеса. Эффективные методы управления могут улучшить финансовые показатели, снизить риск мошенничества и коррупции и повысить доверие заинтересованных сторон [57].

Компании, которые уделяют первоочередное внимание практике эффективного управления, лучше ориентируются в сложной и быстро меняющейся деловой среде.

Как показывает практика, на сегодняшний день компании сталкиваются с растущим давлением в отношении решения проблем ESG, поэтому для них крайне важно осознать значение *ESG* и то, как его можно использовать для обеспечения долгосрочной устойчивости и прибыльности [34].

Глава 2 Перспективы развития компаний, внедряющих *ESG* – принципы, на основе активизации инвест-процессов

2.1 Специфика воздействия *ESG* – рейтингов компаний на инвесторов

С популяризацией движения устойчивого развития растет спрос со стороны инвесторов на финансовые инструменты, способствующие развитию «зеленой» экономики, и на снижение рисков, связанных с изменением климата и социальными факторами. Поставщики капитала внедряют принципы устойчивого финансирования, что подразумевает оценку объекта инвестиций по *ESG* – критериям, для принятия инвестиционного решения или решения о финансировании. Тренд на «устойчивые» инвестиции можно увидеть в количестве подписантов таких инициатив как *PRI* («Принципы ответственного инвестирования») и *PRB* («Принципы ответственного банкинга»). Рост количества подписантов *PRI* за последние 10 лет в среднем составляет 16 % в год.

Количество подписантов *PRB* в 2021 г. выросло на 30 % (рисунок 1).

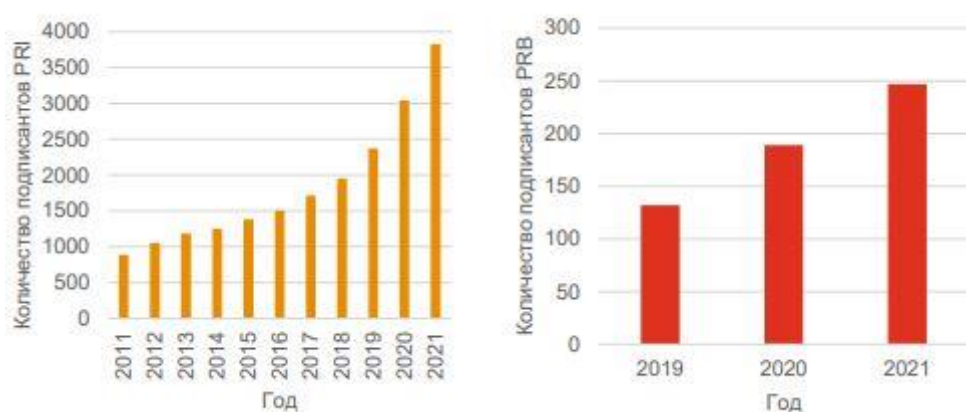


Рисунок 1 – Количество подписантов *PRI* [45]

При этом в рамках практики «устойчивых» инвестиций поставщики капитала сталкиваются с проблемой оценки *ESG* – профиля компаний. Для оценки финансовых показателей методики разработаны и опробованы давно, и подтверждаются ста-

тистикой дефолтов и реализованных рисков. Однако процедуры оценки экологических, социальных и управленческих показателей пока новые и еще не прошли проверку временем. Некоторые инвесторы и кредиторы разрабатывают собственные методики оценки *ESG* – показателей бизнеса. Другие прибегают к помощи третьей стороны, специализированным компаниям, которые присваивают *ESG* – рейтинги.

ESG – рейтинг – это независимая оценка компании, показывающая качество ее управления вопросами охраны окружающей среды и социальной сферы (включая управление персоналом, работу с клиентами, воздействия на сообщества). Как правило, это следует из нашего обзора ниже, оцениваются *ESG* – риски бизнеса (нефинансовые риски), которые могут нанести ущерб развитию организации в долгосрочной перспективе. При этом анализируются сферы, где компания имеет наибольшее воздействие на экономику, экологию и общество. Эта оценка чаще всего дается специализированными рейтинговыми агентствами. Рейтинги в основном используются инвесторами, реже кредиторами, для дополнения их собственного анализа. Для этого они используют не только конечную оценку рейтингового агентства, но и предоставленные в рамках оценки *ESG* – данные о компании. Кроме того, некоторые используют сразу несколько *ESG* – рейтингов для получения полной картины.

Получение и раскрытие рейтингов *ESG* является сегодня одним из важных путей взаимодействия компаний с инвесторами и всеми заинтересованными сторонами. Только кредитные рейтинги компаний уже не могут одновременно отвечать интересам руководства, инвесторов и клиентов. Факторы *ESG* сегодня являются важными элементами оценки компаний, поскольку могут повлиять на денежные потоки и вероятность выполнения компаниями своих обязательств. Рейтинг *ESG* способствует инвестиционной привлекательности и является ориентиром для сохранения или включения ценных бумаг эмитента в портфели ответственных инвесторов [16].

Методология присвоения и актуализации *ESG* рейтингов представляет собой систематизированный подход к оценке компании с использованием ряда показателей, сгруппированных по трем ключевым блокам *E S G*. Наборы показателей для оценки дифференцированы в зависимости от сектора, в котором компания осуществляет свою деятельность. Наборы показателей по блокам *E* и *S* различны для

компаний финансового и нефинансового сектора, а также для промышленного и потребительского сегмента нефинансового сектора. Набор показателей для оценки также предполагает использование только релевантных показателей, с учетом специфики деятельности компании, нерелевантность каждого критерия обосновывается. Окончательный перечень критериев оценки предоставляется компании в заключении агентства.

Для инвесторов важно видеть прозрачную и достоверную информацию. Поэтому компании стремятся публиковать отчеты о деятельности компании.

Отчёты публичных компаний можно разделить на три группы: финансовые, операционные и отчёты эмитента.

Компании раскрывают важную информацию о бизнесе, которая влияет на цену акций. В момент публикации отчётов котировки часто скачут в цене. Инвестору важно следить за выходом отчётов и ключевыми показателями из них.

Финансовый отчёт по российским стандартам бухгалтерского учёта (РСБУ) должны готовить все российские эмитенты. Он может публиковаться раз в год, по полугодиям или ежеквартально.

В этом отчёте можно найти выручку, расходы, прибыль, активы, долги и другую ценную информацию о финансах отдельного юридического лица.

Но для анализа крупных компаний этого недостаточно. Как правило, такой бизнес представляет из себя холдинг, состоящий из множества юридических лиц. В этом случае инвестору нужен консолидированный отчёт. Как правило, консолидированный отчёт составляется по МСФО.

Консолидированная отчётность по МСФО – международным стандартам финансовой отчётности – даёт более полное представление о финансах эмитента. Она включает в себя не только финансы головной компании, но и результаты всех её дочек, где доля в уставном капитале свыше 50 %.

Кроме того, МСФО предполагает более строгие стандарты учёта и даёт более детализированную информацию о бизнесе, в том числе примечания, в которых компаниям рекомендуется дополнительно раскрывать всю значимую информацию о движении активов и пассивов в отчётном периоде.

Если компания публикует отчёт по МСФО, то инвестору следует анализировать именно его.

Отчёты по РСБУ и МСФО могут быть аудированными. Как правило, все отчёты по МСФО по итогам года проверяются аудитором – независимой компанией, которая оценивает соответствие отчёта необходимым стандартам бухгалтерского учёта.

В начале аудированного отчёта всегда приводится заключение аудитора. В нём содержится мнение аудиторской компании о том, насколько можно доверять данным из отчёта и нет ли спорных моментов.

Обязательный отчёт, который обязан раскрывать эмитент акций и облигаций, обращающихся на бирже. Этот отчёт может публиковаться ежеквартально или раз в полгода [33].

Последнее время инвесторы уделяют большое внимание тому, имеет ли компания рейтинг *ESG* ? Для инвесторов важно, чтобы они могли располагать достоверной информацией о компании.

На сегодняшний день в мире наблюдается повышенный интерес к экологии и бережному отношению к природе. Также передовые компании постоянно улучшают условия труда для своих сотрудников под давлением профсоюзов и правозащитных организаций.

Подобные тенденции не обошли стороной и фондовый рынок. А в некоторых моментах стали играть ключевую роль.

Нужно понимать, что рост акций компании обеспечивается не только ростом прибыли, но и благодаря привлечению инвестиций! Если компания имеет низкий *ESG* – рейтинг, то желающих вложиться в неё будет немного. Количество ответственных инвесторов постоянно растёт: в Европе более 75 % активов относятся к активам ответственного инвестирования!

Так что, если акции корпорации размещены на иностранных биржах или среди акционеров есть иностранные венчурные фонды – необходимо иметь у себя качественно упакованные *ESG* проекты и понимание на основании каких критериев, будут оценивать по этому направлению [37].

ESG проекты включают в себя показатели по трем направлениям:

- *Environmental* (окружающая среда);
- *Social* (социальная ответственность);
- *Governance* (управление).

Каждая из трёх составляющих содержит показатели, по которым оценивается чистоплотность компании и присуждается рейтинговыми агентствами. Аналитические агентства составляют их на основе анкетирования, публикаций, годовых отчетов и информации из открытых источников.

Каждая из трех составляющих *E*, *S* и *G* содержит показатели, по которым рейтинговым агентством оцениваются экологические и социальные риски бизнеса, а также риски корпоративного управления в компании [16].

E – сектор:

- 1 Влияние компании на климат планеты (выбросы углерода в атмосферу).
- 2 Использование природных ресурсов (загрязнение водных источников, негативное воздействие на флору и фауну).
- 3 Загрязнение окружающей среды (токсичные и радиационные отходы, использование химически вредных упаковок для продукции).
- 4 Использование «зелёных» технологий (энергия из возобновляемых источников, восстановление территории деятельности компании).

S – сектор:

- 1 Отношение к персоналу (охрана труда, здоровья, карьерные возможности, условия работы).
- 2 Ответственность при производстве продукции (качество продукции, безопасность данных, надёжность, ответственные инвестиции).
- 3 Социальные преимущества (обеспечение общения персонала, финансовые программы помощи, дополнительное страхование здоровья сотрудников, обеспечение питания) [16].

G – сектор:

- 1 Управление компанией (состав совета директоров, независимый аудит, открытость компании для акционеров).

2 Линия поведения компании (корпоративная этика, прозрачность в налоговой сфере, отсутствие коррупции, честная конкуренция на рынке).

3 Инвесторы хотят знать о том, какие усилия компания предпринимает в области ESG.

4 Институциональные инвесторы, как правило, рассматривают ESG – факторы с точки зрения создания долгосрочной стоимости. Кроме того, на рынке сформировалась растущая группа ESG – инвесторов (которых также называют ответственными инвесторами или импакт – инвесторами, где под «импакт» понимается измеримый социальный или экологический эффект от деятельности компании), которые работают исключительно с «устойчивыми» компаниями. Все вместе эти инвесторы все громче заявляют о своих интересах в этой области.

5 Долгосрочные акционеры: Институциональные инвесторы требуют, чтобы при разработке долгосрочных стратегий компании учитывали в них факторы ESG, они поднимают эти вопросы в ходе проектов, а иногда пользуются своим правом на внесение предложений, чтобы заставить компании действовать. Некоторые из крупнейших мировых управляющих активами голосуют против директоров в компаниях, которые, по их мнению, уделяют вопросам ESG недостаточное внимание. Они считают, что работа по выявлению и решению ESG – вопросов, являющихся существенными для компании, должна быть неотъемлемой частью мероприятий по обеспечению устойчивости функционирования, снижению уровня рисков и реализации стратегии. Кроме того, по их мнению, в долгосрочной перспективе это приводит к увеличению акционерной стоимости.

6 Эти инвесторы хотят получать от компаний больше информации, как качественной, так и количественной, чтобы они могли более точно оценить, каким образом компания работает с рисками и возможностями в области ESG. Им необходима прозрачная отчетность, отражающая текущее положение дел в компаниях и рассказывающая о целях, которые они стремятся достичь в будущем. Что такое отчетность в области ESG [16]?

7 ESG – отчетность может называться по – разному – отчетность в области устойчивого развития, отчетность в области корпоративной социальной ответствен-

ности, а также отчетность по ESG – рисками возможностями. Участники рынка хотят знать, каким образом компании присваивают веса ESG – рискам и учитывают ESG – факторы при формулировании своей бизнес – стратегии.

8 Предоставление информации по факторам ESG позволяет подтвердить репутацию компании, в то время как отказ от ее раскрытия может негативно повлиять на рыночную стоимость компании, доступ к капиталу и репутацию бренда на рынке. Если говорить кратко, отчетность в области ESG представляет собой раскрытие информации о существенных рисках и возможностях в области ESG в качественных и количественных показателях. В ней также поясняется, каким образом и в каких направлениях информация о ESG – рисках и возможностях учитывается при разработке бизнес–стратегии компании.

9 Выполняя анализ, направленный на выявление рисков и возможностей роста, ESG – инвесторы ставят во главу угла не финансовые факторы, имеющие отношение к экологическим, социальным и управленческим аспектам. ESG – риски они могут рассматривать наряду с финансовыми результатами, исключать или выбирать инвестиции исходя исключительно из этических принципов. Они также могут отслеживать инвестиции, имеющие положительный экологический эффект или направленные на создание общественных благ. При принятии инвестиционных решений они полагаются на раскрытие информации в области ESG.

10 Этому также способствует проведение ESG – аудита и получение сертификатов о соответствии компании целям ESG.

11 Компании, у которых есть четко сформулированные ESG – стратегии, при привлечении капитала в целом находятся в более выгодном положении, ведь все больше инвесторов проявляют готовность вкладывать средства в подобного рода компании. Компаниям следует задуматься о том, каким образом информация о ESG – факторах доходит до инвесторов. Некоторые из них получают эту информацию напрямую от компании. Другие используют ESG – данные, составленные или подготовленные рейтинговыми агентствами (в частности, консультационно–представительскими фирмами, составителями ESG – рейтингов и кредитными рейтинговыми агентствами).

12 Есть инвесторы, которые используют данные рейтинговых агентств в качестве базы для подтверждения результатов своего собственного независимого анализа [45].

Рейтинговое агентство *RAEX* («РАЭКС – Аналитика») – крупнейшее агентство в области некорректируемых рейтингов. *RAEX* («РАЭКС – Аналитика») занимается составлением ранжированных рейтингов, присвоением некорректируемых рейтингов, исследованиями отраслей и рынков, проведением мероприятий по тематике своей аналитической деятельности [27].

По данным *Raex* за 2022 г. «Полус», который раньше был на 11-м месте, подвинул «Уралкалий» и МТС и вошел в десятку благодаря нефинансовому отчету за 2021 г. (таблица 3).

Таблица 3 – Данные *Raex* за 2022 г. [составлено автором по: 31]

Компания	Подотрасль	ESG Rank	E Rank	S Rank	G Rank	ESG рейтинг
НЛМК	черная металлургия	1	1	2	24	AA
Энел Россия	Электроэнергетика	2	7	7	1	A
Полиметал	Драгоценные металлы	3	4	4	14	A
ФосАгро	Агрохимикаты	4	6	9	4	A

RAEX («Эксперт РА») – крупнейшее в России рейтинговое агентство, один из лидеров в области рейтингования, а также исследовательско – коммуникационной деятельности [11].

Агентство основано в 1997 г. и на сегодняшний день занимает значительную долю на российском рынке рейтинговых услуг, располагая наиболее широкой линейкой методологий – 20 из 22 типов, представленных на рынке [11].

Компанией поддерживается более 700 кредитных рейтингов, она занимает лидирующие позиции по рейтингам кредитных организаций, страховых компаний, компаний финансового и нефинансового сектора. Агентство публикует ежегодно более 50 публичных исследований и отраслевых обзоров по макроэкономике, страхованию, банковскому сектору, управлению активами, лизингу и другим отраслям экономики [47].

Таким образом, делаем вывод: инвесторы охотнее выделяют свои средства для развития компаний, которые имеют рейтинг *ESG*. После проверки показателей на *ESG* организация проходит контроль за данными компании, и если они меняются, то показатель тоже меняется. Такая политика ставит компанию в условия, при которых она вынуждена следить за своим развитием во всех сферах, при чем не только за прибылью, но и за социальной сферой, исключая погоню за прибылью без учета моральных и этических принципов. В итоге мы получаем своего рода контроль, если компания хочет имеет данный рейтинг, то должна выполнять все требования, а они охватывают почти все сферы ее деятельности. Благодаря такому подходу происходит фильтрация компаний на устойчивость. Те, что более устойчивые, остаются в рейтинге, те, у которых показатели пошли вниз, становятся менее привлекательными для инвесторов. Благодаря тому, что информация прозрачная, достоверная и есть возможность отслеживать динамику развития компании, рейтинг *ESG* позволяет инвесторам быстрее принимать решения и минимизировать ошибки, а вместе с ними и риски.

2.2 Анализ изменения показателей российских компаний ПАО «Полюс» и «ФосАгро», реализующих *ESG* – подход

Многие инвесторы при принятии решений о вложениях в ту или иную компанию учитывают ее влияние на экологию. Бурный рост ответственного инвестирования вынуждает российские корпорации следовать мировым тенденциям.

Одна из мировых принципов ответственного инвестирования – проверка компании на соответствие принципам *ESG*. Данный индекс показывает инвесторам о стратегии компании, условиях труда сотрудников и том, как предприятие заботится об экологии [38].

Признавая, что экологические, социальные и корпоративные принципы становятся все более важными для инвесторов, золотодобывающие компании наращивают свои усилия, чтобы выделиться в этих областях, поскольку они пытаются привлечь более широкую базу инвесторов [38].

Мной были проанализированы отчеты по устойчивому развитию российской компании ПАО «Полюс» за 2020–2022 гг. [32].

ПАО «Полюс» – крупнейший производитель золота в России и одна из десяти ведущих золотодобывающих компаний мира. ПАО «Полюс» придает большое значение целям устойчивого развития и добивается значимых результатов.

ПАО «Полюс» обладает крупнейшими запасами золота в мире (доказанные и вероятные запасы по международной классификации составляют 97 млн унций) – что является фундаментом устойчивого роста производства.

География деятельности компании достаточно обширна, основные месторождения, на которых ведется добыча представлены в России.

Основные технические характеристики по действующим производственным активам взяты из годового отчета за 2022 г. и представлены ниже на рисунке 5.

Основной объем (более 50 %) приходится на 2 месторождения Олимпиада и Благодатная также среди крупных производственных активов «Полюса» выделяется Наталка [32].

Начиная с 2019 г. акции «Полюса» включены в индекс *MSCI Emerging Markets ESG Leaders Index*. *SAM Corporate Sustainability Assessment*, ежегодная аттестация практики устойчивого развития компаний, проводимая агентством *S&P Global*, оценила «Полюс» в 2020 г. на уровне 54 балла, что на 9 баллов выше, чем по итогам предыдущей оценки, и выше, чем средний рейтинг по другим глобальным компаниям горнодобывающего и металлургического сектора, который составляет 39 баллов.

Компания имеет признанные рейтинги по ряду позиций *ESG*. С 2021 г. «Полюс» сумел довести долю энергии от возобновляемых источников до 90 % своего энергопотребления.

За последние 3 года (2020–2022 гг.) объем выбросов загрязняющих веществ в атмосферу снизился практически в 2 раза. Удельные выбросы загрязняющих веществ на единицу продукции с 2020 г. также снизились на 47 % с 0,7 до 0,37 тыс. тонн/тонну золота (рисунок 2). Для уменьшения негативного воздействия на атмосферный воздух «Полюс» сокращает объемы потребления топлива от невозобновляемых источников энергии, использует низкоуглеродные и возобновляемые источни-

ки энергии. При этом в 2021 г. на 37 % компания сократила потребление угля по сравнению с 2020 г. и на 34 % произошло сокращение выбросов парниковых газов по сравнению с 2020 г. Это потенциально открывает компании доступ к льготному «зеленому» финансированию, а также делает ее акции привлекательными для фондов, ориентированных на показатели устойчивого развития.



Рисунок 2 – Динамика выбросов загрязняющих веществ в атмосферный воздух за 2020–2022 гг. [25]

Компанией проводятся мероприятия по предотвращению пыления при транспортировке сырья, регулярное техническое обслуживание, осмотр и ремонт оборудования, регулярный мониторинг качества воздуха на предмет соблюдения всех применяемых нормативов. Все предприятия «Полюса» оснащены высокоэффективными системами по улавливанию и очистке отходящих газов от цианистого водорода [27].

С 2020 г. компания ПАО «Полюс» составляет водный отчет. Отчет представляет существующий в компании комплексный подход к рациональному водопользованию, оценке и управлению рисками, связанными с водными ресурсами, а также принципы взаимодействия с заинтересованными сторонами. В границы отчёта входят производственные активы «Полюса», для деятельности которых требуются зна-

чительные объёмы водных ресурсов и которые, соответственно, являются наиболее крупными их потребителями [27].

В своем отчете компания признает, что водные ресурсы влияют на качество жизни и поэтому ПАО «Полюс» придерживается принципа рационального использования водных ресурсов. Так, по итогам 2020 г. ПАО «Полюс» направила на природоохранные мероприятия более 0,5 млрд руб., 200 млн из которых – на очистку воды, благодаря чему компании удалось снизить удельный объем забора свежей воды из природных источников на 16,5 %, до 0,217 кубометра на тонну переработанной руды.

Так, доля вторично использованной воды в производственных процессах Компании сейчас составляет около 93 %, что достигается благодаря системе замкнутого водооборота на рудных активах и позволяет значительно сокращать потребление свежей воды. Около половины своих потребностей в воде «Полюс» удовлетворяет за счёт использования водопритока при разработке месторождений, а также направления дождевой и талой воды в систему водооборота. А удельный забор воды из естественных источников на тонну переработанной руды на предприятиях «Полюса» с 2016 по 2020 гг. снизился на 28 % [38].

Компания поддерживает биоразнообразие в регионах своей деятельности, в частности, через программы поддержки популяций местной водной фауны. «Полюс» намерен и дальше снижать объёмы водозабора, повышать эффективность очистки сточных вод, а также увеличивать долю карьерной воды в структуре потребления.

Положительное влияние на рейтинг оказывает проводимая компанией климатическая политика. ПАО «Полюс» производит расчет выбросов парниковых газов (далее – ПГ). В августе 2022 г. «Полюс» опубликовал Климатическую стратегию, которая содержит планы по управлению выявленными климатическими рисками, приоритетные направления по декарбонизации бизнеса, а также цели по снижению к 2032 г. удельных выбросов области до 40–50 % от уровня 2020 г. и достижению нулевого уровня выбросов ПГ к 2050 г.

В 2021 г. объем выбросов ПГ по трем областям охвата составил 2,8 млн т CO_2 –эквивалента, что меньше на 34 % по сравнению с 2020 годом, соответственно. За три года удельные выбросы парниковых газов также сократились на 42 % – с 0,8 тыс. т CO_2 –эквивалента на тыс. унций золота в 2020 г. до 0,5 тыс. т в 2022 г. (рисунок 3). Уровень удельных показателей выбросов ПГ «Полюса» более низкий по сравнению с другими отраслевыми компаниями. Снижение объема выбросов ПГ в 2020–2022 г. связано с увеличением доли гидроэлектроэнергии и снижением потребления угля в энергетическом балансе группы.

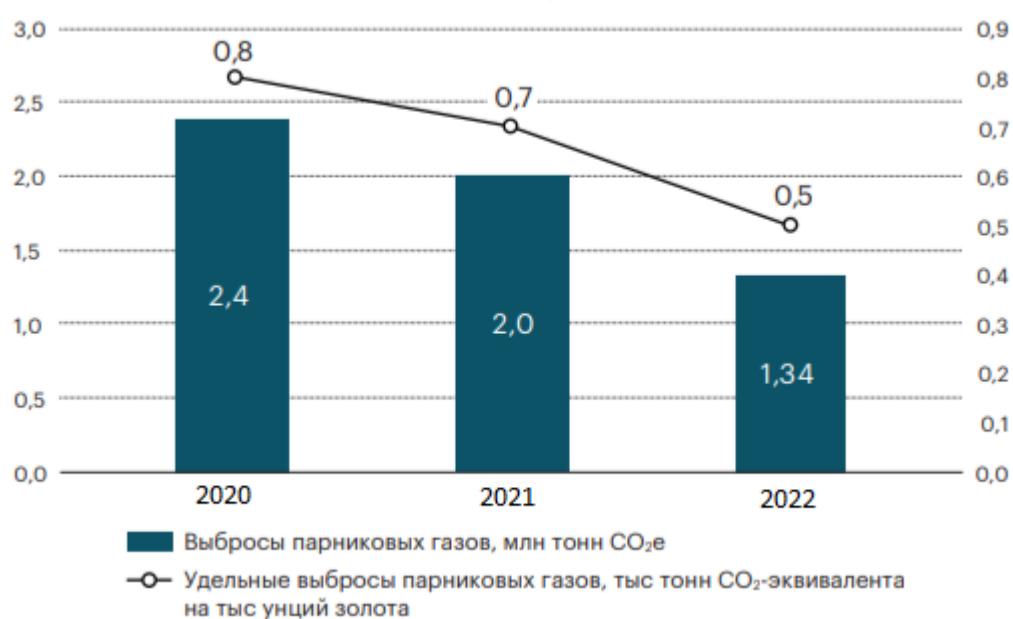


Рисунок 3 – Динамика выбросов парниковых газов за 2020–2022 гг. [38]

Публикуемые данные по блоку *E* (*Environmental*, Окружающая среда) оказывают умеренно положительное влияние на уровень *ESG* рейтинга Компании.

Публикуемые показатели по блоку *S* (*Social*, Общество) также оказывают умеренно положительное влияние на уровень *ESG* рейтинга Компании.

Корпоративную социальную ответственность в компании регулируют следующие документы: Кадровая политика, Кодекс корпоративной этики, Политика в области защиты прав человека, Положение об оплате и стимулировании труда работников, Положение о гарантиях, компенсациях и льготах, предоставляемых работни-

кам, Политика в области охраны труда, промышленной безопасности и охраны окружающей среды и ряд регламентов и стандартов с высокой степенью детализации и проработки [47].

Средняя заработная плата за 2020–2022 гг. в «Полюсе» находилась на уровне средней заработной платы по регионам присутствия по основному виду деятельности согласно данным Федеральной службы государственной статистики. Заработная плата пересматривается не реже 1 раза в год для каждого сотрудника. Пакеты оплаты и стимулирования труда, порядок индексации заработной платы зафиксирован в Положении об оплате и стимулировании труда работников Управляющей компании и Управляемых обществ. При достижении сотрудником определенных КПЭ получено право на дополнительную компенсацию вне зависимости от занимаемой должности. Всем работникам компания оформляет добровольное медицинское страхование, а также страхование от несчастных случаев и заболеваний, что оказывает поддержку оценке фактора [47].

Работникам компенсируется стоимость санаторно – курортного лечения, рекомендованного по результатам медицинского осмотра. У них есть возможность пройти лечение в санатории вместе с детьми или получить компенсацию стоимости отдыха ребенка в детском лагере. Работникам компенсируются расходы, в том числе для членов их семей, проезда к месту отпуска и обратно. Компания также оказывает поддержку работникам, оказавшимся в сложных жизненных ситуациях – тяжелое заболевание, пожар, стихийное бедствие, кража [19].

Все сотрудники «Полюса» ежегодно проходят обучение за счет компании. При компании создан Корпоративный университет, который проводит обязательные курсы и курсы по выбору, создает обучающие программы для кадрового резерва, а также вовлекает школьников и студентов. Система предлагает 13 курсов для рабочих специальностей и 25 курсов для руководителей и специалистов. Расходы, выделяемые «Полюсом», на меры социальной поддержки, ежегодно увеличиваются и составили в 2021 г. порядка 5 млрд руб. [23].

Блок *G (Governance, Корпоративное управление)* оказывает положительное влияние на уровень *ESG* рейтинга компании. Агентство умеренно позитивно отмеча-

ет качество корпоративного управления. В 2021 г. в компании функционировал совет директоров, состоявший из 9 директоров, из них 4 независимых. В июне 2022 года был избран временный Совет директоров из девяти человек, в составе которого не были представлены независимые члены. Компания ввела новых независимых членов в состав Совета директоров только в июне 2023 г. В обязанности Совета директоров входят вопросы устойчивого развития Компании.

Сдерживающее влияние на рейтинговую оценку оказывает отсутствие коллегиального исполнительного органа. Руководство текущей деятельностью компании осуществляет генеральный директор и высшее руководство в количестве 18 человек, из них 2 женщины. Ключевые показатели эффективности топ – менеджмента на 2021 г. включали показатели по устойчивому развитию [27].

ПАО «Полюс» реализует несколько проектов разведки и разработки рудных месторождений, наращивая производственные мощности. Группа реализует *ESG* – инициативы в каждой сфере устойчивого развития. Стратегия в области устойчивого развития «Полюса» не содержит указания на конкретные количественные показатели в сфере *ESG*. Компания уже достигла ряда поставленных целей по снижению негативного воздействия на окружающую среду и стремится их поддерживать.

Таким образом, соблюдение и развитие показателей по каждому блоку *ESG* означает очень высокий уровень соблюдения интересов в области устойчивого развития при принятии ключевых решений. А инвесторы и потребители учитывают *ESG* и надлежащую практику управления при принятии решений, поэтому продвижение корпоративных стратегий имеет жизненно важное значение для поддержания успешной маркетинговой стратегии, которая стимулирует ответственные инвестиции [16].

Практики *ESG* напрямую оказывают влияние на имидж компании. Крупнейшая международная аудиторская компания *KPMG* в своем исследовании пришла к выводу, что одним из основных преимуществ (кроме финансовых показателей) в долгосрочной перспективе является формирование позитивного имиджа компании. Предприятия, соблюдающие *ESG*, получают более высокие показатели удержания и более положительное отношение к бренду со стороны сотрудников и покупателей.

А высокий *ESG* – рейтинг компании ПАО «Полюс» говорит о ее хорошем имидже как среди своих сотрудников, так и среди покупателей продукции. А это в свою очередь привлекает инвесторов, работающих на принципах *ESG*, готовых вкладывать свой капитал для дальнейшего развития компании [12].

Еще одним предприятием с высоким *ESG* – рейтингом является ведущий российский производитель фосфоросодержащих удобрений ПАО «ФосАгро».

Показательно, что российский чемпион устойчивых практик признан на уровне ООН. За приверженность Глобальному Договору ООН и его 10 принципам ответственного ведения бизнеса «ФосАгро» получила статус компании–лидера платформы – *GlobalCompact LEAD*. Статус был подтверждён в 2021 г. На данный момент компания является одной из 37 «глобальных лидеров» ООН.

Как отметили в ФосАгро, лидерство компании в области *ESG* подтверждает ее приверженность принципам устойчивого развития и указывает на успешное внедрение *ESG* – критериев в долгосрочную стратегию развития.

«ФосАгро» на протяжении многих лет системно внедряет современные технологии, увеличивает финансирование социальных и благотворительных программ, реализует комплексные инициативы в области климата, ресурсосбережения и энергоэффективности, соблюдает высокие стандарты в области корпоративного управления, уделяет особое внимание вопросам охраны здоровья и безопасности, а также раскрытию информации в интересах всех стейкхолдеров [51].

В ПАО «ФосАгро» существует климатическая стратегия компании, в которой прописана цель по сокращению выбросов парниковых газов. Стратегия была разработана для содействия достижению ЦУР ООН № 13 – «Борьба с изменением климата». В рамках стратегии компания к 2028 г. планирует снизить выбросы парниковых газов на 14 % к уровню 2018 г. по всем трем охватам. «ФосАгро» планомерно движется к ее достижению: с 2018 по 2021 гг. на 16 % снизилась удельная эмиссия парниковых газов первого охвата, а валовая эмиссия сократилась на 4 % [40].

Энергоэффективность предприятий «ФосАгро» повышается за счет самостоятельной генерации электроэнергии через утилизацию отходящего пара сернокис-

лотных производств. В череповецком комплексе доля такого пара составляет 46 %, а в Балакове – 97,5 % [35].

В 2022 г. в Волховском филиале АО «Апатит» успешно завершен проект строительства нового сернокислотного производства с утилизационной ТЭЦ. В проект было вложено 3 млрд руб. инвестиций. За счет ввода ТЭЦ, использующей технологический пар от нового производства серной кислоты, было достигнуто как сокращение затрат на приобретение электроэнергии у сторонних поставщиков, так и снижение выбросов парниковых газов. Целевые показатели этого проекта: выработка электроэнергии в 2023 г. составила 249 млн кВт/ч, из них 205 млн кВт/ч получено за счет утилизации пара сернокислотного производства. При этом произошло сокращение выбросов парниковых газов на 77 тыс. тонн CO_2 –экв. в год.

Благодаря использованию вторичных ресурсов в 2022 г. обеспеченность предприятий «ФосАгро» электроэнергией собственного производства составила 42,9 %, что на 2,6 % больше, чем в 2021 г. [10].

«ФосАгро» уделяет особое внимание соблюдению поставщиками и подрядчиками принципов устойчивого развития. Компания считает, что внедрение ESG – критериев в закупки – один из наиболее действенных инструментов продвижения принципов ответственного ведения бизнеса. В компании существует Кодекс поведения контрагента, в соответствии с которым была разработана система оценки поставщиков по 61 ESG – показателю, что позволяет охватывать все направления устойчивого развития [10].

В социальной сфере ПАО «ФосАгро» также реализует масштабные проекты. Так, компанией заключены и в полном объеме реализуются соглашения о комплексном социально–экономическом сотрудничестве с Ленинградской, Мурманской, Саратовской, Вологодской областями. С приходом такого мощного инвестора, как ПАО «ФосАгро», у территорий появились дополнительные возможности для развития. Объемы средств, направляемые компанией на социальные и благотворительные проекты, постоянно увеличиваются. Так в 2022 г. эта цифра достигла рекордного значения в 12,9 млрд рублей и по сравнению с 2021 г. увеличилась почти в 2,5 раза. Эти средства, в том числе, направляются на развитие образования, медицины, спор-

та, молодежной и социальной политики в регионах присутствия. Таким образом, ФосАгро создает достойные условия труда и вносит вклад в рост экономики и устойчивое развитие городов. Более 10 лет компания ведет корпоративный проект по созданию образовательной парадигмы «Школа – колледж/вуз – предприятие», в рамках которого готовит инженерные кадры для своих предприятий. Образовательная модель показала свою эффективность и была внедрена компанией в дружественной отрасли – АПК [10].

Для оценки социальных проектов разработаны комплексные критерии, которые позволяют качественно и количественно оценить достижения, скорректировать план действий, наметить направления для дальнейшего развития. Примером социальных инвестиций компании в образование служат партнёрство с вузами и профориентационные проекты для молодёжи. «ФосАгро – школы» – профориентационный проект, реализуется с 2013 г. по настоящее время. Цель проекта – создание условий для ранней профилизации и профориентации школьников, их мотивации в выборе профессии инженерного профиля и получения необходимых углублённых знаний предметов естественно – научной направленности и точных наук. В 2019 г. образовательная программа достигла знакового рубежа – первые выпускники «ФосАгро – классов», те, кто поступил в них в момент старта программы в 2013 г., окончили высшие учебные заведения и начали карьеру на предприятиях Группы «ФосАгро». С 2019 г. 83 участника программы «ФосАгро–класс», окончившие профильные университеты, были приняты на работу в подразделения ФосАгро, из них в 2022 г. – 30 человек. Выпускники высших учебных заведений приняты на инженерные должности. В 2023 г. порядка 34 выпускников «ФосАгроклассов» трудоустроились на предприятия ФосАгро, а к 2025 г. планируется трудоустроить более 100 человек [12].

С 2013 г. объём инвестиций в проект составил более 800 млн руб., из них около 600 млн выделено на ремонты и оборудование школ. В 2022 г. финансирование проекта увеличено в 2,5 раза. В «ФосАгро – школах» развивается инфраструктура учебных и научно–исследовательских аудиторий и лабораторий, реализуются про-

екты профориентации, позволяющие школьникам, педагогам и родителям лучше узнать Группу «ФосАгро» и её корпоративную культуру [23].

Компания планомерно проводит работу по созданию преимуществ для своих сотрудников: придает большое значение программам, направленным на развитие, соблюдение прав и социальную защищенность. Индекс лояльности и удовлетворенности сотрудников «ФосАгро» вырос с 30 % в 2013 г. до 63 % в 2020 г. [104].

По третьему блоку *ESG* подхода компания «ФосАгро» считает приверженность высоким корпоративным стандартам ключевым условием обеспечения прозрачного, ответственного и заслуживающего доверия управления, способствующего успешному развитию компании и достижению стабильно высоких финансовых результатов. Ключевую роль в системе корпоративного управления компании играет совет директоров. Эффективное и предприимчивое лидерство со стороны Совета директоров – определяющий фактор успеха ФосАгро. В течение 2021 г. под влиянием роста значимости повестки устойчивого развития были либо впервые приняты, либо утверждены в новой редакции такие внутренние документы, как положение о комитетах совета директоров, Политика в области охраны окружающей среды, Политика по управлению персоналом и Кодекс этики. Эти документы стали основой для дальнейшей интенсификации компании в рамках *ESG* – повестки. Внесенные в положения о комитетах изменения добавили в число их функций вопросы климатической повестки, а также гендерного равенства и многообразия. Новая редакция Политики в области охраны окружающей среды отразила в качестве первоочередного приоритета борьбу с изменениями климата и сохранение биоразнообразия [17].

ФосАгро придерживается принципов эффективного и обоснованного распределения прибыли на выплату дивидендов и реинвестирования в дальнейшее развитие компании. Повышение прозрачности и предсказуемости дивидендных выплат является одним из приоритетов для компании в целях создания инвестиционной привлекательности.

Проанализировав *ESG* – показатели ПАО «ФосАгро» рейтинговое агентство присвоило компании 86,5 балла. Это означает, что управление *ESG* – рисками и возможностями находится на высоком уровне. Рейтинги каждого раздела следую-

щие: экологический рейтинг – *AA[e]*, социальный рейтинг – *AA[s]* и рейтинг корпоративного управления – *AAA[g]*. Компания наиболее эффективно нивелирует климатические и экологические риски [35].

Подводя итоги можно сказать, что развитие *ESG* – стратегии существенно выделяет данные компании на мировом рынке. Число инвесторов и экспертов, учитывающих *ESG* факторы в процессе принятия решений, неизменно растет. Сегодня для них важно, чтобы компания, в которую вкладываются деньги, следовала *ESG* принципам. Более того, большинство инвесторов считают, что компании, которые придерживаются *ESG* концепции в своей работе, являются наиболее надежными в долгосрочной перспективе. На примере двух российских компаний ПАО «Полюс» и «ФосАгро» мы видим положительную динамику развития, в том числе за счет внедрения *ESG* – принципов [35].

Глава 3 Проблемы реализации ESG – стратегии российских компаний в 2022–2023 гг. и направления их решений

3.1 Степень различия среды развития зарубежных и российских компаний в 2022–2023 гг.

В нашей стране действительно идет игра по чужим правилам. Однако наряду с этим отсутствуют какие-либо предпосылки для оказания помощи в достижении целей с минимальными затратами. Главная проблема заключается в том, что в России не предусмотрены никакие меры для стимулирования устойчивого развития и разнородна регуляторика. Кроме того, отечественный бизнес пока не готов увидеть возможности в *ESG*.

Первое – регуляторика. У нас в стране разноликость этих правил и рейтингов уже зашкаливает. Второе – мы не предусматриваем никаких мер стимулирования, чтобы компании этим занимались. И третье – это действительно ментальное отношение, мы действительно в большинстве своем про *ESG* говорим как про ограничение для бизнеса [42].

Для преодоления такого положения необходимо полностью сконцентрироваться на прохождении *ESG* – рейтинга.

Наше государство было готово к *ESG* – повестке. Оно пришло к ней по той причине, что в какой-то мере его вынудила регуляторика, принятая Евросоюзом в отношении продукции, поступающей на его территории в качестве импортируемой.

Запад двигался в направлении *ESG* – повестки в течение весьма продолжительного периода времени. Он 10 с лишним лет назад начал внедрять принципы устойчивого развития, которые Россия ощутила всего пару лет назад.

Мы с этим столкнулись, когда были введены регуляторики в отношении предприятий, которые не отвечают указанным принципам. И нас поставили перед фактом, сказали, что с определенного периода мы должны отвечать тем условиям, которые сформировали не мы, по методикам, которые написали не мы, и в случае, если не будем отвечать, будем платить [19].

После бума *ESG* – повестки в прошлом году на рынке финансовых инструментов в сфере устойчивого развития затишье – за полгода разместился только один зеленый выпуск облигаций. *ESG* – финансирование было в основном обусловлено желанием российских компаний улучшить имидж для западных инвесторов, а теперь этот аргумент не актуален, говорят эксперты. Поддержать этот сегмент рынка могла бы господдержка в виде регуляторных или налоговых льгот для компаний–эмитентов [36].

Ранее аббревиатура *ESG* не сходила с повесток различных деловых российских форумов и постоянно звучала в выступлениях топ – менеджеров государственных и частных корпораций. А в секторе *ESG* – облигаций случился настоящий бум: девять эмитентов вышли на рынок с 10–ю выпусками на общую сумму в 12 раз больше, чем год назад – более 170 млрд руб. (согласно данным Мосбиржи). Замглавы Минэкономразвития Илья Торосов в мае прошлого года прогнозировал, что к 2030 г. объем рынка зеленых облигаций может достичь 1,5 трлн руб. В январе вице–премьер Виктория Абрамченко заявляла, что к 2024 г. российские власти рассчитывают на размещение зеленых облигаций на сумму более 400 млрд руб. [36].

ESG – облигации – займы на проекты, отвечающие принципам устойчивого развития *ESG*. Параметры *ESG* включают в себя три составляющих – вопросы защиты окружающей среды, социальной сферы и корпоративного управления. На Мосбирже такие облигации относятся к сектору устойчивого развития, это проекты в нескольких сегментах: социальные облигации для социально–значимых проектов, зеленые облигации в области экологии и облигации национальных и адаптационных проектов, то есть проектов, которые направлены на адаптацию экономики к изменению климата, но не признаются зелеными в соответствии с мировой практикой.

После начала «спецоперации» на Украине и ухода западных инвесторов из России рынок *ESG* – облигаций ожидаемо встал на паузу. Российский облигационный рынок функционировал по принципу хоть как то выжить: количество новых эмитентов резко сократилось, равно как и инвестиционные программы уже присутствующих на рынке. В такой парадигме *ESG* – облигации были не первым приоритетом. Старший вице – президент Сбербанка по *ESG* Татьяна Завьялова заявила в

июне 2022 г., что банк в ближайшее время не планирует выпускать зеленые облигации по абсолютно понятным причинам. Временно отказались от выпуска зеленых облигаций в Курской и Томской областях [50].

За 2022 г. *ESG* – облигации в социальном сегменте на 6,7 млрд рублей успел выпустить только «Дом. РФ». На 21 июля ВЭБ.РФ планировал размещение пятилетних зеленых облигаций на 50 млрд рублей, при этом по итогам закрытия книги заявок объем размещения был увеличен с 30 млрд – интерес инвесторов могла привлечь существенная премия по доходности (10,5 % годовых против 9,5 % у бумаг госкомпаний с такой дюрацией). Россельхозбанк, соорганизатор выпуска зеленых облигаций ППК РЭО, готовил первый выпуск облигаций в ноябре 2022 г. Всего на Мосбирже обращались 23 выпуска *ESG* – облигаций более чем на 240 млрд руб., среди крупнейших эмитентов – РЖД, правительство Москвы и Сбербанк.

В 2022 г. мы действительно не видели всплеска выпусков, но это вполне закономерная ситуация, учитывая, что весь облигационный рынок замер по сравнению с предыдущим годом. Речь идет не об отказе от *ESG* – повестки, а лишь о неопределенности на рынке, связанной с повышением ключевой ставки и каскадом санкций.

Зеленая повестка была наиболее актуальна в западных странах, и привлечение иностранного капитала в какой – то момент стало главной мотивацией для российских компаний соответствовать этой повестке. Большинство российских сырьевых экспортеров должны были улучшать себе имидж, доказывая, что «не вся наша энергия грязная». Но сейчас мы расходимся с западными странами, внешнее заимствование ограничивается, и аргумент для эмитентов испаряется. Если говорить об интересе инвесторов к социально ответственным выпускам, тоон всегда был на уровне «это приятный бонус, но не аргумент. *ESG* – истории были прежде всего «пасом в сторону западных партнеров» в надежде улучшить инвестиционную привлекательность.

Безусловно, за несколько лет мы прошли свой зеленый путь, но количества продуктов зеленых облигаций и ПИФов с ними в составе на внутреннем рынке катастрофически мало. Объем рынка корпоративных облигаций составляет 16,7 трлн руб.

(по данным портала *CBonds*). То есть весь рынок российских облигаций из сектора устойчивого развития составляет чуть более 1 %.

На Западе бумаги с *ESG* – составляющей, как правило, имеют более низкую доходность, чем фонды широкого профиля, но западный инвестор все равно покупает зеленые облигации и паи, «потому что хочет сделать мир лучше». У российского инвестора сейчас есть проблемы поважнее, и он в основной массе нацелен на самую высокую доходность. В России доходность зеленых и незеленых облигаций примерно одинаковая. Например, доходность трехлетних *ESG* – облигаций «МТС Выпуск 18» с погашением 22 марта 2024 г. составляет 9,32 %, а доходность двухлетних облигаций «МТС Выпуск 7» с погашением 23 января 2024 г. составит 9,5 %.

Если инвестор может безболезненно для кошелька выбрать вариант инвестировать в устойчивое развитие, то эмитент, выбрав выпуск зеленых облигаций, получает ту же доходность плюс ряд дополнительных условий, которые он должен выполнить. Стимулов становится все меньше, а препятствий – больше. Эмитент должен реализовать именно тот проект, который заявил, потратить деньги на учет, аудит и рейтингование, так что с экономической точки зрения зеленые облигации для инвестора не несут преимуществ, а для эмитента создают еще больше задач, так что только добрая воля и льготы государства могут подвинуть этот сектор вперед, считает управляющий.

Стимулом для развития рынка «зеленых» финансовых инструментов может стать господдержка, при этом без каких – то существенных затрат со стороны государства. Речь может идти о регуляторных льготах для зеленых финансовых инструментов в виде пониженных требований по достаточности капитала при инвестировании или налоговых послаблений в отношении доходов, полученных от зеленых облигаций. Кроме того, альтернативой западным рынкам капитала могут стать азиатские площадки, где зеленые инструменты также пользуются популярностью. Однако в этом случае, помимо решения проблемы вторичных санкций в отношении инвесторов, вкладывающих в российские ценные бумаги, необходимо будет решить вопрос зарубежного признания зеленых рейтингов, присвоенных отечественными верификаторами.

Процесс внедрения *ESG* – стандартов в некоторых российских компаниях уже запущен, и эмитенты так или иначе постепенно становятся «зеленее», поэтому вряд ли они будут отказываться от присвоения своим инструментам зеленого статуса. Что касается новых игроков на этом рынке, то многое зависит от уровня стабильности экономики.

3.2 Процессы совершенствования факторной среды развития российских компаний в современных условиях

С учетом современных реалий и развития климатической повестки следует подтвердить, что крупные компании будут развиваться с учетом *ESG* – факторов, соответствовать лучшим отечественным и зарубежным практикам, требованиям зарубежных инвесторов и контрагентов.

Но основная проблема – невосприимчивость *ESG* – факторов в деятельности компаний крупных, средних, малых, работающих только на российских рынках, к которым иностранные требования не предъявляются.

По данным «Эксперт РА», более 80 % рейтингуемых агентством компаний не имеют стратегии устойчивого развития, и только 4 % компаний ввели в свою практику утверждение такой стратегии.

Таким образом, для расширения численности российских компаний, разрабатывающих и реализующих стратегии устойчивого развития с учетом *ESG* – факторов, необходимо:

- 1 Четкое определение регуляторов, механизмов стимулирования и правил игры, при которых бизнес становился бы более активным в вопросах продвижения устойчивого развития; раскрытия нефинансовой информации, развития корпоративной социальной ответственности (КСО).

- 2 Совершенствование информирования бизнеса о лучших отечественных и зарубежных практиках в области устойчивого развития с учетом *ESG*–факторов, о рисках по понижению в перспективе конкурентоспособности компании из-за снижения ее инвестиционной привлекательности.

3 Ускоренная реорганизация финансовой системы в целях перехода к политике ответственного инвестирования на уровне корпораций и регионов.

4 Развитие российского рынка устойчивого финансирования, в котором движущей силой ESG – трансформации стали российские банки, и в перспективе они будут стимулировать заемщиков реализовывать стратегии устойчивого развития и финансировать проекты с учетом ESG – факторов на территориях своих регионов.

Экологические инициативы *Walmart* помогли улучшить репутацию компании и имидж бренда. Продвигая устойчивые методы, компания смогла выделиться среди конкурентов и позиционировать себя как ответственный корпоративный бизнес. Это помогло завоевать доверие клиентов и стейкхолдеров, а также укрепить бренд *Walmart* в долгосрочной перспективе [38].

Тенденции бизнеса в использовании принципов ESG в своей деятельности, в том числе экологических факторов, находит подтверждение в различных отчетах международных организаций. Например, согласно отчету Института управления и отчетности (IMA), доля компаний из списка S&P 500, публикующих отчеты об устойчивом развитии, увеличилась с 20 % в 2011 г. до 90 % в 2020 г. Исследование, проведенное Глобальным договором Организации Объединенных Наций, показало, что 96 % руководителей, опрошенных в 2020 г., считают, что устойчивость важна для будущего успеха их бизнеса. Глобальная инициатива по отчетности (GRI) сообщила, что по состоянию на 2020 г. более 80 % из 250 крупнейших компаний мира отчитываются о своих показателях устойчивого развития, и 71 % этих компаний отчитываются с использованием стандартов отчетности GRI в области устойчивого развития. CDP (бывший *CarbonDisclosureProject*) сообщило, что по состоянию на 2020 г. более 9600 компаний по всему миру раскрывают свои экологические данные через платформу CDP, что на 14 % больше, чем в предыдущем году. Данные свидетельствуют об устойчивом росте внедрения компаниями по всему миру политик ESG [32].

Социальные факторы, влияющие на корпоративную деятельность, разнообразны и могут включать изменения в социальных ценностях, демографии, человеческом капитале, трудовых отношениях, отношениях со стейкхолдерами и поведении

потребителей. Способность компании выявлять, понимать и управлять этими социальными факторами имеет решающее значение для ее процветания. Компании, которые не могут адаптироваться к изменяющимся общественным ценностям, могут столкнуться с негативными последствиями, такими как снижение продаж и ущерб репутации.

Деятельность любого предприятия сопряжена с рисками и возможностями как внутри него, так и снаружи. Не существует такого предприятия, которое было бы полностью изолировано от внешних и внутренних факторов. Для эффективного функционирования предприятия необходимо изучать и анализировать все факторы, которые имеют на него влияние. Так как любые изменения могут поспособствовать развитию или упадку предприятия.

В целом крупные компании проводят данные анализы. Но как показывает практика, далеко не все знают среду, в которой они осуществляют свою деятельность. Основной причиной такой ситуации является отсутствие у компаний эффективных организационных и управленческих механизмов реагирования на изменения внутренней и внешней среды.

Так самым явным внешним фактором на сегодняшнее время является изоляция от Запада в условиях санкций. Вступление бизнеса, особенно того, который еще не восстановился после вызванного пандемией COVID–19 кризиса в новый кризис, требует от государства серьезных мер поддержки. Разработка и принятие антикризисных мер велось в оперативном режиме. Предпринимаемые меры затрагивают все виды бизнеса. Меры, принятые Правительством РФ и Банком России, выделяем в три группы:

- антикризисная;
- инвестиционная;
- оборотного кредитования.

Экономическая устойчивость предприятия инвестиционно-отраслевого комплекса во многом зависит от адекватно разработанной и применяемой системы риск-менеджмента.

Под риском в общем смысле следует понимать возможность получения положительного результата в виде дополнительного дохода при принятии решения в условиях полной или частичной неопределенности.

Микросреда предприятия включает факторы, на которые оно может оказывать частичное воздействие, что в условиях позитивного влияния рисков имеет определяющее значение (рисунок 4).



Рисунок 4 – Факторы микросреды предприятия, влияющие на его устойчивость [37]

Игнорирование указанных факторов со стороны менеджмента хозяйствующего субъекта может привести к падению как потенциального, так и реального уровня прибыли, утрате конкурентных позиций, снижению финансовой устойчивости и платежеспособности и, как следствие, к потере экономической устойчивости предприятия в целом.

Следовательно, предприятию в условиях влияния рисков с целью повышения своей экономической устойчивости необходимо сконцентрироваться на тех факторах, на которые оно может оказывать непосредственное воздействие.

Основные факторы микросреды предприятия, влияющие на его экономическую устойчивость в условиях позитивного и негативного влияния рисков. Характеристика факторного пространства на уровне самого предприятия определяет его внутренний потенциал, призванный взаимодействовать с факторами окружающей экономической среды за счет использования и усиления воздействия благоприятных

факторов для своего успешного развития и противодействия или снижения отрицательного влияния неблагоприятных факторов.

За счет грамотного управления своим внутренним потенциалом предприятие может адаптироваться к любым изменениям внешней среды, не упуская возможность использования позитивного влияния рисков, тем самым повышая свою экономическую устойчивость. Главным рычагом адаптивного управления в условиях позитивного влияния рисков должен стать инновационно-инвестиционный и маркетинговый потенциал предприятия.

Таким образом, за счет правильного и адекватного управления факторами внутренней среды и внешней микросреды, с учетом регионально-отраслевых особенностей, предприятие может привлечь к своей деятельности крупных инвесторов и финансовых посредников, а также воздействовать на процесс изменения предпочтений существующих и потенциальных потребителей, иметь отлаженную систему распределения производимой продукции и эффективную систему стимулирования ее сбыта и послепродажного обслуживания.

Формирование факторного пространства, влияющего на экономическую устойчивость предприятий в условиях позитивного и негативного влияния рисков, с учетом особенностей всех уровней экономических систем позволяет определить и выделить конкурентные преимущества каждого конкретного предприятия, выявить благоприятные факторы их дальнейшего развития и, тем самым, создать условия для роста своего устойчивого и максимально эффективного функционирования.

Заключение

На основании проделанной работы можно сделать следующие выводы:

1 Дано определение нового тренда в инвестиционной стратегии компании ESG – стратегии, что по начальным буквам названия означает «экология, общество и управление». Это набор принципов, которые определяют устойчивое развитие бизнеса

Экологические принципы определяют, насколько компания заботится об окружающей среде и как пытается сократить ущерб, который наносится экологии.

Социальные принципы показывают отношение компании к персоналу, поставщикам, клиентам, партнерам и потребителям. Чтобы соответствовать стандартам, бизнес должен работать над качеством условий труда, следить за гендерным балансом или инвестировать в социальные проекты.

Управленческие принципы затрагивают качество управления компаниями: прозрачность отчетности, зарплаты менеджмента, здоровую обстановку в офисах, отношения с акционерами, антикоррупционные меры.

Каждая организация самостоятельно определяет вектор развития и внедрения ESG – принципов в свою стратегию. Очередность зависит от специфики, целей и возможностей бизнеса. Следование принципам *ESG* даёт компаниям следующие социальные и конкурентные преимущества:

1 Государственные субсидии и льготы. Госструктуры легче вкладывают деньги в компании, придерживающиеся *ESG*, и бизнес по разработке энергоэффективных и «зелёных» технологий.

2 Специальные условия кредитования. На лояльность со стороны банков влияет, помимо следования принципам *ESG*, прозрачность отчётности – она не должна вызывать вопросов. В частности, каждый третий российский банк уже выполняет *ESG* оценку своих клиентов.

3 Привлекательность для сотрудников. Компании, которые платят официальную и достойную зарплату, проводят регулярные мероприятия, направленные на карьерный рост каждого работника, выглядят привлекательнее в глазах потенциаль-

ных сотрудников. Высокий рейтинг компании в отношении к персоналу позволяет её руководителям подбирать действительно ценные кадры в свой штат. А профессионализм сотрудников способствует развитию компании.

4 Снижение налогов за счёт благотворительности. Благотворительные пожертвования в некоммерческие организации (НКО) с 2020 года позволяют компаниям и физическим лицам претендовать на налоговый вычет.

Раскрытие *ESG* – показателей – это инструмент, с помощью которого этичная и социально ответственная компания повышает свою репутацию, отвечая на растущие ожидания кредиторов, инвесторов, клиентов, органов власти, местных сообществ и прочих стейкхолдеров.

2 Для привлечения «устойчивых» инвестиций составляется *ESG* – профиль компании. Однако процедуры оценки экологических, социальных и управленческих показателей пока новые и еще не прошли проверку временем. Некоторые инвесторы и кредиторы разрабатывают собственные методики оценки *ESG* – показателей бизнеса. Другие прибегают к помощи третьей стороны, специализированным компаниям, которые присваивают *ESG* – Рейтинги.

ESG – Рейтинг – это независимая оценка компании, показывающая качество ее управления вопросами охраны окружающей среды и социальной сферы (включая управление персоналом, работу с клиентами, воздействия на сообщества). При этом анализируются сферы, где компания имеет наибольшее воздействие на экономику, экологию и общество. Рейтинги в основном используются инвесторами, реже кредиторами, для дополнения их собственного анализа.

Критерии для оценки конкретной компании и веса отдельных критериев будут разными, для разных компаний: они меняются в зависимости от особенностей операционной модели организации, ее отрасли и географии деятельности.

3 Для наглядности оценки компаний были проанализированы отчеты по устойчивому развитию российских компаний ПАО «Полюс» и ПАО «ФосАгро». ПАО «Полюс» – крупнейший производитель золота в России и одна из десяти ведущих золотодобывающих компаний мира. На основании оценки одной из круп-

нейших золотодобывающих компаний мы можем сделать выводы по состоянию инвестиционной привлекательности в золотодобывающей отрасли в России.

Компания имеет признанные рейтинги по ряду позиций *ESG*. С 2021 г. «Полюс» сумел довести долю энергии от возобновляемых источников до 90 % своего энергопотребления. Это потенциально открывает компании доступ к льготному «зеленому» финансированию, а также делает ее акции привлекательными для фондов, ориентированных на показатели устойчивого развития.

Несмотря на то, что производство золота на горизонте трех лет показало снижение вследствие ограничений и санкций, с которыми столкнулась вся российская экономика в 2022 г., по результатам 1 полугодия 2023 г. производственные показатели выросли, что косвенно подтверждает адаптацию компании к новым реалиям и позволяет надеяться на прирост объемов в 2023 г.

Финансовые показатели, такие как выручка и прибыль находятся на достаточно стабильном уровне. А в связи с тем, что средняя цена на золото во 2 полугодии 2023 г. существенно выросла, то компании удалось практически полностью восстановить маржинальность своей деятельности, как в докризисный период

Таким образом, ПАО «Полюс» занимая по основным показателям на январь 2024 г. *ESG* – рейтинг «АА», является достаточно привлекательным для инвесторов и имеет серьезные перспективы роста, что позволяет нам предположить в рамках оценки ведущей компании, что золотодобывающая отрасль в России отошла от санкций и геополитических ограничений, и готова для привлечения инвесторов.

Компания «ФосАгро» – крупнейший в России и Европе производитель фосфорных удобрений. Итоговый *ESG* – рейтинг на высшем уровне – «АА2 – наряду ФосАгро также получила и компания «Полюс». При этом лидером «социального» и «управленческого» подрейтингов также стала ФосАгро.

Как отметили в ФосАгро, лидерство компании в области *ESG* подтверждает ее приверженность принципам устойчивого развития и указывает на успешное внедрение *ESG* – критериев в долгосрочную стратегию развития. ФосАгро – наиболее ликвидная бумага на российском рынке удобрений.

Развитие *ESG* – стратегии существенно выделяет данные компании на мировом рынке. Число инвесторов и экспертов, учитывающих *ESG* факторы в процессе принятия решений, неизменно растет. Сегодня для них важно, чтобы компания, в которую вкладываются деньги, следовала *ESG* принципам. На примере двух российских компаний «Полюс» и «ФосАгро» мы видим положительную динамику развития, в том числе за счет внедрения *ESG* – принципов.

Подводя итог проделанной работы, можно сказать, что *ESG* – трансформация бизнеса – это перестройка ключевых процессов, чтобы внедрить принципы устойчивого развития компаний. Это новый путь и механизм развития отечественных компаний и привлечения инвесторов. Международные *ESG* – принципы дают компании преимущества перед конкурентами, делая ее привлекательной для частных инвесторов, а также кредиторов с льготными ставками, прозрачная отчетность помогает контролировать финансы, повышается социальная и экологическая ответственность, что ведет к улучшению бренда компании и улучшению рейтинга работодателя. Внедрение *ESG* – стратегии ведения бизнеса в отечественные компании позволит им увереннее выходить на зарубежные рынки (Китай, Индия, ОАЭ) для привлечения инвесторов.

Таким образом, делаем вывод: инвесторы охотнее выделяют свои средства для развития компаний, которые имеют рейтинг *ESG*. После проверки показателей на *ESG* организация проходит контроль за данными компании, и если они меняются, то показатель тоже меняется. Такая политика ставит компанию в условия, при которых она вынуждена следить за своим развитием во всех сферах, при чем не только за прибылью, но и за социальной сферой, исключая погоню за прибылью без учета моральных и этических принципов. В итоге мы получаем своего рода контроль, если компания хочет имеет данный рейтинг, то должна выполнять все требования, а они охватывают почти все сферы ее деятельности. Благодаря такому подходу происходит фильтрация компаний на устойчивость. Те, что более устойчивые, остаются в рейтинге, те, у которых показатели пошли вниз, становятся менее привлекательными для инвесторов. Благодаря тому, что информация прозрачная, достоверная и есть возможность отслеживать динамику развития компании, рейтинг *ESG* позволяет ин-

весторам быстрее принимать решения и минимизировать ошибки, а вместе с ними и риски.

Но если рассматривать исключительно российский рынок с его многообразием полезных ископаемых и большим количеством промышленных предприятий, но переход на ESG формат крайне затруднителен. Чтобы обеспечить более чистое производство, необходимы существенные вложения. А в условиях экономической изоляции, которую мы сейчас наблюдаем, многие компании уходят от данного направления.

Список использованных источников

- 1 Парижское соглашение от 12 декабря 2015. URL: https://unfccc.int/sites/default/files/russian_paris_agreement.pdf (дата обращения: 06.05.2023)
- 2 Об утверждении Концепции внешней политики Российской Федерации : указ Президента Российской Федерации от 31 марта 2023 г. № 229 // Российская газета. – 2023. – 31 марта.
- 3 О национальных целях и стратегических задачах развития Российской Федерации на период до 2024 г. : указ Президента Российской Федерации от 07 мая 2018 г. № 204 (ред. от 21.07.2020) // Российская газета. – 2024. – 07 мая.
- 4 О государственной стратегии Российской Федерации по охране окружающей среды и обеспечению устойчивого развития : указ Президента Российской Федерации от 04 февраля 1994 г. № 236 // Собрание актов Президента и правительства Российской Федерации. – 1994. – № 6 , ст. 436.
- 5 Стратегия социально–экономического развития Российской Федерации с низким уровнем выбросов парниковых газов до 2050 г. : распоряжение Правительства Российской Федерации от 29 октября 2021 г. № 3052-р // Распоряжение Правительства Российской Федерации. – 2021. – № 3052-р.
- 6 Об утверждении Стратегии пространственного развития Российской Федерации на период до 2025 г. : распоряжение Правительства Российской Федерации от 13 февраля 2019 г. № 207-р // Распоряжение Правительства Российской Федерации. – 2019. – № 207.
- 7 Об утверждении Концепции развития публичной нефинансовой отчетности и плана мероприятий по ее реализации : распоряжение Правительства Российской Федерации от 05 мая 2017 г. № 876-р // Распоряжение Правительства Российской Федерации. – 2017. – № 876-р.

8 О принятии Парижского соглашения : постановление Правительства РФ от 21 сентября 2019 г. № 1228 // Постановление Правительства РФ. – 2019. – № 1228.

9 Альфа банк Отчёты компаний: за чем следить инвестору. URL: <https://alfabank.ru/make-money/investments/learn/t/otchyoti-kompanii-za-chem-sledit-investoru/> (дата обращения: 20.04.2023).

10 Анализ акций. Полюс Золото (PLZL). Декабрь 2023 г. URL: <https://vc.ru/opinions/940693-analiz-akcii-polyus-zoloto-plzl-dekabr-2023?redesign=true> (дата обращения: 25.02.2024)

11 Андрей Башин. ESG-рейтинг: Что это и почему об этом нужно думать уже «вчера» и не только корпорациям, но и StartUp. URL: <https://vc.ru/u/262310-andrey-bashin/305973-esg-reiting-cto-eto-i-pochemu-ob-etom-nuzhno-dumat-uzhe-vchera-i-ne-tolko-korporaciyam-no-i-startup> (дата обращения: 18.04.2023)

12 Андреева О. В. Финансовые институты и инструменты «зеленой» экономики // Фундаментальные исследования. 2020. № 8. С. 7–11.

13 Андреева О. В., Сониная А. О. ESG – стратегия российских компаний в период санкций // Социальное предпринимательство и корпоративная социальная ответственность. 2022. Т. 3. № 2. С. 103–112.

14 Аршинова М. А., Банчева А. И. Положение России в международных экологических рейтингах // Вестник Российского университета дружбы народов. Серия: Экология и безопасность жизнедеятельности. 2018. № 1 С. 134–152.

15 Банк России. Климатические риски в меняющихся экономических условиях // Доклад для общественных консультаций. Декабрь 2022 г. С. 3–4.

16 Батаева Б. С., Кокурина А. Д., Карпов Н. А. Влияние раскрытия ESG – показателей на финансовые результаты российских публичных компаний // Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, г. Москва, РФ 2 НИУ ВШЭ, г. Москва, РФ 3 Компания BenchmarkExecutive, г. Москва, РФ. URL: https://elar.urfu.ru/bitstream/10995/133973/1/978-5-91256-641-7_2023_215.pdf (дата обращения: 03.03.2023).

- 17 Бик С. ESG – трансформация банков и предприятий: вектор на устойчивое развитие // Экология производства. 2022. № 1. С. 50–61.
- 18 Бобылев С. Н., Скобелев Д. О. Природный капитал и технологические трансформации // Менеджмент в России и зарубежом. 2020. № 1. С. 89–100.
- 19 Бобылев С. Н. Экономика природопользования: М. : Инфра – М, 2008. 501 с.
- 20 Боев П. Финансовые бонусы от ESG. 12.02.2022. URL: <https://spb.vedomosti.ru/opinion/columns/2022/02/12/909003> (дата обращения: 23.06.2023).
- 21 Бочко В. С., Некрасов А. А. Зеленая экономика: теория вопроса // Журнал экономической теории. 2014. № 1. С. 244–248.
- 22 Бочко В. С. Зеленая экономика: вторая вечная проблема человечества // Вестник УрФУ. Серия экономика и управление. 2014. № 3. С. 113–119.
- 23 Быкова М. А. Управление устойчивым развитием бизнес – структур: монография. М. : Экономическая газета, 2012. 366 с.
- 24 Вопрос – ответ о рейтинге RAEX–100. URL: https://raex-r.com/FAQ/university_rankings/ 04/06/2024 (дата обращения: 18.04.2023).
- 25 Вострикова Е. О. ESG – критерии в инвестировании: зарубежный и отечественный опыт // Финансовый журнал. 2020. № 4. С. 117–129.
- 26 Вукович Н. А. «Зеленая» экономика: определение и современная экологоэкономическая модель // Вестник УрФУ. Серия экономика и управление. 2018. Т. 17. № 1. С. 128–145.
- 27 Данные рейтингового агентства RAEX–Europe за 2020 г.. URL: <https://raex-a.ru/releases/2020/19Nov> (дата обращения: 19.11.2021).
- 28 Дегтярев П. А. Тенденции устойчивого развития отечественных компаний металлургической отрасли // Journal of Economic Regulation (Вопросы регулирования экономики). 2022. Т. 13. № 1. С. 8899.
- 29 Ежегодный аналитический обзор НРА «ESG – рэнкинг российских промышленных компаний промышленного сектора». 2024. URL: <https://docs.yandex.ru/docs/view?tm=1718477720&tld=ru&lang=ru&name=esg-rjenking-rossijskih->

promyshlennyh-kompanij-promyshlennogo-sektora-22.01.2024.pdf (дата обращения: 23.03.2024).

30 ESG – Рейтинги и как они работают. URL: <https://www.pwc.com/kz/en/assets/esg-rating/esg-rating.pdf> (дата обращения: 05.09.2023).

31 Жукова Е. В. Основные тенденции развития ESG – повестки: обзор в России и в мире // Вестник Российского экономического университета имени Г. В. Плеханова. 2021. № 6 (120). С. 68–82.

32 Концепция организации в России методологической системы по развитию «зеленых» финансовых инструментов и проектов ответственного инвестирования// Экспертный совет по рынку долгосрочных инвестиций при банке России. Рабочая группа по вопросам ответственного финансирования (ESG–finance). URL: https://cbr.ru/Content/Document/File/84163/press_04102019.pdf (дата обращения: 25.05.2023).

33 Отчет об устойчивом развитии ПАО «Северсталь» за 2020 год. URL: https://www.severstal.com/files/63899/SR_Severstal_2020_RU.pdf (дата обращения: 27.11.2021).

34 Отчёт об устойчивом развитии SegezhaGroup за 2019 год. URL: https://old.segezha-group.com/assets_new/Segezha-ОУР-2018-2019-8_2.pdf (дата обращения: 19.11.2021).

35 Пешкова А. А. Системный подход к обоснованию финансовой стратегии устойчивого развития предприятия // Вестник РГЭУ РИНХ. 2010. № 30. С. 136–145.

36 ПАО «Полюс». Раскрываемая консолидированная финансовая отчетность за год, закончившийся 31 декабря 2023 г. URL: https://cdn.financemarker.ru/reports/2023/МОЕХ/P/PLZL_2023_12_Y_МСФО.pdf (дата обращения: 11.11.2023).

37 «Полюс»: разбор ESG–стратегии. 16 апреля 2022 г. URL: <https://esg-world.ru/polyus-razbor-esg-strategii/> (дата обращения: 15.06.2023).

38 Полякова Т. Что такое ESG и почему это полезно для бизнеса. 23.09.2023. URL: https://secrets.tinkoff.ru/razvitie/strategiya-esg/?internal_source=copypaste (дата обращения: 19.12.2023).

39 Попов В. Л., Бельмас С. М., Мыльникова Е. М. Совершенствование процесса управления устойчивым развитием современного предприятия // Креативная экономика. 2022. Т. 16. № 3. С. 56–62.

40 Принципы ESG: что это такое и как внедрить в бизнес. 11.07.2023. URL: https://www.sberbank.ru/ru/s_m_business/pro_business/ (дата обращения: 20.12.2023).

41 Приоритетные ESG-направления компаний горно-металлургического комплекса России. 2023. URL: <https://b1.ru/insights/news/b1-materials-in-media/artem-larin-larisa-kuryleva-tatiana-solovey-b1-zolotodobycha-june-2023> (дата обращения: 7.08.2023).

42 Рейтинговый консорциум RAEX. Методика присвоения ESG – рейтингов компаниям и финансовым институтам версия 3.2. Утверждена на заседании методического комитета RAEX 19.04.2024. URL: https://raex-rr.com/files/methods/RAEX_ESG_methodology.pdf. (дата обращения: 18.04.2023).

43 Репин В. Бизнес-процессы: моделирование, внедрение, управление. М. : Издательство «Манн, Иванов и Фербер», 2014. 512 с.

44 Розенберг Г. С., Кудинова Г. Э. На пути к «зеленой» экономике // Биосфера. 2012. Т. 4. № 3. С. 245–250.

45 Сидорова Д. Что такое ESG // журнал RB.ru. 11 декабря 2020. URL: <https://rb.ru/story/esg-criteria/> (дата обращения: 21.01.2023).

46 Скобелев Д. О. Экологическая промышленная политика, технологическое регулирование и «Энциклопедия технологий» // Стандарты и качество. 2019. № 6. С. 60–65.

47 Суворова С. Д. «Зеленая» трансформация бизнеса: решение об устойчивом развитии // Инновационная экономика: перспективы развития и совершенствования. 2021. № 7 (57). С. 85–90.

48 Терешина М. В., Дегтярева И. Н. «Зеленый рост» и структурные сдвиги в региональной экономике: попытка теоретико-методологического анализа // Теория и практика общественного развития. 2012. URL: http://teoria-practica.ru/rus/files/arhiv_zhurnala/2012/5/ekonomika/tereshina-degtyareva.pdf (дата обращения: 23.06.2023).

49 Тимофеева А. Г. Устойчивое лидерство как инструмент ESG–трансформации компании // Финансовая экономика. 2022. № 12. С. 356–359.

50 Тимофеева А. Г. Управление устойчивым развитием корпораций в условиях ESG – трансформации // Финансовая экономика. 2004. № 3. С. 4–5.

51 «ФосАгро»: разбор ESG–стратегии. 31 августа 2022. URL: <https://esgworld.ru/fosagro-razbor-esg-strategii/> (дата обращения: 31.08.2023).

52 «ФосАгро»: наиболее ликвидная бумага на рынке удобрений. 19 декабря 2023. URL: <https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/fosagro-naibolee-likvidnaia-bumaga-na-rynke-udobrenii> (дата обращения 14.01.2024).

53 «ФосАгро» вышла на первое место среди российских компаний по качеству ESG–практик. 10 июля 2023. URL: <https://rg.ru/2023/07/10/fosagro-vyshla-na-pervoe-mesto-sredi-rossijskih-kompanij-po-kachestvu-esg-praktik.html> (дата обращения: 17.09.2023).

54 Afsar B., Al-Ghazali B., Ali Umrani W. Corporate social responsibility, work meaningfulness, and employee engagement: The joint moderating effects of incremental

55 Environmental indicators. Assessment of EDF group greenhouse gas emissions. URL: <https://www.edf.fr/en/ourcommitments/sustainable-development-indicators> (дата обращения: 12.02.2023).

56 Savchenkov S. A., Bazhin V. Yu., Volkova O. Tendencies of innovation development of the russian iron and steel industry on the base of patent analytics for the largest national metallurgical companies // CIS Iron and Steel Review. 2020. № 2. P. 76–82.

57 Kazakova N., Kogdenko V., Bobkova M., Sivkova A., Krioni A. Social Responsibility and Environmental Safety Risks Monitoring of Metallurgical Companies Using an Industrial Approach. 20th International Multidisciplinary Scientific GeoConference // SGEM. 2020. P. 333–340.

58 Kazakova N., Gendon A., Sedova N., Khlevnaya E. Estimation of factors and projected growth of the metallurgical branch of Russia under unstable market conditions // Metalurgija. 2018. Vol. 57, Iss. 4 P. 360–362.

59 Raex. URL: https://raexpert.eu/files/events/RAEX_Presentation_07.12.2022.pdf. (дата обращения: 18.04.2023).

60 Yang J., Zhang F., Jiang X., Sun W. Strategic Flexibility, Green Management, and Firm Competitiveness in an Emerging Economy // Technological Forecasting and Social Change. 2015. Vol. 101. P. 347–356.

ПриложениеА

Показатели ESG (базовые, исключительные)

Таблица А.1 – Показатели ESG (базовые, исключительные) [составлено автором по : 45]

Показатели	Экология	Социальная политика	Корпоративное управление
Базовые	Водопользование	Охрана здоровья и безопасность труда».	Структура собственности
	Биоразнообразие и землепользование	Социальные риски цепочек поставок	Структура совета директоров
	Энергопотребление	Разнообразие и инклюзивность	Деловая этика
	Управление отходами и переработка отходов	Социальные льготы	Раскрытие информации в области ESG / устойчивого развития
	Образование загрязняющих веществ	Права человека	
	Образование загрязняющих веществ	Местные сообщества	Управление рисками
	Выбросы парниковых газов	Привлечение и удержание талантов	Конфиденциальность данных и кибербезопасность
	Возобновляемая энергия		
	Адаптация к изменениям климата		
	Взаимодействие с заинтересованными сторонами по экологическим вопросам		
Уникальные	Качество питьевой воды	Безопасность и качество продукции	Встраивание экологических, социальных и управленческих факторов в кредитный и инвестиционный анализ
	Управление хвостохранилищами	Закупка, упаковка и продажа товаров	Содействие открытым и эффективным финансовым рынкам
	Управление водными ресурсами	Здоровье и безопасность сотрудников	Отказоустойчивость сети
	Управление цепочкой поставщиков	Управление несчастными случаями и безопасностью	Защита прав интеллектуальной собственности
	Проектирование с учетом ресурсоэффективности	Условия работы водителя	
	Воздействие на биоразнообразие	Конфиденциальность данных и рекламные стандарты	
	Экологическое воздействие	Безопасность участников клинических исследований	
	Управление жизненным циклом продукции		
	Управление утилизацией и переработкой устройств, вышедших из употребления		

