

## Источники

1. Печенье. Общие технические условия : СТБ 2434-2015. — Введ. 09.11.2015. — Минск : Белорус. гос. ин-т стандартизации и сертификации, 2015. — 27 с.
2. Рыжакова, А.В. Товароведение и экспертиза кондитерских товаров : учебник / А.В. Рыжакова. — М. : Академия, 2015. — 223 с.
3. Кондитерская отрасль // Белорусский государственный концерн пищевой промышленности. — 2024. — URL: <https://bgp.by/ru/confectionary-ru/> (дата обращения: 12.11.2024).
4. Смольская, А.О. Тенденции совершенствования ассортимента кондитерских изделий / А.О. Смольская, М.М. Петухов // Наука, питание и здоровье : сб. науч. тр. : в 2 ч. / Науч.-практ. центр НАН Беларуси по продовольствию ; редкол.: З.В. Ловкис [и др.]. — Минск : Беларус. навука, 2021. — Ч. 2. — С. 507–513.

**Е.С. Побожная**

Научный руководитель — А.В. Сидорова

## **ESG-ПРАКТИКИ И ИХ ВЛИЯНИЕ НА ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ И ИНВЕСТИЦИОННУЮ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЯ**

*В статье рассмотрены основные положения ESG-практик, оказывающие влияние на финансовые результаты деятельности, инвестиционную привлекательность предприятия. Выявлены основные проблемы, с которыми сталкиваются компании в ходе ESG-деятельности, а также рассмотрены возможные пути их решения.*

В последнее десятилетие в предпринимательской деятельности, в сферах управления коммерческими организациями и принятия инвестиционных решений активно развивается концепция ESG (от англ. Environmental — охрана окружающей среды, Social — социальная ответственность, Governance — корпоративное управление), отражающая зависимость долгосрочного успеха компании не только от финансовых показателей, но и от использования ESG-практик. Актуальность выражается в оценке влияния ESG-факторов на финансовую устойчивость предприятия и на принятие решений в инвестиционной сфере, а также в выявлении основных проблем, возникающих в процессе реализации ESG-практик [1].

Под финансовым состоянием в рамках исследования рассматривается комплексное понятие, характеризующееся системой взаимосвязанных показателей, выражающих наличие, размещение и использование финансовых ресурсов, а также результаты предыдущих периодов деятельности предпри-

ятия и принятых решений за отчетный период. Инвестиционная привлекательность компании понимается как соотношение риска потенциальных инвесторов и ее способности к саморазвитию на основе повышения доходности капитала, эффективности хозяйственной деятельности и корпоративного управления [1].

ESG-факторы влияют на финансовые показатели организации как прямо, так и косвенно. Прямое влияние проявляется в таких экологических факторах (E), как затраты на экологию, новые возможности в виде снижения затрат на энергию, сырье, утилизацию. Несоблюдение экологических норм может привести к штрафам и санкциям, что отрицательно скажется на финансовых результатах. В качестве социальных факторов (S) рассматриваются затраты на персонал, репутационные риски. Среди факторов управления (G) — прозрачность и подотчетность, эффективность управления.

Косвенное влияние проявляется в привлечении инвестиций, поскольку инвесторы уделяют внимание ESG-факторам. Соблюдение ESG-практик увеличивает привлекательность организаций, которые уделяют внимание экологическим, социальным и управленческим вопросам. Причинами повышенного внимания инвесторов к финансируемым целям стали экологическая обстановка, связанная с ростом промышленного производства, а также глобализация мировой экономики и финансов, которая обуславливает тесную взаимосвязь между инвестированием и задачами соблюдения общественных интересов. Хорошие ESG-показатели расширяют доступ к финансированию, поскольку банки и другие финансовые институты могут предлагать льготные условия кредитования организациям с такими показателями. Эффективные ESG-практики улучшают репутацию корпорации, что приводит к улучшению финансовых показателей.

Принципы ESG-инвестирования формируют ответственные инвестиции, направленные на включение экологических, социальных и управленческих факторов в инвестиционные решения. Это способствует эффективному управлению рисками, формированию устойчивых долгосрочных доходов. Социально ответственный бизнес становится более прозрачным и открытым, а также инвестирует в экологически чистые технологии, благодаря чему привлекает больше инвестиций и повышает свой рейтинг [2].

Рассмотрим аспекты влияния ESG-практик на финансовые результаты организации с помощью подтвержденных эмпирическим путем гипотез. Одно из исследований подтверждает гипотезу о влиянии повышения ESG-рейтинга компании на улучшение ее финансовых результатов. Для доказательства была проведена оценка влияния соблюдения ESG-принципов на финансовую эффективность и инвестиционную привлекательность компаний с использованием таких показателей, как рентабельность капитала (ROE), прибыль на акцию (EPS), рентабельность инвестиций (ROI). Для анализа были выбраны компании Tesla, Apple, Adobe, Netflix, Visa. В ходе проведения регрессионного анализа зависимости изменений рейтинговых баллов от выполнения ESG-критериев за 5 лет выяснилось, что для большинства компаний зависимость между ROE и рассматриваемыми критериями значи-

тельна. Установлено положительное влияние соблюдения ESG-принципов на рентабельность капитала. В случае финансового показателя EPS также установлена позитивная зависимость прибыльности акций от ESG-рейтинга. В ходе анализа ROI выявлена высокая точность регрессии для каждой компании (кроме Visa). Уравнения свидетельствуют о росте отдачи от инвестиций при улучшении ESG-рейтинга [4].

Другие исследователи указали на положительное влияние E-фактора на величину финансового рычага, а также значимость S-фактора. При этом влияние последнего отрицательно, что отражает показатель финансового рычага: чем выше его значение, тем выше риск действия компании на рынке при прочих равных условиях. По результатам исследования других авторов был сделан вывод о том, что повышенный ESG-рейтинг наблюдался у более крупных компаний лишь потому, что они привлекают к себе особое внимание заинтересованных сторон и вынуждены соответствовать принципам ESG и активно развивать эту сферу. Результаты другого исследования утверждают, что между экологическими, социальными и управленческими факторами и показателями результативности компании существует не линейная, а U-образная зависимость, которая объясняется необходимостью существенных вложений в ESG и наличием временного лага в реакции стейкхолдеров на активность компании и др. [1].

В Республике Беларусь действуют законодательные акты, которыми руководствуются субъекты хозяйствования при реализации ESG-практик. Основные из них: Закон Республики Беларусь «Об обращении с отходами», Указ Президента Республики Беларусь «О совершенствовании порядка обращения с отходами товаров и упаковки», Закон Республики Беларусь «Об энергосбережении», Закон «Об охране окружающей среды» и др.

Социальный аспект ESG в правовом регулировании охраны труда и промышленной безопасности представлен системой нормативных правовых актов, включающей Конституцию Республики Беларусь, Трудовой кодекс Республики Беларусь, Закон Республики Беларусь «О перевозке опасных грузов», Закон Республики Беларусь «О радиационной безопасности населения», Закон Республики Беларусь «О пенсионном обеспечении», Закон Республики Беларусь «Об охране труда» и др. Ключевым актом национального законодательства в управленческой сфере выступает Закон Республики Беларусь «О хозяйственных обществах».

Поскольку ESG-повестка в Республике Беларусь находится на начальном этапе развития, субъекты хозяйствования сталкиваются с рядом проблем в ее реализации. Законодательная база, регулирующая ESG-практики, находится на стадии становления, и требуется разработка обязательных норм и стандартов. Наблюдаются низкий уровень осведомленности, недостаточная информированность инвесторов, ограниченная доступность экологической, социальной и управленческой информации о компаниях для принятия инвесторами финансовых решений [3].

Внедрение ESG может требовать значительных финансовых вложений, что является препятствием для многих белорусских субъектов хозяйствования.

ния. Сложности с поиском и подготовкой квалифицированных кадров также усложняют реализацию ESG-стратегий. Несформированная ESG-культура проявляется в недостаточном внимании к социальной ответственности и экологическим вопросам. Проблемы с доступом к информации проявляются в отсутствии единой системы сбора и анализа ESG-данных, усложняют оценку ESG-показателей организаций. Возникает проблема присвоения ESG-рейтингов, которое должно вестись рейтинговыми агентствами на основе национальных официальных ESG-критериев, разработанных Министерством экономики и Национальным банком, и соблюдение которых будет предоставлять компаниям стимулы или льготы. В Республике Беларусь действует одно рейтинговое агентство BIK Ratings [3].

Для решения основных проблем необходимо дальнейшее совершенствование законодательного регулирования, комплексной нормативно-правовой базы, в которой будут определены стандарты и требования к ESG-практикам для всех отраслей экономики. Важным условием также является внедрение обязательной отчетности, так как ESG-отчеты по единым стандартам могут повысить прозрачность и ответственность крупных предприятий. Налоговые льготы, субсидии и другие меры поддержки для компаний могут стимулировать внедрение ESG-практик.

Одним из основных элементов внедрения новых практик в деятельности компаний является достаточный уровень осведомленности заинтересованных лиц. Необходимы подготовка специалистов по ESG на профессиональном уровне, разработка информационных платформ, создание обществ по интересам в рассматриваемой сфере. В качестве методов повышения квалификации сотрудников рассматриваются стратегические сессии для высшего менеджмента организаций, корпоративное обучение сотрудников, прохождение ими необходимых курсов.

Эффективными являются изучение международного опыта в ESG и установление партнерства с международными организациями для обмена знаниями и технологиями. Например, в Великобритании создан «Зеленый инвестиционный банк» (Green Investment Bank, GIB), практикующий софинансирование «зеленых» проектов совместно с частными инвесторами. Большая часть (96 %) социальных инвестиций Австралии направляется на защиту окружающей среды. Инвестиционный фонд Social Ventures Australia совместно с пенсионным фондом HESTA создали крупнейший фонд, занимающийся ESG-инвестированием. При ответственном инвестировании популярной является стратегия исключения, суть которой заключается в исключении от активов, связанных с игорным бизнесом, производством табака, алкоголя, оружия и др. В 2016 г. французская страховая компания AXA сообщила о продаже принадлежащих ей ценных бумаг табачных компаний на сумму 1,8 млрд евро и прекращении инвестирования в табачную промышленность. Отдельные зарубежные фондовые биржи ввели требования в правила листинга (Йоханнесбургская фондовая биржа). Учет ESG-факторов позволяет фондам, которые занимаются ESG-инвестициями, принять взвешенное решение об инвестировании в ценные бумаги [3].

Создание независимых органов контроля за соблюдением ESG-стандартов и принятием мер в случае их нарушения станут важными звеньями в аспекте поддержки и контроля ESG-практик. Для решения проблемы присвоения рейтингов предлагается интеграция страны в региональные (масштаба ЕАЭС, ШОС) сети рейтинговых агентств [3].

Таким образом, соблюдение ESG-принципов повышает финансовые показатели компаний и банков, поскольку эффективное выполнение ESG-критериев уменьшает операционные расходы, а высокий рейтинг повышает лояльность стейкхолдеров.

Развитие ESG-практик в Республике Беларусь требует взаимодействия государства, бизнеса и общества. Успешное внедрение ESG-практик способствует улучшению качества жизни, повышению инвестиционной привлекательности отечественных предприятий и устойчивому экономическому развитию.

### Источники

1. *Белик, И.С.* Влияние ESG-факторов на финансовое состояние и инвестиционную привлекательность российских публичных компаний / И.С. Белик, А.С. Дуцинин, Н.Л. Никулина // Управленец. — 2022. — Т. 13, № 6. — URL: [https://esg-library.mgimo.ru/upload/iblock/e80/lrwd2evspgd2l3tn7bvr7jc6dds0ku7i/vliyanie\\_esg\\_faktorov\\_na\\_finansovoe\\_sostoyanie\\_i\\_investitsionnuyu\\_privlekatelnost\\_rossiyskih\\_publicnyh\\_kompaniy.pdf?ysclid=m3k6w7d9c196206704](https://esg-library.mgimo.ru/upload/iblock/e80/lrwd2evspgd2l3tn7bvr7jc6dds0ku7i/vliyanie_esg_faktorov_na_finansovoe_sostoyanie_i_investitsionnuyu_privlekatelnost_rossiyskih_publicnyh_kompaniy.pdf?ysclid=m3k6w7d9c196206704) (дата обращения: 13.11.2024).

2. *Романова, Е.Е.* ESG-повестка как фактор повышения инвестиционной привлекательности промышленных предприятий / Е.Е. Романова, Е.В. Гагаулина, И.С. Пельмская // Российские регионы в фокусе перемен : сб. докл. XVIII Междунар. конф., Екатеринбург, 16–18 нояб. 2023 г. — Екатеринбург : Изд. дом «Ажур», 2023. — С. 157–162.

3. *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.

4. *Жилич, А.* Эффективность ESG-инвестирования / А. Жилич // Банкаўскі веснік. — 2024. — № 2/727, фев. 2024. — С. 33–42.

*Ек.С. Родионова*

Научный руководитель — кандидат экономических наук Л.В. Корбут

## ОБ АДАПТАЦИИ СЕЛЬСКОГО ХОЗЯЙСТВА К КЛИМАТИЧЕСКИМ ИЗМЕНЕНИЯМ

*В статье рассматриваются отдельные аспекты формирования механизмов приспособления сельскохозяйственного сектора страны к климатическим условиям. Рассмотрены меры по смягчению негативных последствий для сельского хозяйства, а также новые подходы и возможности в текущих и будущих практиках.*