

Вестник Евразийской науки / The Eurasian Scientific Journal <https://esj.today>

2024, Том 16, № s2 / 2024, Vol. 16, Iss. s2 <https://esj.today/issue-s2-2024.html>

URL статьи: <https://esj.today/PDF/60FAVN224.pdf>

5.2.3. Региональная и отраслевая экономика (экономические науки)

Ссылка для цитирования этой статьи:

Анисимова, А. И. ESG-открытость и бизнес-результаты: опыт публичных компаний России / А. И. Анисимова // Вестник евразийской науки. — 2024. — Т. 16. — № s2. — URL: <https://esj.today/PDF/60FAVN224.pdf>

For citation:

Anisimova A.I. ESG-openness and business results: the experience of public companies in Russia. *The Eurasian Scientific Journal*. 2024;16(s2): 60FAVN224. Available at: <https://esj.today/PDF/60FAVN224.pdf>. (In Russ., abstract in Eng.)

УДК 338

Анисимова Алина Игоревна

ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Россия
Аспирант, ассистент кафедры «Экономической теории»

E-mail: anisimovaai@bk.ru

ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-4761-1656>

РИНЦ: https://elibrary.ru/author_profile.asp?id=929591

ESG-открытость и бизнес-результаты: опыт публичных компаний России

Аннотация. В последнее время растет интерес к нефинансовой отчетности компаний, включая экологические, социальные и управленческие факторы (ESG). Однако исследований, касающихся влияния ESG-показателей на конкурентоспособность компаний, остается недостаточно. Данная статья исследует, может ли раскрытие ESG-информации влиять на результаты деятельности публичных российских компаний из трех крупных индустрий: материалы, коммунальные услуги и энергетика. Исследование охватывает 32 выборки данных за период с 2010 по 2020 год. Методология исследования основана на теориях нематериальных факторов конкуренции и теории заинтересованных сторон, согласно которым ESG-отчетность способствует укреплению доверия со стороны заинтересованных сторон и созданию устойчивого конкурентного преимущества для компаний. В ходе исследования были применены различные методы, включая описательный анализ, корреляционный анализ и многопанельную линейную регрессию для изучения взаимосвязи между раскрытием ESG-показателей и конкурентоспособностью компаний. Рассматривались различные аспекты раскрытия ESG, такие как общий балл раскрытия ESG, баллы раскрытия информации об окружающей среде, социальной сфере и управлении, а также конкурентоспособность компаний, измеряемая с помощью годовой выручки по Международной системе финансовой отчетности в рублях. Результаты исследования показали, что раскрытие ESG-показателей влияет на конкурентоспособность компаний. В частности, общий балл раскрытия информации ESG, показатели раскрытия информации в экологической сфере и управлении оказывают положительное влияние на результаты деятельности. Однако оценка раскрытия информации о социальной среде не связана с конкурентным преимуществом фирм. Исследование также выявило ограничения и определило возможные направления для будущих исследований.

Ключевые слова: раскрытие ESG информации; ESG прозрачность; конкурентоспособность; публичные компании; устойчивое развитие; ESG баллы; регрессионный анализ панельных данных

Введение

ESG-критерии (экологические, социальные и управленческие) стали неотъемлемой частью стратегического планирования для многих компаний в мире, стремящихся не только максимизировать прибыль, но и эффективно управлять своим воздействием на окружающую среду, общество и корпоративное управление [1]. Основываясь на принципах экологической ответственности, социальной устойчивости и эффективного корпоративного управления, ESG-критерии приобретают новый уровень значимости, превращаясь в ключевой фактор конкурентоспособности.

Компании активно внедряют практику публикации отчетов по устойчивому развитию, где детально представлены результаты их деятельности в контексте ESG-принципов. В этих отчетах они подробно описывают свои цели и мероприятия по устойчивости, включая планы по сокращению воздействия на окружающую среду, поддержке социальных программ и улучшению корпоративного управления. Результатами могут быть сведения о снижении выбросов, увеличении доли использования возобновляемых источников энергии и внедрении инновационных технологий. Публичное представление таких отчетов не только усиливает прозрачность деятельности компаний, но также создает возможность для диалога с инвесторами, потребителями и обществом в целом относительно их вклада в устойчивое будущее.

Вопросы исследования представлены следующим образом:

С точки зрения общего влияния раскрытия показателей ESG:

Влияет ли общий показатель раскрытия ESG на конкурентоспособность компании?

С точки зрения раскрытия каждого показателя в рамках оценки ESG:

Влияет ли каждый балл в рамках оценки раскрытия информации ESG на конкурентоспособность компании?

В связи с вышеприведенными вопросами целью данного исследования является изучение того, может ли раскрытие показателей ESG повлиять на результаты деятельности компаний, зарегистрированных на бирже в сфере материалов, энергетики и коммунальных услуг в России.

В рамках исследования были проанализированы публикации следующих авторов: Е.О. Востряковой, А.П. Мешковой [1], Н.А. Львовой [2], Б.С. Батаевой, А.Д. Кокуриной, Н.А. Карпова [3], С.С. Галазовой [4], Е.Б. Завьяловой, Т.Г. Кротовой, А.В. Буняковой [5] и др.

Результаты исследования могут быть применены и использованы государственными лицами, заинтересованными сторонами компании, экспертами и специалистами в области ESG, а также для образовательной деятельности и профессиональной подготовки специалистов в области устойчивых финансов, регионального развития, корпоративной среды и экономики.

1. Методы и материалы

В этом исследовании использовались количественные методы сбора вторичных данных для изучения того, влияет ли раскрытие показателей ESG на конкурентоспособность компании. Интеграция двух основных методов в этой работе позволила преодолеть дискретный характер информации и достичь целостности как в описании, так и в понимании.

Выбор секторов материалов, коммунальных услуг и энергетики для анализа влияния раскрытия ESG информации на конкурентоспособность компаний в России обоснован несколькими факторами. В первую очередь, эти сектора играют ключевую роль в экономике

страны, предоставляя важные товары и услуги, влияя на окружающую среду и общество. Во-вторых, компании в этих отраслях тесно связаны с обществом, что подчеркивает важность социальной ответственности и управления стандартами ESG.

Выборка состоит из 32 публичных компаний в сфере материалов, энергетики и коммунальных услуг за период с 2010 по 2020 год. В начале исследования предполагалось охватить большее количество компаний, и предполагаемое количество наблюдений должно было составить около 400 (получилось 352). Однако из-за уровня регулирования, а также отраслевой особенности, отсутствовала информация в сфере раскрытия ESG информации и несколько компаний пришлось исключить из выборки, чтобы вторичные данные, используемые для дальнейшего анализа, были полными и надежными. Было принято решение выбрать более длительный временной интервал, что позволило учесть влияние раскрытия информации в долгосрочной динамике.

Для определения взаимосвязи между результатами деятельности фирмы и раскрытием показателей ESG было использовано несколько переменных. Годовая выручка по системе Международной финансовой отчетности в рублях использовалась в качестве зависимой переменной, отражающей конкурентоспособность компании. В контексте конкурентоспособности годовая выручка может служить индикатором масштабности и экономической значимости компании на рынке. Крупные объемы продаж часто свидетельствуют о способности компании привлекать и удерживать клиентов, а также о её доле рынка. Кроме того, высокая годовая выручка может быть связана с экономиями масштаба. Крупные компании, обладая большими объемами производства или предоставления услуг, могут достигать снижения издержек и повышения эффективности, что способствует укреплению конкурентоспособности.

Независимые переменные, такие как ESG-оценка, E-оценка, S-оценка и G-оценка, были выбраны для измерения взаимосвязи в рамках регрессионного анализа. Эти показатели раскрытия информации не являются результатами деятельности компаний. Оценка раскрытия ESG рассчитывается на основе предоставленной компанией информации по более чем 100 экологическим, социальным и управленческим аспектам.

Третий тип переменных для построения регрессии — контрольные переменные: капитальные затраты (CAPEX) и оборачиваемость активов. Их функция заключается в уточнении данных и получении надежных результатов. Показатель оборачиваемости активов характеризует уровень эффективности бизнеса предприятия. Чем выше оборачиваемость активов, тем эффективнее компания использует свои активы для генерации выручки. Использование коэффициента оборачиваемости активов в качестве контрольной переменной показывает, что выбранные компании имеют сопоставимый размер и схожий уровень модернизации в своих индустриях. Таким образом, эта переменная выполняет свою контрольную функцию и позволяет сравнивать фирмы, поскольку они обладают одинаковыми характеристиками. Капитальные затраты представляют собой инвестиции в капитальные активы, такие как здания, оборудование, технологии и другие долгосрочные активы. Отношение между капитальными затратами и годовой выручкой компании играет важную роль в повышении конкурентоспособности. Это отношение может отражать стратегию и эффективность управления компанией в условиях постоянно меняющегося бизнес-окружения.

Для проверки гипотез о влиянии годовой выручки на раскрытие ESGDS, EDS, SDS, GDS (зависимых переменных) и контрольных переменных, таких как оборачиваемость активов и CAPEX была построена регрессионная модель данных. Преимущество этого уравнения регрессии заключается в том, что с помощью корреляции и расчетов можно отразить и изучить взаимосвязь между раскрытием показателей ESG и результатами деятельности фирмы.

Построена гипотеза 1: степень раскрытия показателей ESG оказывает положительное влияние на конкурентоспособность публичных компаний в России в сфере материалов, коммунальных услуг и энергетики.

Гипотеза 2: степень раскрытия экологического показателя оказывает положительное влияние на конкурентоспособность публичных компаний в России в сфере материалов, коммунальных услуг и энергетики.

Гипотеза 3: степень раскрытия социального показателя оказывает положительное влияние на конкурентоспособность публичных компаний в России в сфере материалов, коммунальных услуг и энергетики.

Гипотеза 4: степень раскрытия управленческого показателя оказывает положительное влияние на конкурентоспособность публичных компаний в России в сфере материалов, коммунальных услуг и энергетики.

Первая панельная регрессионная модель, проверяющая гипотезы 2-4, выглядит следующим образом:

$$Rev = \alpha + \beta_0 EDS_{it} + \beta_1 SDS_{it} + \beta_2 \ln GDS_{it} + \beta_3 CAPEX_{it} + \beta_4 AT_{it} + v_{it}. \quad (1)$$

Вторая панельная регрессионная модель, проверяющая гипотезу 1, выглядит следующим образом:

$$Rev = \alpha + \beta_0 ESGDS_{it} + \beta_1 CAPEX_{it} + \beta_2 AT_{it} + v_{it}. \quad (2)$$

Зависимая переменная:

Rev — это годовая выручка по системе Международной финансовой отчетности в рублях, которая является количественным выражением общего объема денежных средств, полученных компанией от продажи своих товаров или услуг за определенный период времени

Объясняющие переменные (показатели раскрытия ESG информации):

EDS (Environment disclosure score) — это показатель раскрытия информации об окружающей среде фирмы, который рассчитывается на основе данных из публичных отчетов и других официальных источников, касающихся операционной деятельности компании и ее воздействия на окружающую среду. Рейтинговая шкала варьировалась от 0 до 100 баллов.

LnSDS (Social disclosure score) — это показатель социальной открытости фирмы, который рассчитывается на основе данных из публичных отчетов и других официальных источников, связанных с оценкой компанией того, как компания справляется с социальными рисками и какие меры она принимает для их снижения. Рейтинговая шкала варьировалась от 0 до 100 баллов. Поскольку дисперсия зависимой переменной значительно изменяется в зависимости от значения объясняющей переменной, логарифмическое преобразование помогает стабилизировать дисперсию и сделать распределение более равномерным.

GDS (Government disclosure score) — это показатель раскрытия информации об управлении фирмой, который рассчитывается на основе данных из публичных отчетов и других официальных источников, относящихся к решениям системы управления компанией о голосовании, вознаграждении, правах и других управленческих решений. Рейтинговая шкала варьировалась от 0 до 100 баллов.

ESGDS (ESG disclosure score) — это общий балл раскрытия информации в области охраны окружающей среды, социальной сферы и управления, который рассчитывается на основе предоставленной компанией информации по более чем 100 экологическим, социальным аспектам и управлению и оценивается по шкале от 0 до 100.

Контрольные переменные:

CAPEX — это капитальные затраты компании, который отражают инвестиции в капитальные активы, такие как здания, оборудование, технологии и другие долгосрочные активы.

AT — коэффициент оборачиваемости активов фирмы, это отношение годовой выручки к среднегодовой стоимости всех активов предприятия. Чем выше коэффициент оборачиваемости активов, тем интенсивнее активы используются в деятельности организации и, следовательно, выше деловая активность.

Другие:

v_{it} — это однокомпонентная модель случайной ошибки, которая равна сумме ненаблюдаемых индивидуальных эффектов и остаточного возмущения каждой компании (i) за каждый год (t).

2. Результаты и обсуждения

Для проведения корреляционного анализа была построена матрица парных корреляций, отражающая зависимость эндогенных, экзогенных и контрольных переменных. В таблице 1 представлена попарная корреляция между переменными в панельных данных.

Годовая выручка по МСФО в рублях (Rev) как зависимая переменная имеет тесную связь с другими переменными. Все независимые переменные (EDS , $lnSDS$, GDS , $ESGDS$) имеют положительную корреляцию с Rev на уровне значимости 10 %, показывая, что с увеличением $ESGDS$ конкурентоспособность фирмы становится лучше.

Статистически значимая положительная корреляция между оборачиваемостью активов и годовой выручкой может свидетельствовать о том, что эффективность использования активов компании связана с её доходами, а более высокая оборачиваемость активов связана с более высокой годовой выручкой.

Результаты такого анализа могут быть использованы для принятия управленческих решений. Если есть существенная корреляция, это может поддержать решения по улучшению эффективности использования активов для повышения выручки.

Контрольная переменная CAPEX (капитальные затраты) имеют положительную корреляцию с годовой выручкой на уровне значимости 0,1. Это указывает на то, что с увеличением капитальных затрат предприятия и эффективностью их использования показатели конкурентоспособности фирмы становятся лучше.

Кроме того, в таблице 1 представлена взаимосвязь между объясняющими и контрольными переменными. Что касается оборачиваемости активов, то данная переменная имеет отрицательную корреляцию со всеми эндогенными переменными. Таким образом, чем больше выручки компания получает от каждой единицы полученной валюты, инвестированной в активы, тем ниже социальная, экологическая и управленческая раскрываемость этой компании.

Что касается капитальных затрат, то они имеют положительную корреляцию с показателями EDS , $lnSDS$, GDS и $ESGDS$, что указывает на то, что компании, направляющие больше средств на капитальные затраты, будут иметь более высокую социальную, управленческую и ESG-раскрываемость.

Таблица 1

Парные корреляции

Переменные	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)
(1) Rev	1,000						
(2) ESGDS	0,266* (0,000)	1,000					
(3) EDS	0,308* (0,000)	0,898* (0,000)	1,000				
(4) lnSDS	0,156* (0,003)	0,660* (0,000)	0,535* (0,000)	1,000			
(5) GDS	0,170* (0,001)	0,869* (0,000)	0,597* (0,000)	0,623* (0,000)	1,000		
(6) CAPEX	0,888* (0,000)	0,191* (0,000)	0,239* (0,000)	0,117* (0,028)	0,116* (0,029)	1,000	
(7) AT	0,058 (0,274)	-0,046 (0,388)	-0,072 (0,180)	-0,052 (0,333)	-0,038 (0,473)	-0,128* (0,016)	1,000

*** $p < 0,01$, ** $p < 0,05$, * $p < 0,1$. Составлено автором

В таблице 1 показаны также корреляции между независимыми переменными. Все эти корреляции положительны на уровне значимости 0,1: с увеличением любого показателя раскрытия информации другой показатель раскрытия информации также будет увеличиваться.

Первая модель регрессии панельных данных относится к выявлению взаимосвязи между показателями раскрытия информации об окружающей среде, социальной сфере и управлении и показателем конкурентоспособности фирмы.

Таблица 2

Первая модель регрессии панельных данных

Rev	Кэф.	Ст.откл	t-знач	p-знач	[95 % Доверит	Интерв]	Зн
EDS	5,114	1,43	3,58	0	2,301	7,927	***
lnSDS	-10,056	6,34	-1,59	0,114	-22,531	2,418	
GDS	3,476	1,393	2,50	0,013	0,736	6,217	**
CAPEX	5,258	0,296	17,78	0	4,676	5,839	***
AT	363,239	124,472	2,92	0,004	118,335	608,144	***
Константа	-412,053	122,711	-3,36	0,001	-653,494	-170,613	***
R^2		0,816					
F-тест		88,84		Вероятность > F		0,000	

*** $p < 0,01$, ** $p < 0,05$, * $p < 0,1$. Составлено автором

В таблице 2 показано, что модель является адекватной и статистически значимой. Гипотеза $H_0: R^2 = 0$ о незначимости коэффициента детерминации R^2 отклонена как $F > F$ критического. В построенной модели вероятность F статистически значима на уровне 0,01, что подтверждает качество построенной модели, поскольку такая модель может эффективно и точно объяснить взаимосвязь между E, S и G-баллами и конкурентоспособностью компаний.

Учитывая вероятности независимых переменных, две переменные демонстрируют статистически значимую связь с Rev, а третья переменная не демонстрирует такой связи с Rev. В частности, как E, так и G-баллы демонстрируют положительные коэффициенты с годовой выручкой. Это означает, что чем выше уровень раскрытия информации по этим показателям, тем выше конкурентоспособность фирмы. В случае lnSDS значение p превышает указанный уровень значимости 0,1, поэтому коэффициент считается недостоверным. Рассматривая взаимосвязи между контрольными переменными и зависимой переменной, обе переменные оказывают положительное влияние на конкурентное положение компании при уровне

значимости 0,01. Это означает, что более количественное и эффективное использование активов, а также большие капитальные затраты повышают конкурентное преимущество компании.

Гипотеза 3 предполагала, что раскрытие социальных показателей оказывает положительное влияние на результаты деятельности фирмы. Эта гипотеза была отвергнута, поскольку, согласно полученным значениям, InSDS не является статистически значимым. Для российского рынка и выбранных отраслей такие результаты означают, что социальная повестка еще не оказывает достаточного влияния на конкурентные преимущества компании, поскольку это относительно новое направление, которое активно внедряется и становится актуальным. Кроме того, стоит учитывать, что выборка включала только 32 компании, поскольку только этим компаниям были предоставлены данные за период с 2010 по 2020 год по ESG-баллам. Согласно статистике Bloomberg, раскрытие социальных показателей для большинства компаний началось только в 2018 году, что свидетельствует о недавнем начале становления этой отрасли. Таким образом, предполагается, что через 3–4 года, когда будут доступны данные как минимум за пятилетний период, можно будет рассмотреть большее количество компаний и сделать новые выводы, сравнив их с текущими результатами.

Гипотеза 2 предполагала положительную связь между раскрытием экологических показателей и конкурентоспособностью компаний, что подтверждается построенной моделью.

Гипотеза 4 предполагала положительную взаимосвязь между раскрытием информации о результатах управления и конкурентоспособностью компаний. Эта гипотеза может быть также принята, поскольку полученные эмпирические данные указывают на высокую статистическую значимость этой положительной взаимосвязи.

Вторая построенная модель демонстрирует взаимосвязь между показателями конкурентоспособности компании (Rev) как зависимой переменной и ESG-оценкой как независимой переменной, в то время как контрольные переменные остались прежними.

Таблица 3

Вторая модель регрессии панельных данных

Rev	Коэф.	Ст.откл	t-знач	p-знач	[95 % Доверит	Интерв]	Зн
ESGDS	7,791	1,548	5,03	0	4,746	10,836	***
CAPEX	5,27	0,291	18,13	0	4,698	5,842	***
AT	384,735	122,609	3,14	0,002	143,505	625,965	***
Константа	-370,976	110,129	-3,37	0,001	-587,652	-154,299	***
R ²	0,818						
F-тест	152,489		Вероятность > F		0,000		

*** $p < 0,01$, ** $p < 0,05$, * $p < 0,1$. Составлено автором

P- и t-значения всех переменных указывают на статистическую значимость на уровне 0,01. Таким образом, можно сделать вывод, что с увеличением раскрытия ESG информации на 1 балл конкурентное преимущество фирмы улучшится на 7,8 млрд рублей. Чем выше уровень раскрытия информации о ESG в компании, тем выше ее конкурентоспособность. Таким образом, гипотеза 1 принимается. Этот подход демонстрирует не только прозрачность в отношении экологических, социальных и управленческих аспектов, но также подчеркивает готовность компании к ответственному и устойчивому бизнесу. В современном бизнес-климате, где стейкхолдеры все более ценят устойчивость и социальную ответственность, такой высокий уровень раскрытия информации может способствовать привлечению инвестиций, укреплению репутации и обеспечению конкурентного преимущества на рынке [6].

Учитывая ситуацию в России с повышенным интересом к развитию ESG, ожидается, что компании будут раскрывать эту информацию для привлечения как частных, так и государственных инвесторов и новых сотрудников со всего мира. Учет инвесторами показателей ESG в моделях оценки для определения фундаментальной стоимости компании уже был обоснован в ряде научных исследований [7; 8]. Кроме того, теория стейкхолдеров предполагает, что одной из главных целей фирмы является получение прибыли путем взаимодействия со своими стейкхолдерами и удовлетворения их потребностей [9; 10]. Таким образом, необходимо удовлетворять потребности как инвесторов, так и сотрудников, а также других заинтересованных сторон путем создания и раскрытия ESG-показателей и отчетов.

Выводы

Целью данной статьи являлось проведение исследования о влиянии раскрытия информации о показателях ESG на конкурентоспособность российских компаний, котирующихся на фондовой бирже, в сфере материалов, энергетики и коммунальных услуг. Для выявления этой зависимости были построены две модели. В первой модели в качестве независимой переменной использовался общий балл раскрытия ESG. Во второй модели в качестве экзогенных переменных использовались показатели раскрытия информации об окружающей среде, социальной сфере и управлении. Кроме того, оборачиваемость активов и капитальные затраты использовались в качестве переменных для контроля результатов в обеих моделях. С помощью регрессионного анализа, в котором использовались данные 32 компаний за одиннадцать лет с 2010 по 2020 год, можно сделать вывод, что существует взаимосвязь между раскрытием показателей ESG и конкурентоспособностью компаний. Повышенное внимание к аспектам ESG не только соответствует ожиданиям стейкхолдеров, таких как инвесторы, клиенты и общество в целом, но также способствует формированию положительного образа компании. Компании, осуществляющие активное управление своими социальными и экологическими воздействиями, часто рассматриваются как более устойчивые и ответственные, что может привлечь инвестиции, укрепить бренд и улучшить отношения с клиентами. Это указывает на то, что публичное раскрытие информации ESG компаниями в России может помочь увеличить их конкурентное преимущество в долгосрочной перспективе. Благодаря раскрытию информации повысится контроль руководства за деятельностью компании, снизятся издержки заинтересованных сторон и повысится прибыльность компаний.

Показатели раскрытия информации в экологической сфере и управлении также оказывают сильное влияние на конкурентное преимущество компании. Полученные результаты соответствуют возросшему вниманию к экологическим проблемам, в том числе мировому потеплению, выбросам углекислого газа в атмосферу и управленческим проблемам в сфере прозрачности внутри компании и общего качества управления. Таким образом, эффективность фирмы повысится благодаря желанию инвесторов и государства поддержать такие компании.

Однако было доказано, что нет статистически значимой взаимосвязи между показателем раскрытия информации в социальной сфере и результатами деятельности фирмы. Это связано с тем, что вопросы социальной ответственности компаний все еще разрабатываются государственными органами. Кроме того, не существует строгого механизма раскрытия информации о социальной ответственности. Действующие нормативные правовые акты носят рекомендательный характер, в результате компании могли бы выборочно предоставлять информацию. В результате, несмотря на рост информационной открытости компаний, существенных изменений в их инвестиционной привлекательности не происходит.

Полученные результаты направлены на повышение инвестиционной привлекательности компаний в России и повышения их конкурентного преимущества, усиление ответственности исполнительных органов за ведение бизнеса с учетом ESG-факторов, а также улучшение взаимодействия с заинтересованными сторонами. Раскрытие информации ESG обеспечит более сбалансированное и устойчивое развитие экономики и общества.

Несмотря на полученные положительные выводы, в данном исследовании существует ряд ограничений. Во-первых, в этом исследовании не было других показателей конкурентоспособности фирмы, таких как эффективность производства, доля рынка и внедрение инноваций. Несмотря на то, что выбор Выручки в качестве зависимой переменной был обоснован, в будущем, с увеличением числа компаний, раскрывающих ESG показатели в России, можно рассматривать эти переменные как эндогенные и сравнивать полученные результаты. Это сделает исследование более надежным. Во-вторых, несмотря на то, что выборка была большой из-за временного интервала, в дальнейших исследованиях ее можно еще больше расширить, увеличив число компаний как минимум до 50. Это станет возможным, когда появится больше данных о раскрытии информации ESG в компаниях в других российских ведущих секторах.

ЛИТЕРАТУРА

1. Вострикова, Е.О. ESG-критерии в инвестировании: зарубежный и отечественный опыт / Е.О. Вострикова, А.П. Мешкова // Финансовый журнал. — 2020. — Т. 12, № 4. — С. 117–129. — DOI 10.31107/2075-1990-2020-4-117-129. — EDN RMMNTV.
2. Львова, Н.А. Ответственные инвестиции: теория, практика, перспективы для Российской Федерации / Н.А. Львова // Научный журнал НИУ ИТМО. Серия: Экономика и экологический менеджмент. — 2019. — № 3. — С. 56–67. — DOI 10.17586/2310-1172-2019-12-3-56-67. — EDN RQWXWY.
3. Батаева, Б.С. Влияние раскрытия ESG-показателей на финансовые результаты российских публичных компаний / Б.С. Батаева, А.Д. Кокурина, Н.А. Карпов // Управление. — 2021. — Т. 12, № 6. — С. 20–32. — DOI 10.29141/2218-5003-2021-12-6-2. — EDN XMSDTL.
4. Галазова, С.С. Влияние ESG-факторов на устойчивое развитие компаний и финансовую результативность корпоративного сектора / С.С. Галазова // Вестник Ростовского государственного экономического университета (РИНХ). — 2018. — № 4(64). — С. 81–86. — EDN LFGNUH.
5. Завьялова, Е.Б. Влияние ESG на конкурентоспособность компании / Е.Б. Завьялова, Т.Г. Кротова, А.В. Буянова // Право и управление. XXI век. — 2023. — Т. 19, № 2(67). — С. 62–70. — DOI 10.24833/2073-8420-2023-2-67-62-70. — EDN RJTMXA.
6. Федорова, Е.А. Влияние нефинансовой информации на основные показатели российских компаний / Е.А. Федорова, Д.О. Афанасьев, Р.Г. Нерсесян, С.В. Ледеява // Журнал Новой экономической ассоциации. — 2020. — № 2(46). — С. 73–96. — DOI 10.31737/2221-2264-2020-46-2-4. — EDN TZLGCA.
7. Кузубов, С.А. Повышает ли стоимость компании публикация нефинансовых отчетов по стандартам GRI? (на примере стран БРИКС) / С.А. Кузубов, М.С. Евдокимова // Учет. Анализ. Аудит. — 2017. — № 2. — С. 28–36. — EDN YRBPST.

8. Bataeva, B.S. Stakeholder Engagement: The Case of the Russian Largest Oil and Gas Companies / B.S. Bataeva // The Manager. — 2018. — Т. 9, № 4. — С. 20–27. — EDN XZBMNV.
9. Зильберштейн, О.Б. Анализ стейкхолдеров на примере российских предприятий / О.Б. Зильберштейн, К.В. Невструев, Д.Д. Семенюк, Т.Л. Шкляр, А.В. Юрковский // Интернет-журнал Науковедение. — 2016. — Т. 8, № 3(34). — С. 30. — EDN WIRIUT.
10. Анисимова, А.И. Перспективы развития информационной прозрачности ESG: синергия технологий / А.И. Анисимова // Конкурентоспособность в глобальном мире: экономика, наука, технологии. — 2024. — № 1. — С. 93–96. — EDN TBRDGZ.

Anisimova Alina Igorevna

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia

E-mail: anisimovaai@bk.ru

ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-4761-1656>

RSCI: https://elibrary.ru/author_profile.asp?id=929591

ESG-openness and business results: the experience of public companies in Russia

Abstract. Recently, there has been a growing interest in non-financial reporting of companies, including environmental, social, and managerial factors (ESG). However, there is still insufficient research on the impact of ESG indicators on the competitiveness of companies. This article examines whether the disclosure of ESG information can affect the performance of public Russian companies from three major industries: materials, utilities, and energy. The study covers 32 data samples from 2010 to 2020. The research methodology is based on the theories of intangible competition factors and stakeholder theory, according to which ESG reporting helps to build trust on the part of stakeholders and create a sustainable competitive advantage for companies. The study used various methods, including descriptive analysis, correlation analysis, and multi-panel linear regression to explore the relationship between ESG disclosure and company competitiveness. Various aspects of ESG disclosure were considered, such as the overall ESG disclosure score, environmental, social and governance disclosure scores, as well as the competitiveness of companies measured using annual revenue under the International Financial Reporting System in rubles. The results of the study showed that the disclosure of ESG indicators affects the competitiveness of companies. In particular, the overall ESG disclosure score, environmental and management disclosure indicators have a positive impact on business results. However, the assessment of the disclosure of information about the social environment is not related to the competitive advantage of firms. The study also identified limitations and identified possible directions for future research.

Keywords: ESG information disclosure; ESG transparency; competitiveness; public companies; sustainable development; ESG scores; regression analysis of panel data