

УДК 338.2

Кшенина Анна Евгеньевна, магистрант, Калужский филиал  
Финуниверситета, г. Калуга, Россия

e-mail: AnnaKshenina@yandex.ru

Губанова Елена Витальевна, кандидат экономических наук, доцент  
кафедры «Учет и менеджмент», Калужский филиал Финуниверситета, г.  
Калуга, Россия

e-mail: el-gubanova@yandex.ru

## ESG-ФАКТОРЫ КАК СИСТЕМА: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ В УСЛОВИЯХ «ЗЕЛеноЙ» ЭКОНОМИКЕ

Аннотация. В данной статье рассматриваются основные глобальные угрозы. Предлагается комплексная систематизация ключевых показателей инвестиционной привлекательности через призму ESG-принципов. В работе детально рассматриваются экологические, социальные и управленческие факторы, которые формируют целостную аналитическую модель.

Ключевые слова: ESG-показатели, «зеленая» экономика, устойчивое развитие, климатические изменения, анализ, риски.

Kshenina Anna Evgenievna, First-year master's student, Kaluga Branch of the  
Financial University, Kaluga, Russia

e-mail: AnnaKshenina@yandex.ru

Gubanova Elena Vitalievna, PhD, Associate Professor of the Department of  
Accounting and Management, Kaluga Branch of the Financial University, Kaluga,  
Russia

e-mail: el-gubanova@yandex.ru

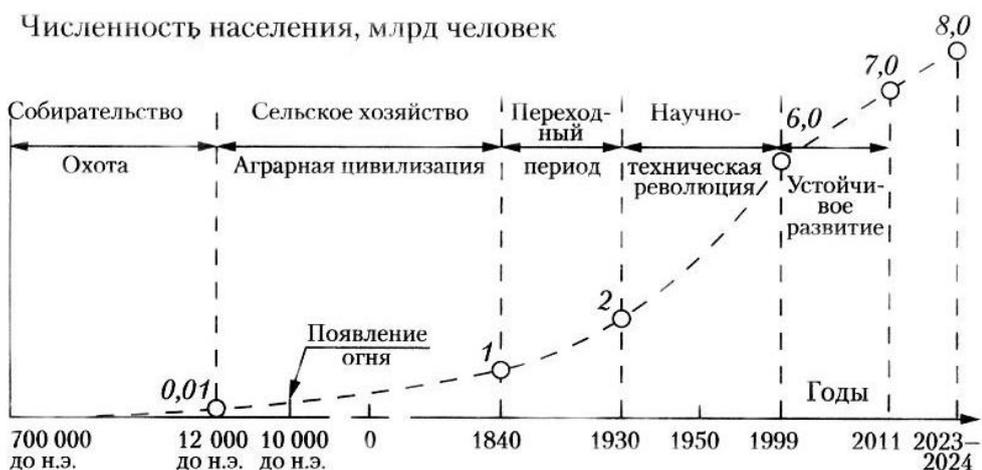
ESG FACTORS AS A SYSTEM: KEY INDICATORS OF INVESTMENT ATTRACTIVENESS IN A GREEN ECONOMY

Annotation. This article discusses the main global threats. It proposes a comprehensive systematization of key indicators of investment attractiveness through the lens of ESG principles. The article provides a detailed analysis of environmental, social, and managerial factors that form a comprehensive analytical model.

Keywords: ESG indicators, green economy, sustainable development, climate change, analysis, and risks.

Современный промышленный ландшафт претерпевает фундаментальные изменения, которые можно сравнить с новой промышленной революцией. Раньше схема развития была сосредоточена практически только на экономическом росте и операционной эффективности. В текущий момент происходит трансформация под давлением экологических вызовов, меняющихся общественных ценностей и новой логики глобальных рынков.

Экологические катастрофы были всегда, однако к середине двадцатого века эти проблемы стали иметь глобальный характер. Еще в девятнадцатом веке упоминалось, что индустриальная революция, которая в прямом смысле подогревалась добычей и использованием ископаемого топлива, может привести к глобальным изменениям климата. Кроме того, население планеты стремительным образом увеличивается (рисунок ниже).



По графику можно заметить, что за 100 лет население Земли выросло практически в 4 раза. По прогнозам ожидается, что к восьмидесятым годам нашего века этот показатель достигнет 10 млрд. человек. Таким образом, через тридцать лет потребуется в 1,5 раза больше продовольствия, а значит будут расти социальные и экономические проблемы [2].

Каждый год Всемирный экономический форум проводит оценку наиболее актуальных рисков для планеты. В последние годы риски, связанные с экологией занимают лидирующие позиции. Самые актуальные из них на ближайшее десятилетие-это изменение климата и сохранение биоразнообразия [3]. Возникает вопрос: как это связано с бизнесом и промышленностью?

В результате работы энергетики, транспорта, промышленности, сельского хозяйства в атмосферу выбрасываются парниковые газы, создавая тем самым парниковый эффект. Под влиянием данных изменений меняется температурный баланс Земли, что приводит к глобальным изменениям климатической системы.

Подобная ситуация представляет серьезные угрозы для современной инфраструктуры, зданий, центров данных, продовольствия, так как все это создано для определенных климатических условий, которые продолжают изменяться. Так, например, ожидается, что ущерб, наносимый погодными условиями в Европе, к концу столетия вырастет до 20 раз. По оценкам ученых изменения климата только начинаются, но уже, то количество парниковых газов, которое было выброшено, будет формировать новые условия жизни.

Современное общество сможет адаптироваться к повышению глобальной температуры на 1,5-2°C до конца столетия. Но для этого нужно резко и быстро сократить количество выбросов, а они продолжают расти.

Вторая глобальная проблема-это биоразнообразие. С прагматической точки зрения биоразнообразие-это источник наших ресурсов. Его потеря несет ущерб экосистемным услугам, которые поддерживают нашу жизнь (очистка воды и воздуха, восстановление почв, опыление растений и многие другие жизненно важные процессы).

Традиционные методы экономического и финансового анализа были

разработаны в эпоху ориентации исключительно на финансовые показатели. Поэтому в условиях осложненной современной реальности, где также используются нефинансовые факторы, обнаруживаются глубокие ограничения в поиске ключевых вызовов. Модели, основанные на ROA, EPS, текущей ликвидности и DCF, эффективны в ответах на вопросы, которые касаются прибыли. Однако они теряют свою актуальность при оценке устойчивости доходов в контексте глобального перехода к устойчивому развитию.

Системная недостаточность проявляется прежде всего в несоответствии временных горизонтов. Стандартные подходы сосредоточены на краткосрочном и среднесрочном периоде. Модернизация производственных мощностей, внедрение технологий с низким углеродным составом, замена энергоресурсов относятся к «зеленым» вложениям и раскрываются лишь спустя годы. Экономическая польза подобных решений не скрывается в резком скачке прибыли квартала. Она проявляется в предотвращении крупных штрафов, снижении подверженности к колебаниям цен на ископаемое топливо, повышении доверия клиентов и укреплении имиджа организации. Сейчас данные показатели сложно представить в цифрах.

Кроме того, существует значительный пробел в учете нематериальных и системных рисков. Классические финансовые инструменты не учитывают последствия экологических и климатических угроз. Например, невозможно точно определить стоимость будущего запрета на товары с высоким CO<sub>2</sub> или невозможно отразить в балансе урон репутации после экологической аварии. Подобные угрозы существуют вне рамок официальной отчетности. Но они представляют собой настоящие «скрытые обязательства», которые способны резко изменить экономическую ситуацию.

Инновационный потенциал в чистых технологиях, качество экологического менеджмента, социальный капитал и доверие являются ключевыми конкурентными показателями современных крупных предприятий. Они слабо отражены в бухгалтерском балансе и, следовательно, не учитываются в оценке инвестиционной привлекательности.

Таким образом, возникает аналитический разрыв. Инвесторы, регуляторы и потребители требуют учитывать новую реальность. В это время основной инструмент для принятия решений в большинстве остается устаревшим. Это приводит к искаженным оценкам. «Грязные» компании могут выглядеть привлекательно за счет перекладывания экологических издержек на общество. В тоже время «зеленые» компании менее рентабельны из-за высоких затрат на трансформацию. Для решения этой проблемы необходима модернизация классического анализа, включая нефинансовые показатели.

В условиях современной инвестиционной среды принципы ESG (экология, общество, корпоративное управление) перестали быть лишь дополняющими факторами. Они стали фундаментальным компонентом оценки привлекательности активов. Участники рынка все чаще воспринимают ESG как слаженную модель показателей, оказывающих прямое воздействие на финансовую устойчивость, уровень рисков и рыночную капитализацию предприятия [4].

Стандартизация таких параметров способствует более точной аналитике, облегчает сравнение организаций и помогает распознавать потенциальные преимущества или угрозы на фоне долгосрочной перспективы.

Ниже приведен подробный набор ключевых показателей (KPI), сгруппированных по трем основным направлениям ESG, с особым вниманием к их значению в контексте инвестиционных решений.

Первое направление-экологическая составляющая. Метрики данного блока анализируют воздействие организации на окружающую среду, включая ее экологическую устойчивость и готовность противостоять вызовам, связанным с природными ресурсами. Эти показатели напрямую влияют на операционные расходы, репутационные последствия, соответствует нормативным требованиям и обеспеченность сырьевыми и энергетическими ресурсами в будущем.

Таблица 1. Показатели экологического блока

	Показатель	Описание
Управление климатическим и рисками и переход к низкоуглеродной модели	Выбросы парниковых газов	Распределение по категориям-прямые выбросы, косвенные, связанные с потреблением электроэнергии, а также выбросы распространенные по всей цепочке поставок и использованию продукции. Снижение тренда выбросов является важнейшим сигналом устойчивости.
	Эффективность энергопотребления	Соотношение энергозатрат к объему выпуска продукции; доля возобновляемых источников энергии в общем балансе энергопотребления.
	Стратегическая направленность	Присутствие научно обоснованных целей по снижению выбросов, наличие плана выхода на нулевые выбросы.
Рациональное использование природных ресурсов и развитие замкнутых производственных циклов	Использование воды	Объемы забора и сбора воды, удельное потребление в регионах с дефицитом водных ресурсов
	Управление отходами	Доля переработанных и повторно используемых материалов, объем отходов, отправленных на свалки.
	Сохранение биоразнообразия	Анализ воздействия бизнес-деятельности на природные экосистемы, особенно актуально для предприятий в добывающей, аграрной и инфраструктурной отраслях.
Финансовые и операционные риски, связанные с экологической безопасностью	Расходы на экологические инициативы	Размер капитальных и текущих затрат на реализацию экопроектов.
	Число инцидентов	Количество случаев разливов, загрязнений, превышение установленных лимитов эмиссий.

Организации с высокими экологическими показателями демонстрируют меньшую чувствительность к возможному введению углеродного налога. Такие компании пользуются спросом среди инвесторов, ориентированных на «зеленые» и устойчивые проекты.

Второе важное направление-это социальный аспект. Показатели

отражают качество взаимоотношений компании с людьми: сотрудниками, потребителями, поставщиками и местными сообществами. Это напрямую влияет на производительность, инновационный потенциал, лояльность клиентов.

Таблица 2. Показатели социального блока

	Показатель	Описание
Управление человеческим капиталом	Безопасность и здоровье	Коэффициент частоты несчастных случаев, размер затрат на обеспечение условий безопасности.
	Профессиональный рост и вовлеченность	Затраты на обучение, уровень текучести кадров, результаты опросов вовлеченности.
	Разнообразие и вовлеченность	Разрыв в оплате труда по гендерному и этническому признаку.
Ответственность перед клиентами и продукт	Качество и безопасность	Количество рекламы, масштаб утечек данных, инвестиции в киберзащиту.
	Доступность и инклюзивность	Особенно важно для финансового и технологического секторов.
Взаимодействие с сообществами и цепочкой поставок	Вклад в местное развитие	Объем инвестиций в социальные проекты, программы развития местных поставщиков
	Права человека в цепочке поставок	Проведение аудита поставщиков, процент проверенных поставщиков на соответствие трудовым стандартам.

Организации с высокими социальными показателями формируют сплоченную и устойчивую рабочую силу, что ведет к снижению затрат на подбор и адаптацию персонала и росту эффективности. Такие компании укрепляют имидж бренда, обеспечивают глубокую лояльность клиентов, сокращая риск негативного воздействия на репутацию и издержки, связанные с судебными процессами.

Показатели аспекта корпоративного управления охватывают процессы формирования решений, механизмы внутреннего контроля, принципы бизнес-этики и права собственников. Они лежат в основе надежной организации деятельности, обеспечивающей эффективное использование капитала,

достоверность финансовых и управленческих данных. Также входит способность компании воплощать свои экологические и социальные стратегии.

Таблица 3. Показатели блока корпоративного управления

	Показатель	Описание
Состав и функциональность наблюдательного совета	Независимость	Процент независимых членов совета, четкое разделение обязанностей между председателем и CEO
	Работа подкомитетов	Наличие и кадровый состав профильных групп-по аудиту, компенсациям, кадровым назначениям, устойчивому развитию
	Компетенции и разнообразие	Уровень экспертизы членов совета по вопросам ESG, баланс по полу и возрастному признаку
Право собственника и открытость процессов	Голосование акционеров	Реализация онлайн-голосования, применение механизмов против хищения контроля
	Раскрытие данных	Объемность и регулярность публикации отчетов по ESG в соответствии с нормативными требованиями, организация мероприятий для инвесторов, включая вебинары
Этическая культура, соблюдение норм и управление рисками	Противодействие коррупции	Число расследований, размеры штрафов, наличие программ обучения сотрудников и каналов для анонимного информирования о нарушениях
	Транспарентность в сфере налогов	Публичные данные по налоговой отчетности, понятная и обоснованная налоговая политика
	Интеграция ESG в планирование	Ответственность за вопросы устойчивого развития закреплена на уровне совета директоров, внедрена система мониторинга ESG-рисков
Система вознаграждения топ-менеджмента	Связь с целями ESG	Включение ключевых показателей устойчивости (например, снижение выбросов, уровень безопасности) в KPI.

Качественное корпоративное управление служит основной защитой капиталовложений. Оно обеспечивает согласованность действий руководства с интересами акционеров, минимизирует вероятность ошибок, контролирует

потенциальные риски (в том числе связанные с экологией и социальной ответственностью) и способствует стабильному росту стоимости бизнеса на протяжении времени.

Систематизация ESG-показателей выходит за рамки простого аналитического метода для инвестора. Она становится стратегическим ориентиром для перехода к «зеленой» экономике на уровне отдельных предприятий.

Таким образом, инвестиционная привлекательность в условиях ESG представляет собой оценку реальных конкурентных преимуществ внутри «зеленой» экономике. Фирмы, отстающие по ESG-показателям, сталкиваются с растущей угрозой утраты стоимости активов, сокращением доли рынка и оттоком инвестиций. Модели таких компаний становятся все менее жизнеспособными в условиях нового экономического ландшафта.

#### Список литературы

1. Мустафина, А. С. Концепция ESG-трансформации: учебное пособие / А. С. Мустафина, Г. Е. Мекуш, А. А. Панов. Кемерово: КемГУ, 2023. URL: <https://e.lanbook.com/book/332297> (дата обращения: 25.01.2026).
2. В ООН рассказали, когда население Земли достигнет своего пика / [Электронный ресурс] // РИА НОВОСТИ: [сайт]. URL: <https://ria.ru/20240712/naselenie-1959222762.html> (дата обращения: 25.01.2026).
3. Дорошенко, М. Н. Риск-менеджмент. Хеджирование рисков: учебник для вузов / М. Н. Дорошенко. Санкт-Петербург: Лань, 2025. URL: <https://e.lanbook.com/book/495026> (дата обращения: 16.11.2025).
4. Мир в эпоху взаимосвязанных рисков: выводы Global Risks Report 2026 / [Электронный ресурс] // Национальное информационное агентство «ЭКОЛОГИЯ»: [сайт]. URL: <https://nia.eco/2026/01/19/110904/> (дата обращения: 25.01.2026).
5. ESG-стратегия: модный тренд или работающий инструмент? / [Электронный ресурс] // EcoStandard.journal: [сайт]. URL: <https://e.lanbook.com/book/495026> (дата обращения: 16.11.2025).

<https://journal.ecostandard.ru/esg/test/esg-strategiya-modnyy-trend-ili-rabotayushchiy-instrument-mneniya-ekspertov-i-uchastnikov-rynka/?ysclid=mktvsbrtqz100416327> (дата обращения: 25.01.2026).

6. Губанова Е.В., Семькина К.С. От цифровой оптимизации к цифровой трансформации: анализ барьеров экономического роста // Вестник Алтайской академии экономики и права. 2025. № 11-1. С. 58–63.

7. Губанова Е.В., Страшникова А.В. Роль инноваций и технологий в формировании инвестиционного потенциала // Калужский экономический вестник. 2025. № 4. С. 60–64.