

УДК 33

## АКТУАЛЬНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ В ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПЛОСКОСТИ: ESG-КРИТЕРИИ И ИХ ВОЗДЕЙСТВИЕ НА СТАТИСТИКУ ФИНАНСОВЫХ ПЛОЩАДОК

**Д.М. Акбашева, А.М. Айсанова, К.А. Мальсугенов, А.Х. Хапаева**

Северо-Кавказская государственная академия, Черкесск, email: diana.akbasheva.81@mail.ru

**Аннотация.** В последние годы имеется важный подъем внимания к вложениям, ориентированным на устойчивое развитие, это связано с особенным интересом к ESG-моментам. В данном исследовании рассматриваются вопросы в сфере инвестирования, обусловленные увеличивающейся значимостью экологических, общественных и управленческих (ESG) моментов. Анализируется воздействие ESG-критериев на динамику денежных площадок, охватывая фондовые биржи, фонды разного рода направлений и платформы краудфандинга. Исследование показывает, что внедрение принципов ESG является не просто популярной тенденцией, а основным фактором, определяющим привлекательность инвестиций и устойчивость денежных инструментов. Особенный акцент уделяется анализу воздействия ESG-инвестиций на денежные характеристики фирм и оценке рисков, связанных с неисполнением ESG-стандартов. В результате предлагаются возможности становления ESG-инвестирования и его последующее воздействие на модификацию денежного рынка.

**Ключевые слова:** финансовые рынки, инвесторы, анализ данных, риски, инвестиционная привлекательность, факторы привлекательности.

## CURRENT TRENDS IN THE INVESTMENT SECTOR: ESG CRITERIA AND THEIR EFFECT ON THE DYNAMICS OF FINANCIAL PLATFORMS

**D.M. Akbasheva, A.M. Aisanova, K.A. Malsugenov, A.Kh. Khapaeva**

North Caucasus State Academy, Cherkessk, e-mail: diana.akbasheva.81@mail.ru

**Abstract.** In recent years, there has been an important increase in attention to investments focused on sustainable development, due to a special interest in ESG moments. This study examines issues in the field of investment due to the increasing importance of environmental, public and managerial (ESG) issues. The impact of ESG criteria on the dynamics of money platforms is analyzed, covering stock exchanges, funds of various types and crowdfunding platforms. The study shows that the integration of ESG principles is not an elementary popular trend, but also the main factor determining the attractiveness of investments and the stability of monetary instruments. Particular emphasis is placed on analyzing the impact of ESG investments on the monetary characteristics of firms and assessing the risks associated with non-compliance with ESG standards. As a result, the possibilities of ESG investment formation and its subsequent impact on the modification of the money market are proposed.

**Keywords:** financial markets, investors, data analysis, risks, investment attractiveness, attractiveness factors.

Дата поступления статьи в редакцию: 25.05.2025

Дата принятия статьи в печать: 25.06.2025

### Введение

#### Понятие ESG и его компоненты

В последние годы данная область претерпевает важные конфигурации, обусловленные не только финансовыми причинами, но и возрастающим интересом к устойчивому развитию. Корпоративная общественная обязанность претерпела важную модификацию и становление в академических исследовательских работах, юридической практике и деловой среде. В базе предоставленной эволюции лежит вопрос о ценностях и бенефициарах работы фирм. Больше века определение корпоративной миссии считается предметом обсуждений между экономистами, юрисконсультами, политическими деятелями и адептами личного раздела. До середины XX века доминировала концепция акционерного капитализма, утверждавшая, собственно, что ведущей целью фирм считается максимизация выгоды и наращивание денежных средств акционеров.

Предоставленная доктрина, базирующаяся на идее о том, что фирмы обязаны работать сами и заинтересовывать своим товаром потребителей, длительное время определяла стратегию становления

бизнеса. Впрочем, с течением времени и переменой социальных ценностей все большее внимание уделяется общественной и экологической ответственности фирм. Появилась надобность принимать во внимание интересы иных заинтересованных сторон — работники, покупатели, сообщества и находящаяся вокруг среда. Это привело к развитию концепции ESG (Environmental, Social, and Governance), которая интегрирует экологические, общественные и управленческие моменты в процесс принятия бизнес-решений.

Оценка инвестирования с помощью ESG-факторов в последние годы набирает обороты. В частности, в 2017 г. британская компания Schroders провела опрос среди 22 тыс. инвесторов со всего мира [1].

Сообразно итогам проделанного анализа, для подавляющего большинства респондентов, а это около 80%, инвестирование в организации демонстрирует приверженность к социально ответственной деятельности организаций, что за последние пять лет приобрело значительно большее значение.

Неприятие теории акционерного капитализма зародилось в начале двадцатого века и возымело обширное распространение в направлении последующих десятилетий. После чего все более важную роль приобретает понятие о надобности пересмотра ценностей компаний в сторону учета интересов не только лишь акционеров, но и всех заинтересованных сторон, охватывая служащих, покупателей, поставщиков, сообществ, кредиторов.

ESG-критерии предполагают собой свод характеристик, которые рассматривают работу фирмы с точки зрения ее влияния на находящуюся вокруг среду, социальную обязанность и качество коллективного управления.

### Результаты исследования

ESG-концепция послужила исходной точкой для разработки капитализма заинтересованных сторон, предложенного Клаусом Швабом, основоположником Глобального финансового форума. В реальное время большое количество фирм и организаций поддерживают данную идею и ее основы.

В 2019 году крупнейшая деловая лоббистская организация США — Круглый стол по вопросам бизнеса — опубликовала новое заявление о целях корпораций, согласно которому корпорации должны служить не только акционерам, но и приносить пользу клиентам, инвестировать в развитие сотрудников и поддерживать общину, в которой они действуют [2]. Это утверждение возымело широкий резонанс от 181 генеральных директоров основных американских компаний.

Значит, в современном мире ESG-подход к ведению бизнеса приобретает все больший смысл. Компании, направленные на устойчивое становление и длительную прибыльность, должны брать на себя 3 основные качества: экологический (E), общественный (S) и управленческий (G). Давайте подробнее исследуем данные качества, дабы определить, какое воздействие они оказывают на работу компаний (табл. 1).

Таблица 1

### ESG-факторы и их компоненты

|                            |                                                                                                                 |
|----------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Е-факторы (экологические)  | Выбросы парниковых газов; энергоэффективность; управление отходами; водопользование; сохранение биоразнообразия |
| S-факторы (социальные)     | Условия труда; разнообразие и инклюзивность; Обучение и развитие персонала; ответственность за продукцию        |
| G-факторы (управленческие) | Структуру управления; прозрачность и раскрытие информации; этику бизнеса; управление рисками                    |

Учет и грамотное управление всеми этими факторами позволяет компаниям не только снижать риски и улучшать репутацию, но и создавать долгосрочную ценность для всех заинтересованных сторон, способствуя устойчивому развитию бизнеса и общества в целом [3].

К началу 2022 года размер крупного рынка экологически незапятнанных продуктов добился отметки в 5,2 трлн. долл. Более важную долю в данной структуре занимают устойчивые облигации, оцениваемые в 2,5 триллиона долл.

Параллельно с подъемом количества личных трейдеров имеется взлет на рынке биржевых фондов, нацеленных на устойчивое становление. К концу 2021 года их численность возросло на 61% сравнительно предшествующего 2020 года.

Важность ESG-критериев обусловлена несколькими факторами. Во-первых, растущее осознание необходимости устойчивого развития и решения глобальных проблем, таких как изменение климата

и социальное неравенство, стимулирует инвесторов к поиску компаний, которые вносят позитивный вклад в эти области. Во-вторых, все больше исследований подтверждают, собственно, что в длительной возможности фирмы, владеющие высочайшими показателями ESG, как правило, показывают огромную экономическую стабильность, поскольку они лучше управляют рисками и адаптируются к меняющимся условиям. В-третьих, давление со стороны регуляторов и общественности заставляет компании уделять больше внимания ESG-факторам. Интеграция ESG-критериев оказывает многогранное влияние на динамику финансовых площадок:

- рост спроса на ESG-инвестиции: наблюдается значительный рост спроса на инвестиционные продукты, ориентированные на ESG-принципы. Это включает в себя фонды, направленные на основы ESG, а еще облигации, привязанные к целям стойкого становления («зеленые», общественные и облигации устойчивости), дают трейдерам вероятность ориентировать капитал в организации, отвечающие экологическим, общественным и управленческим аспектам. В частности, европейский рынок показывает важный подъем внимания к «зеленым» облигациям, которые финансируют инициативы в сферах повторяемой энергетики и увеличения энергоэффективности;

- в процессе оценки цены фирм классические денежные характеристики, такие как прибыльность и рентабельность, все чаще предусматриваются в одном ряду с ESG-индикаторами, что отображает увеличивающуюся значимость нефинансовых качеств работы при оценке инвестиционной привлекательности компаний. Компании, демонстрирующие высокие результаты по ESG-критериям, могут получать более высокую оценку, даже если их финансовые показатели ненамного лучше, чем у конкурентов. Это связано с тем, что ESG-факторы рассматриваются как индикаторы долгосрочной устойчивости и способности компании адаптироваться к будущим вызовам;

- изменение структуры инвестиционных портфелей: инвесторы все чаще пересматривают структуру своих инвестиционных портфелей, увеличивая долю активов, соответствующих ESG-критериям, и снижая долю активов, связанных с компаниями, демонстрирующими низкие ESG-результаты. Например, пенсионные фонды все чаще отказываются от инвестиций в компании, занимающиеся добычей и переработкой ископаемого топлива.

Лидирующая позиция по размеру инвестиционных активов, нацеленных на устойчивое становление, принадлежит американской экономике. В Европе же более распространены вложения сквозь ESG-ориентированные биржевые фонды.

Несмотря на это, рынок устойчивых инвестиций все еще находится на этапе формирования, тем более в сопоставлении с рынком облигаций. Значит, главные вложения в устойчивое становление сосредоточены на развитых рынках, этих как США и Европа, но и развивающиеся государства показывают увеличение интереса к аналогичным инструментам. В рамках изучения устойчивых инвестиций было проведено сопоставление доходности акций компаний с высокими ESG-рейтингами и компаний с низкими показателями в этой области.

Результаты показывают, что ESG-инструменты часто превосходят по доходности традиционные активы, не связанные с устойчивым развитием, особенно на зрелых рынках. Широкомасштабные исследования, охватывающие более 30 стран с развитыми и развивающимися экономиками, свидетельствуют о том, что, несмотря на долгосрочную ориентацию ESG-концепции, ее принципы оказывают позитивное влияние на краткосрочный рост прибыли. Это, в свою очередь, повышает инвестиционную привлекательность компаний и их акций.

Таким образом, все вышеизложенное обуславливает актуальность исследования целесообразности устойчивого инвестирования на развитых и развивающихся рынках [3].

Влияние ESG-факторов на инвестиционную привлекательность российских компаний

Для проведения статистического анализа ESG-факторов фирм в большинстве случаев используется способ панельных данных, позволяющий решить дилемму ограниченного размера выборки.

Недостающее численность объектов изучения обосновано тем, что только маленькое количество общественных фирм публикуют доклады о нефинансовой отчетности.

В 2019 году французская фирма Natixis Investment Managers предположила итоги изучения, в котором обрели роль 9,1 тыс. персональных трейдеров, 2,7 тыс. денежных консультантов, 500 институциональных трейдеров и 200 инвесторов из 28 стран.

Результаты исследования показали, что все эти инвесторы уделяют значительное внимание экологическим, социальным факторам, а также факторам корпоративного управления при принятии решений об инвестировании [5].

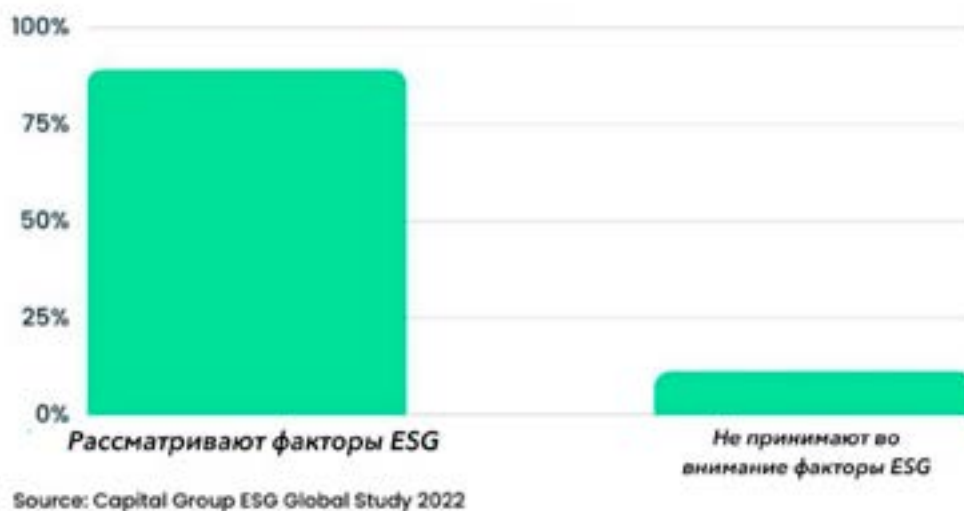


**Рис. 1.** Учет ESG-факторов со стороны инвесторов [6]

Для изучения данной тематики, были отобраны 80 фирм из 160, включенных в ESG-рэнкинг. Аспектом отбора послужило присутствие всех данных по всем важным показателям за 2020 год. Доля перечня данных организаций с указанием их позиций в ESG-рейтинге (фрагмент рейтинга):

1. Энел Россия (Энергия);
2. Полиметалл (Горнодобывающая промышленность);
3. НЛМК (Горнодобывающая промышленность);
4. Вымпел Ком (Телекоммуникации);
5. МТС (Телекоммуникации);
6. Лукойл (Нефтяной газ);
7. Северсталь (Металлы и горнодобывающая промышленность);
8. Роснефть (Нефтяной газ);
9. Полюс (Металлы и горнодобывающая промышленность);
- ...
101. Башнефть (Нефтяной газ);
106. Группа ЧТПЗ (Металлы и горнодобывающая промышленность).

Российские банки все детальнее интегрируют основы ESG в собственную деятельность. При вынесении заключения о финансировании организации на данном этапе анализируются денежные характеристики, кредитная репутация, финансовая конъюнктура, ее работа и итоги в сфере стойкого становления.

Растет популярность так называемых «зеленых» кредитов, представляющих собой инвестиции в проекты, сочетающие коммерческую выгоду и позитивное влияние на окружающую среду и общество. Такое влияние отражается на стоимости и объеме кредитования, поэтому снижение процентной ставки по «зеленым» займам по сравнению с обычной рыночной ставкой позволяет получить более доступное финансирование. Это, в свою очередь, повышает эффект финансового рычага. Аналогичное воздействие оказывают и специальные кредитные линии, предназначенные для финансирования ESG-инициатив.

Появление новых финансовых инструментов и площадок: развитие ESG-инвестирования стимулирует появление новых финансовых инструментов и площадок, специализирующихся на ESG-активах. Это включает в себя платформы для краудфандинга, проектов в сфере устойчивого развития, все большее значение приобретают биржи, специализирующиеся на «зеленых» облигациях, и другие новаторские подходы.

Растущая значимость рейтинговых агентств: рейтинговые агентства все активнее учитывают экологические, социальные и управленческие (ESG) факторы в оценке кредитоспособности компаний, что оказывает воздействие на стоимость заимствований и доступ к финансированию. Компании с высокими ESG-рейтингами могут получать более выгодные условия кредитования.

Повышение прозрачности и отчетности: интеграция ESG-критериев требует от компаний повышения прозрачности и отчетности в области устойчивого развития.

Доказано, что принципы ESG оказывают благоприятное воздействие на рентабельность по EBITDA. Данная взаимосвязь объясняется значительными инвестициями в экологические проекты и повышенной доступностью льготного финансирования. EBITDA рассчитывается путем вычета амортизации и процентных платежей по заемным средствам из чистой прибыли.

### Выводы

Проведённое исследование указывает на необходимость изучения потенциала интеграции финансовой и нефинансовой отчётности, в частности — внедрения унифицированного стандарта раскрытия информации об экологических, социальных и управленческих аспектах (ESG-отчётности), а также проведения аудита нефинансовой отчётности специализированными организациями [4].

Инвестирование в ESG рассматривается не только как инвестиционная тенденция, но и как неотъемлемая часть традиционного инвестиционного процесса. В условиях наличия множества экологических, социальных и управленческих проблем многие инвесторы стремятся способствовать их решению, преследуя цель получения прибыли. Как показывают различные статистические данные, до настоящего времени не сформировался единый вывод относительно того, обеспечивает ли инвестирование в ESG-фонды более высокую ожидаемую доходность по сравнению с фондами, не ориентированными на ESG-принципы. При этом ESG-инвестиции сталкиваются с рядом трудностей, в числе которых необходимость обеспечения прозрачности и стандартизации как механизмов реализации ESG-подходов, так и инвестиционных данных.

### Литература

1. EY Global Financial Accounting and Advisory Services (FAAS) corporate reporting survey, 2018. [Электронный ресурс]. URL: [https://assets.ey.com/content/dam/ey-sites/ey-com/en\\_gl/topics/assurance/assurance-pdfs/2018-EY-Global-FinancialAccounting-Advisory-Services-Corporate-Reporting-Survey.pdf](https://assets.ey.com/content/dam/ey-sites/ey-com/en_gl/topics/assurance/assurance-pdfs/2018-EY-Global-FinancialAccounting-Advisory-Services-Corporate-Reporting-Survey.pdf) (дата обращения 19.05.2025).
2. Эволюция, основные понятия и опыт регулирования ESG. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.nifi.ru/images/FILES/> (дата обращения 19.05.2025).
3. ESG-принципы в 2025 году: ключевой драйвер бизнес-трансформации и инвестиционных решений. [Электронный ресурс]. URL: <https://finance.mail.ru/card/esg-printsipy-628/> (дата обращения 19.05.2025).
4. Белик И. С., Дуцинин А.С., Влияние ESG-факторов на финансовое состояние и инвестиционную привлекательность российских публичных компаний // Управленец. 2022. Т. 13. № 6. С. 44-55.
5. Вострикова Е.О., Мешкова А.П. ESG-критерии в инвестировании: зарубежный и отечественный опыт // Финансовый журнал. 2020. № 4. С. 117-129.
6. ESG в 2025: тренды и практические рекомендации. [Электронный ресурс]. URL: <https://yousocial.ru/news/insight-february-25> (дата обращения 19.05.2025).