

ВЛИЯНИЕ ESG-ФАКТОРОВ (ЭКОЛОГИЧЕСКИЕ, СОЦИАЛЬНЫЕ И УПРАВЛЕНЧЕСКИЕ) НА УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ И ИНВЕСТИЦИОННЫЕ РЕШЕНИЯ

© Хинхаева А. Л., 2025

Иркутский государственный университет, г. Иркутск

Статья посвящена анализу влияния экологических, социальных и управленческих (ESG) факторов на управление рисками и принятие инвестиционных решений. Исследование основано на данных ESG-рейтингов российских компаний, предоставленных агентством «Эксперт РА» за 2024 год. Описывается влияние ESG-факторов на финансовую устойчивость, репутацию и конкурентоспособность. Выявлены секторы-лидеры (финансы, технологии) и отстающие отрасли (нефтегаз, металлургия), предложены рекомендации по улучшению показателей ESG.

Ключевые слова: ESG-факторы, управление рисками, инвестиционные решения, устойчивое развитие, экологическая устойчивость, социальная ответственность, корпоративное управление

Устойчивое развитие и ESG-факторы (экологические, социальные и управленческие) становятся неотъемлемой частью стратегий компаний по всему миру. В России интерес к ESG-управлению усиливается благодаря новым регуляторным требованиям и растущим ожиданиям инвесторов.

Активное внедрение ESG-стратегий наблюдается в таких секторах, как финансовый, металлургический и нефтегазовый. Исследование ESG-подходов имеет не только экономическое, но и социальное значение, способствуя продвижению принципов устойчивого развития и укреплению социальной ответственности российского бизнеса. Рассмотрим текущие показатели российских компаний с учетом их ESG-рейтингов и влияния этих факторов на управление рисками.

ESG-управление позволяет интегрировать нефинансовые риски в общую стратегию компании, что приводит к:

- снижению операционных и репутационных рисков;
- укреплению доверия инвесторов;
- улучшению экономической эффективности.

Применение ESG-принципов особенно важно для отраслей с высоким уровнем экологической нагрузки, таких как энергетика и металлургия.

Анализ выполнен на основе данных агентства «Эксперт РА», которое оценивает компании по уровням ESG-рейтингования: ESG-II(a), ESG-II(b), ESG-III(a), ESG-II(c). В выборку вошли компании из финансового, энергетического, металлургического и технологического секторов. В 2024 году акцент сделан на интеграции

национальных и международных стандартов раскрытия данных, что способствует повышению прозрачности и сравнимости результатов.

Для более детального понимания влияния ESG-практик были рассмотрены примеры успешных инициатив и вызовов, с которыми сталкивались компании:

- **Сбербанк:** значительное сокращение экологического следа, включая снижение энергопотребления на 6 %, объема образованных отходов на 18 % и переход на электронный документооборот, который позволил сократить использование бумаги на 44 %. Рейтинг ESG-II(a) подтверждает высокий уровень интеграции устойчивых практик [1];

- **Норильский никель:** улучшение экологических показателей благодаря снижению выбросов загрязняющих веществ на 6,1 % и продолжению

реализации серной программы. Компании присвоен уровень ESG-II(c), что отражает значительный прогресс в сфере устойчивого развития [2];

- **Газпром, Яндекс, Лукойл** и другие крупные компании активно работают над внедрением практик устойчивого управления и экологической отчетности [3].

Эти примеры показывают, что компании, работающие над ESG-стратегиями, получают не только рейтинговые преимущества, но и укрепляют позиции на рынке за счет минимизации рисков. Успешные ESG-инициативы укрепляют рыночные позиции компаний и положительно отражаются на репутации, в то время как негативные инциденты приводят к финансовым потерям и регуляторным санкциям. Долгосрочные ESG-инициативы позволяют компаниям повысить свою рыночную капитализацию и снизить уровень операционных рисков, что укрепляет их финансовую устойчивость.

Таблица 1. Индексы экологической, социальной и управленческой эффективности по отраслям [4]

Отрасль	Экологический индекс (E)	Социальный индекс (S)	Управленческий индекс (G)	Средний ESG-рейтинг
Финансовый сектор	80	85	90	ESG-II(a)
Металлургический сектор	65	75	80	ESG-II(b)
Нефтегазовый сектор	55	65	75	ESG-III(a)
Технологический сектор	70	80	85	ESG-II(b)
Транспортный сектор	50	70	65	ESG-II(c)

Секторный анализ (табл. 1) показывает, что наиболее высокие ESG-рейтинги в 2024 году присвоены компаниям финансового сектора (например, Сбербанк, Банк ВТБ) и добывающим предприятиям (например, ГМК «Норильский никель», РУСАЛ). Это обусловлено строгими мерами по снижению экологического воздействия и значительными инвестициями в социальные проекты. При этом регуляторная среда также играет важную роль в формировании ESG-стратегий. Так, в 2024 году Минэкономразвития России утвердило ряд стандартов отчетности об устойчивом развитии стимулировали компании к увеличению объема раскрытия нефинансовой информации [5]. Это стимулировало около 75 % компании улучшить качество отчетности и перейти на комбинированное использование национальных и международных стандартов, что, в свою очередь, повысило их ESG-прозрачность и рейтинги.

Исходя из секторного анализа, можно сделать следующие выводы:

- компании с высокими ESG-показателями показывают меньшую волатильность и лучшие финансовые результаты, что снижает уровень рыночных и операционных рисков;

- низкие ESG-оценки, как правило, приводят к повышению регуляторных и репутационных рисков, что отрицательно сказывается на капитализации и стабильности компаний.

Эти выводы подчеркивают важность внедрения ESG-практик как стратегии для минимизации рисков и

укрепления устойчивости российских компаний на внутреннем и международном рынках.

Распределение компаний по ESG-рейтингам:

- ESG-II(a): 20 % компаний (Сбербанк, ЛУКОЙЛ);
- ESG-II(b): 35 % компаний (Яндекс, Норильский никель);
- ESG-III(a): 30 % компаний (Газпром);
- ESG-II(c): 15 % (другие участники).

Исходя из данного распределения, можно сделать вывод, что лидерами остаются финансовый и технологический секторы, тогда как энергетика требует дополнительных усилий в области ESG. Компании с высокими ESG-рейтингами получают конкурентные преимущества, включая улучшение репутации и привлечение инвесторов. Технологический сектор, представленный Яндексом, демонстрирует высокую гибкость и внедрение инновационных подходов. Основными барьерами для нефтегазовых и металлургических компаний остаются высокая углеродоёмкость и недостаточные социальные программы.

Интеграция экологических, социальных и управленческих (ESG) факторов в стратегическое управление способствует снижению ключевых операционных, репутационных и регуляторных рисков [6]. Компании, активно внедряющие ESG-принципы, демонстрируют более устойчивое развитие и финансовую стабильность, что делает их привлекательными для инвесторов и укрепляет их рыночные позиции. Согласно текущим ESG-рейтингам, можно сделать следующие выводы:

- российские компании с высокими ESG-рейтингами демонстрируют снижение операционных и репутационных рисков;
- финансовый и технологический секторы лидируют благодаря адаптации ESG-стратегий;
- для повышения устойчивости в металлургическом и нефтегазовом секторах рекомендуется увеличить инвестиции в возобновляемые источники энергии и усилить социальные инициативы и корпоративное управление;
- развитие единых стандартов ESG-отчетности в России станет ключевым драйвером улучшения рейтингов и прозрачности.

Анализ ESG-рейтингов показывает, что российские компании, интегрирующие ESG-принципы, более устойчивы к экономическим и регуляторным вызовам. Но при этом остается ряд проблем:

- недостаточные инвестиции в экологические программы в секторе энергетики;
- нехватка унифицированных стандартов ESG-отчетности, что затрудняет оценку показателей и управление ими.

В таблице ниже (табл. 2) представлены возможные варианты внедрения изменений для ключевых отраслей экономики, которые позволят российским компаниям повышать их ESG-рейтинг.

Таблица 2. Рекомендации по улучшению ESG-показателей для ключевых отраслей экономики

Отрасль	Средний ESG-рейтинг
Финансовый сектор	Увеличение доли инвестиций в зеленые технологии, такие как финансирование проектов по развитию ВИЭ и экологической модернизации инфраструктуры.
Металлургический сектор	Расширение программы переработки отходов и внедрения технологий замкнутого цикла, которые позволят сократить углеродный след и улучшить экологические показатели.
Нефтегазовый сектор	Активное участие в международных программах декарбонизации и инвестиции в исследование альтернативных видов топлива, таких как водород.
Технологический сектор	Запуск инициатив по повышению прозрачности ESG-отчетности, в том числе путем внедрения цифровых решений для автоматизации мониторинга углеродного следа.
Транспортный сектор	Инвестиции в развитие инфраструктуры для зарядки электромобилей, особенно в крупных городах и на междугородних маршрутах; участие в программах субсидирования на переход к электротранспорту.

Поскольку ESG-факторы становятся неотъемлемой частью управления финансовыми рисками и долгосрочной стратегии инвестирования, переход на более интегрированный подход к ESG-управлению может существенно повысить устойчивость и конкурентоспособность российских компаний в долгосрочной перспективе. Дальнейшее развитие ESG-принципов в управлении позволит укрепить доверие со стороны международных инвесторов, повысить конкурентоспособность и ускорить интеграцию российских компаний в глобальную экономику. Перспективными направлениями дальнейших исследований являются анализ ESG-практик в малых и средних предприятиях, изучение влияния отдельных компонентов ESG и их интеграция в риск-менеджмент. ■

6. KPMG. Прогноз KPMG на 2024 год для генеральных директоров: официальный сайт. – Режим доступа: <https://kpmg.com/xx/en/our-insights/value-creation/kpmg-global-ceo-outlook-survey-2024.html>

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ:

1. Эксперт РА – рейтинговое агентство: официальный сайт. – Режим доступа: <https://raexpert.ru/releases/2024/sep25c>
2. ПАО «ГМК «Норильский никель» – лидер горно-металлургической промышленности России: официальный сайт. – Режим доступа: <https://nornickel.ru/sustainability/environment/air/>
3. ПАО «Газпром» Система управления энергоэффективностью: официальный сайт. – Режим доступа: <https://www.gazprom.ru/sustainability/environmental-protection/energy-conservation/>
4. Эксперт РА – рейтинговое агентство. Рейтинг ESG: официальный сайт. – Режим доступа: https://raexpert.ru/ratings/esg_all/
5. Министерство экономического развития Российской Федерации. Новый стандарт отчетности об устойчивом развитии: официальный сайт. – Режим доступа: https://economy.gov.ru/material/news/minekonomrazvitiya_predlozhenie_biznesu_novyy_standart_otchetnosti_ob_ustoychivom_razviti.html

1. Эксперт РА – рейтинговое агентство: официальный сайт. – Режим доступа: <https://raexpert.ru/releases/2024/sep25c>
2. ПАО «ГМК «Норильский никель» – лидер горно-металлургической промышленности России: официальный сайт. – Режим доступа: <https://nornickel.ru/sustainability/environment/air/>
3. ПАО «Газпром» Система управления энергоэффективностью: официальный сайт. – Режим доступа: <https://www.gazprom.ru/sustainability/environmental-protection/energy-conservation/>
4. Эксперт РА – рейтинговое агентство. Рейтинг ESG: официальный сайт. – Режим доступа: https://raexpert.ru/ratings/esg_all/
5. Министерство экономического развития Российской Федерации. Новый стандарт отчетности об устойчивом развитии: официальный сайт. – Режим доступа: https://economy.gov.ru/material/news/minekonomrazvitiya_predlozhenie_biznesu_novyy_standart_otchetnosti_ob_ustoychivom_razviti.html
6. KPMG. Прогноз KPMG на 2024 год для генеральных директоров: официальный сайт. – Режим доступа: <https://kpmg.com/xx/en/our-insights/value-creation/kpmg-global-ceo-outlook-survey-2024.html>

The impact of ESG (environmental, social, and governance) factors on risk management and investment decisions

© **Khinkhaeva A., 2025**

The article analyzes the impact of environmental, social and governance (ESG) factors on risk management and investment decision-making. The study is based on ESG ratings of Russian

companies provided by Expert RA for 2024. It describes the impact of ESG factors on financial stability, reputation and competitiveness. The leading sectors (finance, technology) and lagging industries (oil and gas, metallurgy) are identified, and recommendations for improving ESG indicators are proposed.

Keywords: ESG factors, risk management, investment decisions, sustainable development, environmental sustainability, social responsibility, corporate governance
