

УДК 33

Киреева А.В.

Магистрант факультета налогов, аудита и бизнес-анализа,

Финансовый университет,

Россия, Москва

ИНТЕГРАЦИЯ ESG - ФАКТОРОВ В КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ: СПОСОБСТВУЮЩИЕ И СДЕРЖИВАЮЩИЕ ФАКТОРЫ

Аннотация

Исследование посвящено анализу факторов, способствующих и препятствующих интеграции ESG-принципов в корпоративное управление. В работе обоснована актуальность внедрения ESG-практик, представлены методы анализа и результаты исследования влияния внутренних и внешних факторов на раскрытие ESG-информации, выделены драйверы устойчивого развития и основные барьеры ESG-реализации. Особое внимание уделено роли технологий, корпоративного управления и социально-экономических характеристик компаний. Сделан вывод о стратегической значимости ESG для долгосрочной устойчивости и инвестиционной привлекательности бизнеса. Полученные данные могут быть использованы для повышения эффективности устойчивого развития бизнеса.

Ключевые слова

ESG, управление, устойчивость, отчетность, прибыльность, раскрытие, корпоративное управление

Kireeva A.V.

Master's student of the Faculty of Taxes, Audit and Business Analysis,

Financial University,

Russia, Moscow

INTEGRATION OF ESG - FACTORS INTO CORPORATE MANAGEMENT: ENABLING AND CONSTRAINING FACTORS

Abstract

The study is devoted to the analysis of factors that facilitate and hinder the integration of ESG principles into corporate governance. The paper substantiates the relevance of implementing ESG practices, presents the methods used and the results of examining the impact of internal and external factors on ESG disclosure, the research identifies the drivers of sustainable development and the main barriers to ESG implementation. Special attention is paid to the role of technologies, corporate governance, and the socio-economic characteristics of companies. The study concludes that ESG integration is a strategic imperative for long-term business resilience and investment attractiveness. The findings can be used to enhance business sustainability strategies.

Keywords

ESG, management, sustainability, reporting, profitability, disclosure, corporate governance

ВВЕДЕНИЕ

В условиях растущего внимания к устойчивому развитию компании сталкиваются с необходимостью интеграции экологических, социальных и управленческих (ESG) факторов в бизнес-практики. Такой шаг может способствовать долгосрочной устойчивости компании, снижению рисков и улучшению репутации. Вместе с тем, существует ряд ограничений, препятствующих эффективному внедрению ESG-инструментов, включая институциональные барьеры, слабую нормативную базу и ограниченность данных.

ОСНОВНАЯ ЧАСТЬ

Методологической основой исследования стал системный анализ научной и отраслевой литературы, посвящённой внедрению ESG в управление. Были использованы сравнительный подход, контент-анализ международных отчетов и эмпирических исследований, а также обобщение данных международных консалтинговых компаний (PwC, EFA, Bloomberg, ESG Investment Series и др.). Также применялся факторный анализ для выявления ключевых внутренних и внешних переменных, влияющих на качество ESG-раскрытия.

На основе проведенного анализа был сделан вывод, что на интеграцию ESG влияет широкий спектр факторов, условно разделённых на внешние (политика, технологии, социальная ответственность) и внутренние (структура совета директоров, прибыльность, рентабельность, экономическая устойчивость).

Внешние факторы

1. Технологии. Они оказывают большое влияние на ESG-интеграцию. Развитию обязательств ESG будет способствовать использование инновационных продуктов, процедур и практик, которые опираются на новые технологии. Новые технологии и цифровизация способствуют более точному учету воздействия на окружающую среду, автоматизации отчетности, а также формируют новые формы взаимодействия со стейкхолдерами¹.

2. Политика. В разных странах также оказывает огромное влияние на инвестиции в ESG и политический вектор. Европа, являющаяся родиной инвестиций в ESG, является лидером в этом направлении. Он окажет широкое влияние на глобальные финансовые институты, включая китайские институты, которые привлекают капитал, выпускают продукты

¹ Аппухами С. Технологии и ESG: вектор цифровой трансформации // Экономика и управление. – 2021. – № 4. – С. 55–62.

или предоставляют услуги финансовым институтам и инвесторам, а также поднимут тревогу в связи с практикой «greenwashing»².

3. Инвестиционная эффективность. На инвестиционные решения ESG всегда напрямую влияет эффективность инвестирования. Высокий ESG-рейтинг способствует снижению стоимости капитала, повышению прозрачности и доверия со стороны инвесторов³. Кроме того, компания может получить конкурентные преимущества за счет повышения репутации в обществе. Хотя действия ESG могут стоить дорого, а инвестиции сопряжены с некоторыми рисками.

4. Социальная ответственность. Представители нового поколения ценят социальную ответственность выше, и они проявляют все большую склонность поддерживать предприятия, которые занимаются социальными вопросами, честной торговлей, устойчивым развитием и т.д., ведь важной частью инвестиций ESG является и социальная ответственность. Генерация позитивной репутации и доверия общественности обеспечивает лояльность клиентов и улучшает финансовые показатели компаний⁴.

В глобальном масштабе структурные и систематические изменения, включая изменение климата, нехватку ресурсов, проблемы регулирования, а также ценность человеческого капитала и разнообразия, создают все большее число существенных бизнес-рисков, а также открывают возможности для эмитентов и инвесторов. В результате количество факторов, включаемых в анализ финансовой устойчивости, быстро увеличивается.

Основываясь на быстро растущем объеме исследований, можно выделить несколько условно «внутренних» факторов, которые повлияли на

² Силиник И. Европейская политика ESG и ее влияние на глобальные рынки // Международная экономика. – 2022. – № 6. – С. 38–44.

³ ESG Investment Series. ESG Performance and Investment Efficiency. – London: ESG Research Group, 2021. – 48 p.

⁴ Соболева А. Социальная ответственность как актив компании // Управление корпоративными финансами. – 2023. – № 2. – С. 21–29.

корпоративную отчетность ESG во всем мире, таких как размер компании, состав совета директоров, ESP, прибыльность и т.д.

Внутренние факторы

1. Размер компании. Согласно глобальному опросу, проведенному PricewaterhouseCoopers, менее одной пятой (18%) руководителей небольших компаний оценили опыт своих советов директоров в области ESG как отличный или удовлетворительный⁵. Крупные корпорации чаще внедряют ESG-отчетность по сравнению с малыми и средними предприятиями, что обусловлено большей публичностью и вниманием инвесторов. Малые предприятия могут в меньшей степени подвергаться общественному контролю и давлению акционеров в отношении своей практики ESG.

2. Финансовый рычаг. Компании с высоким уровнем долговой нагрузки чаще подвергаются проверкам со стороны кредиторов, что побуждает их к расширенному ESG-раскрытию⁶. Кредитных инвесторов интересуют такие темы, как соблюдение трудовых норм и прав человека, раскрытие информации о выбросах парниковых газов, информация о внебалансовых обязательствах по охране окружающей среды и структура вознаграждения руководства.

3. Полномочия совета директоров. Независимость, размер и международный состав совета директоров положительно коррелируют с уровнем ESG-отчетности. Наличие специализированных комитетов также усиливает контроль за реализацией ESG⁷. Все чаще исследователи приходят к выводу, что внутренние механизмы корпоративного управления должны быть тщательно определены, чтобы обеспечить точный отбор членов совета директоров. Кроме того, было установлено,

⁵ Деникола Л. Исследование PwC: ESG и размер компаний // Финансовый анализ. – 2022. – № 3. – С. 12–17.

⁶ Хо Т. Влияние долговой нагрузки на раскрытие ESG // Корпоративные финансы. – 2020. – № 5. – С. 33–40.

⁷ Bolognesi S. Corporate Boards and ESG Reporting Standards. – Milan: Bocconi University Press, 2023. – 60 p.

что доля иностранных директоров в совете директоров оказывает влияние на раскрытие информации о ESG. Это объясняется тем, что они могут быть использованы в качестве посредника для интернационализации деловой активности, что, как правило, требует более сложных стандартов отчетности и оборудования. Также у иностранных членов совета директоров меньше шансов быть заинтересованными в совершении правонарушений, поскольку международные советы директоров, как правило, в меньшей степени подвержены прямому влиянию руководства внутри страны.

4. Гендерное разнообразие. Присутствие женщин в совете директоров способствует улучшению корпоративной культуры, повышает уровень социальной ответственности и раскрытия информации⁸. Это объясняется тем, что женщины-директора играют важную роль в процессах коммуникации и принятия решений о том, следует ли раскрывать информацию в годовых отчетах.

5. Показатели экономической устойчивости (ESP). Согласно теории легитимности, предприятия, которые добиваются лучших результатов с точки зрения ESP, должны быть более прозрачными в отношении своей практики ESG. Компании с высоким уровнем устойчивости чаще добровольно раскрывают ESG-данные, оправдывая свою деятельность перед обществом и регулирующими органами. Устойчиво ответственная практика может повлиять на финансовые показатели и корпоративную стоимость. Таким образом, если компания намерена добровольно выполнять свои социальные обязательства, это может помочь ей избежать правительственных санкций, повысить производительность, а также снизить стоимость рассмотрения жалоб.

6. Рентабельность. Прибыльные компании обладают большим ресурсом для внедрения и коммуникации ESG-стратегий, а также более

⁸ Rahman A., Al-Sayegh M. Gender Diversity and Voluntary Disclosure // Journal of Business Ethics. – 2022. – Vol. 179(2). – P. 345–361.

мотивированы на сохранение легитимности через отчетность⁹. Кроме того, прибыльные корпорации могут позволить себе инвестировать в более широкое распространение ESG среди своих сообществ, тем самым узаконивая свое присутствие, поскольку у них есть ресурсы и возможности для этого.

Таким образом, приведенная совокупность факторов может оказывать прямое влияние на формирование практики ESG и развитию данного направления в бизнесе. Проведенное исследование подтвердило мультифакторную природу влияния на ESG-интеграцию. Внешняя среда формирует институциональные стимулы и ограничения, тогда как внутренняя структура компании определяет способность и готовность к раскрытию ESG-информации. Основные препятствия заключаются в отсутствии универсальных стандартов, высоких издержках внедрения и нехватке компетенций.

Интеграция ESG-принципов в корпоративное управление становится все более актуальной задачей для компаний, стремящихся к устойчивому развитию и росту инвестиционной привлекательности. Ниже представлены основные способствующие и сдерживающие факторы.

Способствующие факторы

1. Рост значимости ESG-аналитики в инвестиционных решениях. Согласно исследованиям Ефимовой О.В., инвесторы все чаще учитывают нефинансовые ESG-показатели при оценке инвестиционного риска и устойчивости компаний¹⁰.

2. Усиление роли советов директоров в вопросах устойчивого развития. По данным KPMG, почти 50% компаний формируют

⁹ Rahman A., Al-Sayegh M. Gender Diversity and Voluntary Disclosure // Journal of Business Ethics. – 2022. – Vol. 179(2). – P. 345–361.

¹⁰ Ефимова О.В. ESG-факторы как элемент устойчивого развития корпораций // Экономика и управление. – 2022. – №6 (186). – С. 24–29

специализированные комитеты по устойчивому развитию на уровне совета директоров¹¹.

3. Интеграция ESG-принципов в стратегическое планирование компании позволяет получать конкурентные преимущества и выходить на новые рынки¹².

Сдерживающие факторы

1. Недостаток стандартов и метрик. Отсутствие универсальных методик оценки ESG-продвижения снижает сопоставимость и прозрачность отчётности.

2. Ограниченные ресурсы. Реализация ESG-инициатив требует значительных затрат, что может быть затруднительно для компаний с ограниченным бюджетом.

3. Сложности в изменении корпоративной культуры. Переход к ESG-управлению требует внутренней перестройки и может встретить сопротивление¹³.

В условиях глобальных вызовов — от климатических до социоэкономических — становится очевидным, что ESG уже перестал быть модным трендом и превращается в необходимый элемент стратегического управления. Успешное внедрение ESG возможно лишь при системном подходе, институциональной поддержке и трансформации корпоративной идентичности. Именно в этом контексте развитие ESG-повестки становится не просто условием устойчивости, но и фактором выживания бизнеса в будущем.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

¹¹ KPMG. Отчет об интеграции ESG в корпоративное управление. – 2023. – URL: <https://esgnews.com/ru/> (дата обращения: 12.04.2025).

¹² Makarova I., Plaskova N. Corporate strategies in the context of implementing ESG principles // ResearchGate. – 2023. – URL: <https://www.researchgate.net/publication/382761036> (дата обращения: 12.04.2025).

¹³ Моисеев И.В. Корпоративная культура и устойчивое развитие: вызовы трансформации // Экономическая наука сегодня. – 2023. – №2. – С. 45–52.

Проведённый анализ подтвердил, что интеграция ESG-принципов в корпоративное управление представляет собой сложный, многоуровневый процесс, зависящий как от внешней институциональной среды, так и от внутренних характеристик компаний. ESG-интеграция способна усиливать репутационные и инвестиционные позиции компании, снижать регуляторные и операционные риски, а также способствовать росту долгосрочной устойчивости бизнеса. В то же время, устойчивое развитие не может быть реализовано в корпоративной практике исключительно декларативно — приоритетной задачей остаётся переход от формального к содержательному исполнению ESG-принципов.

Среди внешних драйверов ESG-интеграции были выделены технологическое развитие, политико-регуляторные инициативы, общественный запрос на социальную ответственность, а также связь ESG с инвестиционной эффективностью. Внутренние факторы, такие как размер компании, финансовое положение, структура совета директоров, гендерное и этническое разнообразие, а также готовность к раскрытию информации, формируют потенциал компаний к внедрению ESG-практик.

Наибольшими барьерами остаются отсутствие единых стандартов раскрытия, ограниченность финансовых и человеческих ресурсов, а также несформированная ESG-культура внутри организаций. Компании нередко ограничиваются формальной отчетностью и воспринимают ESG как реакцию на внешний запрос, а не как внутреннюю стратегию развития.

Результаты могут быть использованы как в научных исследованиях, так и в практической плоскости — для разработки ESG-стратегий, оценки инвестиционной привлекательности и формирования устойчивой корпоративной культуры. Предложения включают развитие компетенций советов директоров, цифровизацию отчетности, а также формирование регуляторных стимулов для малого и среднего бизнеса.

Таким образом, ESG-интеграция становится не просто трендом, а стратегическим ориентиром для компаний, стремящихся к устойчивому развитию и укреплению своей позиции на рынке.

БИБЛИОГРАФИЯ

4. Аппухами С. Технологии и ESG: вектор цифровой трансформации // Экономика и управление. – 2021. – № 4. – С. 55–62.
5. Силиник И. Европейская политика ESG и ее влияние на глобальные рынки // Международная экономика. – 2022. – № 6. – С. 38–44.
6. ESG Investment Series. ESG Performance and Investment Efficiency. – London: ESG Research Group, 2021. – 48 p.
7. Соболева А. Социальная ответственность как актив компании // Управление корпоративными финансами. – 2023. – № 2. – С. 21–29.
8. Деникола Л. Исследование PwC: ESG и размер компаний // Финансовый анализ. – 2022. – № 3. – С. 12–17.
9. Хо Т. Влияние долговой нагрузки на раскрытие ESG // Корпоративные финансы. – 2020. – № 5. – С. 33–40.
10. Bolognesi S. Corporate Boards and ESG Reporting Standards. – Milan: Bocconi University Press, 2023. – 60 p.
11. Rahman A., Al-Sayegh M. Gender Diversity and Voluntary Disclosure // Journal of Business Ethics. – 2022. – Vol. 179(2). – P. 345–361.
12. Ефимова О.В. ESG-факторы как элемент устойчивого развития корпораций // Экономика и управление. – 2022. – №6 (186). – С. 24–29.
13. KPMG. Отчет об интеграции ESG в корпоративное управление. – 2023. – URL: <https://esgnews.com/ru/> (дата обращения: 12.04.2025).
14. Makarova I., Plaskova N. Corporate strategies in the context of implementing ESG principles // ResearchGate. – 2023. – URL: <https://www.researchgate.net/publication/382761036> (дата обращения: 12.04.2025).

15. Моисеев И.В. Корпоративная культура и устойчивое развитие: вызовы трансформации // Экономическая наука сегодня. – 2023. – №2. – С. 45–52.