

DOI: <https://doi.org/10.60797/IRJ.2024.150.109>

## ВЛИЯНИЕ ПРИМЕНЕНИЯ ESG-ФАКТОРОВ НА СТОИМОСТЬ БИЗНЕСА УПРАВЛЯЮЩИХ КОМПАНИЙ: МИРОВОЙ ОПЫТ

Научная статья

**Петрушин А.В.<sup>1,\*</sup>**

<sup>1</sup> ORCID : 0009-0001-1952-7043;

<sup>1</sup> Акционерное общество «AAA Управление Капиталом», Москва, Российская Федерация

\* Корреспондирующий автор (avpetrushin[at]gmail.com)

### Аннотация

Основной целью данного исследования является всесторонний обзор влияния применения ESG-факторов (экологических, социальных и управленческих) на стоимость бизнеса управляющих компаний, основываясь на мировом опыте. В рамках исследования рассмотрены различные точки зрения ученых и экспертов относительно влияния ESG-факторов на финансовую деятельность компаний. Проведен глубокий обзор глобальных тенденций и практик применения ESG-факторов, оказывающих влияние на стоимость бизнеса управляющих компаний. Исследованы примеры успешной интеграции ESG-принципов в стратегию крупнейших управляющих компаний мира и проведена оценка результатов их деятельности. Сформулированы рекомендации по применению мирового опыта интеграции ESG-факторов в деятельность управляющих компаний в российской действительности.

**Ключевые слова:** ESG-факторы, стоимость бизнеса, управляющие компании, экологические факторы, социальные факторы, корпоративное управление, финансовые показатели, мировая практика, российский рынок, устойчивое развитие.

## INFLUENCE OF ESG FACTORS APPLICATION ON BUSINESS VALUE OF MANAGEMENT COMPANIES: GLOBAL EXPERIENCE

Research article

**Petrushin A.<sup>1,\*</sup>**

<sup>1</sup> ORCID : 0009-0001-1952-7043;

<sup>1</sup> Joint Stock Company AAA Capital Management, Moscow, Russian Federation

\* Corresponding author (avpetrushin[at]gmail.com)

### Abstract

The main objective of this study is to provide a comprehensive overview of the impact of ESG factors (environmental, social and governance) on the business value of management companies based on global experience. The study examines different views of scholars and experts regarding the impact of ESG factors on the financial performance of companies. An in-depth review of global tendencies and practices of application of ESG factors influencing the business value of management companies was carried out. Examples of successful integration of ESG-principles into the strategy of the world's largest management companies have been studied and the results of their activities have been evaluated. Recommendations on how to apply the global experience of ESG factors integration into the activities of management companies in Russia are formulated.

**Keywords:** ESG factors, business value, management companies, environmental factors, social factors, corporate governance, financial performance, global practice, Russian market, sustainable development.

### Введение

В настоящее время ESG-трансформация играет решающую роль на современном этапе устойчивого развития и рассматривается мировым бизнес-сообществом как «новой философией бизнеса», направленной на создание более устойчивого и ответственного бизнеса [9]. В рамках ESG-повестки подчеркивается, что устойчивые методы ведения бизнеса не только полезны для окружающей среды и общества, но и способствуют долгосрочному финансовому успеху компаний [3]. Данные тенденции требуют от компаний интеграции принципов устойчивого развития в их стратегии, цели и операционные процессы, учитывая интересы всех заинтересованных сторон.

Для успешного перехода к ESG-интеграции компании должны разработать четкие ESG-стратегии (включающие измеримые цели и показатели по экологическим, социальным и корпоративным аспектам), повышать прозрачность и отчетность (регулярно публиковать отчеты по ESG, проходить независимые аудиты и демонстрировать соответствие международным стандартам); инвестировать в устойчивые проекты (включать ESG-критерии в инвестиционные решения и развивать ESG-продукты); обучать и развивать сотрудников (обеспечивать постоянное обучение по ESG-принципам и практике для всех уровней персонала); принимать участие в глобальных и локальных инициативах по устойчивому развитию для обмена опытом и лучшими практиками. Эти шаги помогут компаниям не только адаптироваться к новым требованиям рынка и регуляторов, но и создать дополнительную ценность для всех участников, что в конечном итоге способствует их устойчивому развитию и финансовому успеху.

Однако несмотря на растущий интерес к устойчивому и ответственному инвестированию, многие управляющие компании (УК) все еще находятся на стадии формирования подходов и стандартов в области ESG, что создает значительный разрыв между потенциальными преимуществами, которые может принести ESG-трансформация, и текущим состоянием внедрения ESG-принципов на международном рынке [5], [7]. В подавляющем большинстве

случаев УК не имеют четко сформулированной стратегии устойчивого развития. Отсутствие таких стратегий ограничивает возможность системного подхода к интеграции ESG-факторов в процесс принятия инвестиционных решений. Как результат, их деятельность страдает от недостатка прозрачности и долгосрочного видения, что сказывается на их инвестиционной привлекательности и конкурентоспособности.

Таким образом, текущее состояние ESG ориентированных активов под управлением (AuM, assets under management) подчеркивает необходимость дальнейшего развития и интеграции ESG-факторов в деятельность управляющих компаний. Актуальность исследования данного вопроса обуславливает необходимость понимания влияния ESG-факторов на стоимость бизнеса и конкурентные преимущества управляющих компаний в условиях глобального рынка.

#### Методы и принципы исследования

Результаты теоретико-методологического обзора основных концепций устойчивого развития человеческой цивилизации [4] демонстрируют, что в настоящее время во многих странах мира происходит сдвиг парадигмы в сторону ESG ориентированной системы принятия решений: так называемая модель «стейкхолдерской ценности» постепенно становится «мэйнстримом» в системе управления. Основные принципы «стейкхолдерского» подхода к созданию стоимости, сформулированные М. Портером и М. Крамером [26], постепенно утверждаются в качестве принципов принятия решений на уровне стран, регионов, компаний. Кроме этого, по мнению экспертов, «...ESG-повестка является инструментом, который помогает конкретизировать и измерять результаты устойчивого развития, обеспечивая компаниям и инвесторам стандарты и методы для принятия устойчивых решений» [10, С. 405]. При этом применение ESG-факторов позволяет компаниям не только улучшать свою репутацию и привлекать новые инвестиции, но и повышать свою устойчивость и эффективность в долгосрочной перспективе [16, С. 99].

Наряду с традиционным финансовым анализом, инвесторы стремятся применять ESG-факторы в инвестиционном процессе, уделяя особое внимание этическим соображениям и ценностям (таблица 1).

Таблица 1 - ESG-факторы

DOI: <https://doi.org/10.60797/IRJ.2024.150.109.1>

Факторы	Описание	Примеры инициатив и действий
Экологические (Environmental)	Включают аспекты, связанные с воздействием компании на окружающую среду и её усилия по снижению этого воздействия.	Снижение выбросов парниковых газов. Переход на возобновляемые источники энергии Эффективное использование ресурсов. Управление отходами и снижение загрязнений Сохранение биоразнообразия
Социальные (Social)	Охватывают аспекты, связанные с влиянием компании на общество, включая работников, клиентов и сообщества.	Поддержка прав человека и обеспечение справедливых условий труда Развитие местных сообществ и благотворительность Обеспечение равных возможностей и диверсификация кадров Защита прав потребителей и их данных. Улучшение условий труда и безопасности сотрудников
Корпоративное управление (Governance)	Включают аспекты, связанные с управлением компанией, прозрачностью и ответственностью перед акционерами и другими стейкхолдерами.	Прозрачность и честность в финансовой отчетности Независимость и разнообразие совета директоров Политика по борьбе с коррупцией и этическое поведение Справедливое вознаграждение и бонусы руководства Учет интересов всех заинтересованных сторон

Примечание: составлено автором

В научной литературе уже имеется значительное количество исследований, как зарубежных, так и отечественных, посвященных оценке влияния ESG-факторов на финансовую деятельность компаний. Одни исследователи отмечают позитивное влияние ESG-инициатив, подчеркивая улучшение финансовых показателей и повышение инвестиционной привлекательности компаний [1], [2], [13], [28], [30]. Другие, напротив, указывают на возможные негативные последствия, такие как рост операционных затрат и снижение прибыльности [27], [29]. Существует также нейтральная позиция, согласно которой применение ESG-факторов не оказывает значительного воздействия на стоимость бизнеса [8], [17]. Тем не менее, взгляды ученых на то, как влияет применение ESG-факторов на стоимость бизнеса международных управляющих компаний не получила должного внимания до сих пор.

В рамках данной статьи под управляющей компанией (УК) понимается профессиональный финансовый посредник, который управляет капиталом клиентов (физических лиц, институциональных инвесторов, корпоративных клиентов) с целью получения дохода от инвестиций. Основные функции управляющей компании включают: формирование и управление инвестиционными портфелями; оценку и выбор инвестиционных инструментов; предоставление финансовых консультаций и разработку стратегий для достижения инвестиционных целей клиентов; постоянное отслеживание состояния инвестиционного портфеля и предоставление регулярных отчетов клиентам [12].

В свою очередь, стоимость бизнеса УК определяется как совокупность экономических показателей и рыночных оценок, которые отражают финансовое состояние и инвестиционную привлекательность компании в контексте применения ESG-факторов [11].

При написании данной статьи использовались методы сравнительного (проведен анализ различных аспектов применения ESG-факторов в управляющих компаниях, сравнение их влияния на стоимость бизнеса в разных регионах и странах) и статистического анализа (использован для обработки и интерпретации количественных данных, касающихся объема ESG-активов, динамики выпуска устойчивых облигаций и других финансовых показателей), обобщение (изучены и обобщены международные и национальные стандарты, регуляторные требования и руководства, касающиеся ESG-факторов и устойчивого развития, проанализирована существующая научная литература, исследованы мнения и выводы различных ученых относительно влияния ESG-факторов на стоимость бизнеса управляющих компаний), табличные и графические способы визуализации статистических данных.

Использование данных методов позволило получить всестороннюю картину влияния ESG-факторов на стоимость бизнеса управляющих компаний, а также выявить ключевые тенденции и перспективы развития ESG-инвестирования на мировом рынке.

### Основные результаты и их обсуждение

Мировой объем ESG-активов достиг исторических максимумов, что связано с увеличением числа инвесторов, предпочитающих устойчивые инвестиции. По данным Global Sustainable Investment Alliance (GSIA), в 2023 году объем глобальных ESG-активов составил около \$35 трлн [24]. Согласно экспертному мнению, объем ESG ориентированных активов под управлением (AuM — assets under management) продолжит ежегодный рост и к 2025 году он может достичь \$60 трлн, что обусловлены как усиливающимся давлением со стороны регуляторов, так и повышающимся интересом инвесторов к устойчивому развитию (рисунок 1).

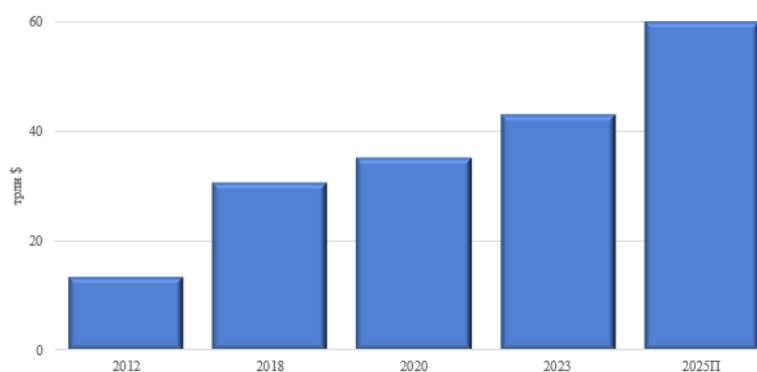


Рисунок 1 - Объем глобальных ESG-активов  
DOI: <https://doi.org/10.60797/IRJ.2024.150.109.2>

*Примечание: составлено по [20]*

Европа и США значительно опережают другие регионы по объемам инвестиций в ESG-активы. По данным Bankrate, более 80% всех ESG-активов находятся под управлением этих стран, что почти в пять раз больше, чем во всех остальных регионах вместе взятых (рисунок 2).

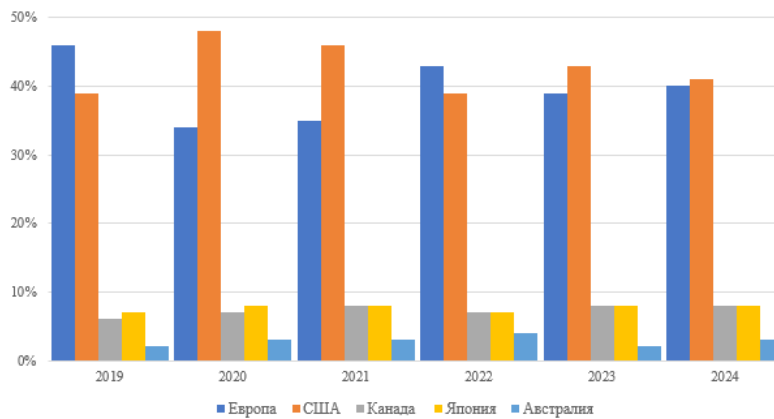


Рисунок 2 - Распределение глобальных ESG-активов в мире, 2024 г.  
DOI: <https://doi.org/10.60797/IRJ.2024.150.109.3>

Примечание: составлено по [23]

Данные тенденции тесно связаны с регуляторными мерами, предпринимаемыми в различных странах. В Европейском союзе уже действует ряд законодательных актов, направленных на усиление внимания к ESG-повестке. Например, в 2018 году был принят директивный акт о рынках финансовых инструментов (MiFID II), обязывающий инвестиционные компании раскрывать информацию о своих инвестиционных продуктах, учитывая экологические, социальные и управленческие аспекты. В дополнение к MiFID II, Европейский союз внедрил и другие инициативы. Регламент об устойчивом финансировании (SFDR), введенный в 2021 году, требует от финансовых участников предоставлять подробную информацию о том, как они интегрируют ESG-факторы в свои инвестиционные решения и управление рисками. Система классификации Taxonomy Regulation определяет, какие экономические виды деятельности можно считать экологически устойчивыми, что помогает направлять инвестиции в зеленые проекты. Директива по нефинансовой отчетности (NFRD) обязывает крупные компании раскрывать информацию о том, как они управляют социальными и экологическими вызовами [16].

В других странах также наблюдается активное развитие ESG-регулирувания. В США Комиссия по ценным бумагам и биржам (SEC) активно работает над обновлением правил раскрытия информации, чтобы включить ESG-аспекты. В Китае правительство внедряет политику «зеленого финансирования», направленную на поддержку проектов с низким уровнем выбросов углерода. Такие регуляторные меры стимулируют компании к более активной интеграции ESG-принципов в их деятельность, способствуют повышению прозрачности и ответственности бизнеса, а также направляют капитал в устойчивые и социально ответственные проекты. В итоге, компании, которые эффективно интегрируют ESG-факторы, могут рассчитывать на улучшение своих финансовых показателей и укрепление позиций на глобальном рынке [5].

Одним из наиболее перспективных ESG-активов являются так называемые устойчивые облигации, выпуск которых на мировом уровне демонстрирует значительный рост, отражая растущий интерес инвесторов и эмитентов к устойчивому развитию (рисунок 3).

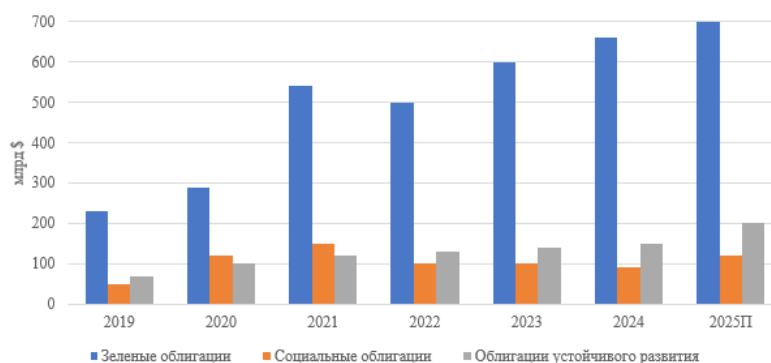


Рисунок 3 - Глобальный выпуск устойчивых облигаций, 2019-2025 гг., млрд долл.  
DOI: <https://doi.org/10.60797/IRJ.2024.150.109.4>

Примечание: составлено по [23]

Зеленые облигации остаются наиболее популярным и востребованным инструментом финансирования устойчивых проектов. Помимо США и Китая, такие европейские страны, как Великобритания, Германия и Франция активно привлекают капитал для реализации экологических инициатив, на их долю приходится около 40% совокупного объема выпуска зеленых облигаций в регионе [15].

Поскольку устойчивое инвестирование становится важными аспектами деятельности управляющих компаний (УК) по всему миру, проанализируем влияние ESG-факторов на стоимость их бизнеса. Топ-10 крупнейших управляющих компаний в мире по объему капитала под управлением (Assets Under Management, AUM), задающих финансовую повестку на международных рынках, представлен на рисунке 4.

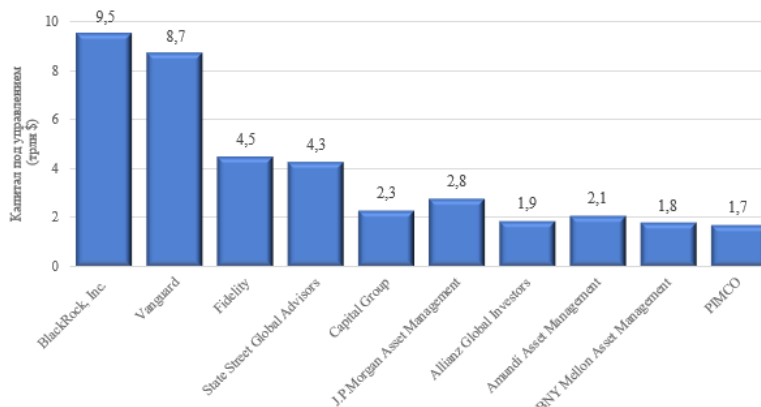


Рисунок 4 - Крупнейшие управляющие активами AUM, 2023 г.  
DOI: <https://doi.org/10.60797/IRJ.2024.150.109.5>

Примечание: составлено по [25]

Интеграция ESG-факторов в стратегию управления активами оказывает значительное влияние на стоимость бизнеса управляющих компаний. Крупнейшие УК демонстрируют, что успешное внедрение устойчивых принципов способствует росту капитала под управлением, улучшению репутации и финансовым результатам. Эти компании активно привлекают инвестиции, улучшая свою рыночную позицию и увеличивая стоимость бизнеса за счет эффективного использования ESG-факторов. К примеру, BlackRock, крупнейшая в мире управляющая компания, активно продвигает ESG-инвестирование. В 2020 году BlackRock объявила, что устойчивость станет основным фактором в их инвестиционном подходе. УК привлекла значительные инвестиции в свои ESG-продукты, что увеличило общий объем активов под управлением. Кроме того, активная позиция BlackRock в области ESG повысила её репутацию среди инвесторов, заинтересованных в устойчивом развитии [18]. Vanguard разработала и предложила ряд ESG-фондов, ориентированных на устойчивые инвестиции, с целью предоставления инвесторам доступа к портфелям акций, которые соответствуют критериям ESG [19]. Популярность таких фондов среди инвесторов, стремящихся вложить деньги в устойчивые и ответственные компании, способствовало росту ESG-активов под управлением Vanguard.

В таблице 2 систематизированы данные, отражающая влияние ESG-факторов на стоимость бизнеса крупных управляющих компаний.

Таблица 2 - Влияние ESG-факторов на стоимость бизнеса крупных мировых управляющих компаний

DOI: <https://doi.org/10.60797/IRJ.2024.150.109.6>

УК	Объем капитала под управлением (AUM), трлн \$	Интеграция ESG-принципов	Влияние на стоимость бизнеса	Достижения и результаты
BlackRock	9,5	Активное внедрение ESG в инвестиционные стратегии	Увеличение капитала под управлением, укрепление репутации	В 2022 году рост активов на 13% благодаря ESG-инициативам
Vanguard	8,7	Разработка и предложение ESG-фондов	Привлечение новых инвесторов, улучшение финансовых результатов	Запуск новых ESG-фондов в 2021 году, привлечение \$100 млрд активов

УК	Объем капитала под управлением (AUM), трлн \$	Интеграция ESG-принципов	Влияние на стоимость бизнеса	Достижения и результаты
Fidelity Investments	4,5	Разработка устойчивых инвестиционных решений	Рост интереса от институциональных и розничных инвесторов	Увеличение активов на 8% в 2021 году благодаря ESG-стратегиям
State Street Global Advisors	4,3	Интеграция ESG в инвестиционные стратегии и активное воздействие на компании	Увеличение капитала под управлением, снижение рисков	Увеличение активов под управлением за счет ESG-факторов
J.P. Morgan Asset Management	2,8	Внедрение ESG-стратегий	Привлечение новых инвестиций, улучшение рыночной позиции	Увеличение активов на 10% в 2022 году благодаря ESG-инициативам
Goldman Sachs Asset Management	2,7	Разработка ESG-стратегий	Улучшение финансовых результатов, повышение рыночной стоимости	Рост инвестиций в устойчивые проекты и улучшение репутации
Allianz Global Investors	1,9	Поддержка и развитие устойчивых инвестиций	Повышение репутации, увеличение капитала под управлением	Успешное внедрение ESG-стратегий, привлечение новых клиентов
Amundi	1,8	Предложение ESG-инвестиционных решений	Рост инвестиционного интереса, улучшение рыночной позиции	Увеличение активов благодаря успешным ESG-фондам
UBS Asset Management	1,7	Интеграция ESG-факторов в инвестиционную деятельность	Привлечение институциональных инвесторов, повышение стоимости	Повышение активов под управлением за счет устойчивого инвестирования
Wellington Management	1,5	Включение ESG-факторов в инвестиционные стратегии	Увеличение капитала под управлением, улучшение финансовых показателей	Привлечение новых инвесторов и рост активов за счет ESG-стратегий

Примечание: составлено по [25]

Для иллюстрации влияния применения ESG-факторов на стоимость бизнеса управляющей компании рассмотрим динамику финансовых показателей BlackRock (таблица 3).

Таблица 3 - Финансовые показатели BlackRock, 2021-2024 гг.

DOI: <https://doi.org/10.60797/IRJ.2024.150.109.7>

Показатели	25.02.2021	25.02.2022	24.02.2023	23.02.2024	07.05.2024	Базисныйте мп роста, %
Количество ESG- продуктов, ед.	80	100	130	150	170	212,5
Выручка, млн \$	16 205	19 374	17 873	18 656	19 005	117,3
Операцион ная прибыль, млн \$	5 695	7 450	6 385	7 039	7 153	125,6
ЕВИТДА, млн \$	6 481	7 722	6 792	7 466	7 022	108,3
Чистая прибыль, млн \$	4 932	5 901	5 178	5 502	6 125	124,2
Баланс стоимость, млн \$	2 469	3 889	4 101	5 565	5 984	242,4

*Примечание: составлено по [18]*

Таким образом, применение ESG-факторов не только улучшает репутацию управляющих компаний, но и способствует росту активов под их управлением, привлечению новых инвесторов, улучшению финансовых результатов и повышению стоимости их бизнеса в целом. С учетом текущих тенденций можно ожидать следующие изменения:

- объем ESG-активов будет увеличиваться, особенно в регионах, таких как Европа, где уже наблюдается значительное доминирование ESG-инвестиций;
- интеграция ESG-факторов в инвестиционные стратегии станет стандартной практикой для управляющих компаний, способствуя улучшению корпоративного управления и устойчивости компаний;
- управляющие компании будут продолжать разрабатывать и внедрять новые ESG-фонды и продукты, чтобы удовлетворить растущий спрос со стороны инвесторов.

Учитывая мировую практику применения ESG-факторов в финансовой деятельности управляющих компаний и их влияние на стоимость бизнеса, можно рекомендовать следующие меры по интеграции ESG-факторов в деятельность российских управляющих компаний, представленные в таблице 4.

Таблица 4 - Рекомендации по применению мирового опыта применения ESG-факторов в финансовой деятельности российских управляющих компаний

DOI: <https://doi.org/10.60797/IRJ.2024.150.109.8>

Рекомендации	Описание
Разработка и внедрение ESG-стратегий устойчивого развития	Создание ESG-стратегий с измеримыми целями и показателями по экологическим, социальным и корпоративным аспектам.
Повышение прозрачности и отчетности	Регулярная публикация отчетов по ESG, проведение независимых аудиторских проверок и проверки соответствия стандартам ESG.
Инвестиции в устойчивые проекты	Включение ESG-критериев в инвестиционные решения и развитие ESG-продуктов.
Интеграция ESG-факторов в инвестиции	Использование ESG-факторов в инвестиционных решениях, создание ESG-фондов, оценка рисков.
Обучение и развитие сотрудников	Обеспечение постоянного обучения сотрудников, создание рабочих групп и назначение ответственных за ESG.

Рекомендации	Описание
Сотрудничество с международными организациями	Участие в глобальных и локальных инициативах по устойчивому развитию для обмена опытом и лучшими практиками.
Учет интересов всех стейкхолдеров	Включение мнений и потребностей клиентов, сотрудников, партнеров и общества в процесс принятия решений.
Активное продвижение ESG-продуктов	Разработка и маркетинг ESG-фондов и других продуктов для удовлетворения растущего спроса на устойчивое инвестирование.
Стимулирование инноваций в ESG	Поощрение и поддержка инновационных решений, направленных на улучшение экологической и социальной ответственности компании.
Регулярная оценка и корректировка ESG-стратегий	Периодическая оценка эффективности внедренных ESG-мер и внесение необходимых изменений для достижения максимальных результатов.

*Примечание: составлено автором*

Предложенные рекомендации позволят российским управляющим компаниям адаптироваться к новым условиям рынка, улучшить свои финансовые показатели, повысить свою конкурентоспособность, а также укрепить доверие инвесторов и общественности в целом.

#### **Заключение**

В результате исследования было установлено, что применение ESG-факторов оказывает значительное положительное влияние на стоимость бизнеса управляющих компаний. ESG-факторы способствуют улучшению репутации, росту активов под управлением, привлечению новых инвесторов и повышению финансовых показателей. Анализ примера BlackRock демонстрирует, что внедрение устойчивых практик улучшает репутацию компаний, способствует росту активов под их управлением, привлечению новых инвесторов, улучшению финансовых показателей и повышению общей стоимости бизнеса.

Применение ESG-принципов в деятельности российских управляющих компаний даст возможность адаптироваться к глобальным трендам, повысить конкурентоспособность и соответствовать международным стандартам. Адаптация мирового опыта в российской действительности, с учетом специфики рынка и нормативной базы, позволит создать более устойчивую и прозрачную бизнес-среду, что, в свою очередь, повысит инвестиционную привлекательность и укрепит позиции российских управляющих компаний на международной арене.

#### **Конфликт интересов**

Не указан.

#### **Рецензия**

Все статьи проходят рецензирование. Но рецензент или автор статьи предпочли не публиковать рецензию к этой статье в открытом доступе. Рецензия может быть предоставлена компетентным органам по запросу.

#### **Conflict of Interest**

None declared.

#### **Review**

All articles are peer-reviewed. But the reviewer or the author of the article chose not to publish a review of this article in the public domain. The review can be provided to the competent authorities upon request.

#### **Список литературы / References**

1. Бабкин А. В. Влияние социально-ответственного инвестирования на стоимость инновационно-активных промышленных предприятий / А. В. Бабкин, Е. Д. Малевская-Малевич // Научно-технические ведомости Санкт-Петербургского государственного политехнического университета. Экономические науки. — 2021. — 14 (4). — с. 82–94.
2. Белик И.С. Управленческий аспект учета ESG-факторов в оценке стоимости компании / И.С. Белик, А.С. Дуцинин, Н.Л. Никулина // Финансы: теория и практика. — 2023. — 7 (6). — с. 161–172.
3. Берендеева А.Б. Теоретические постулаты концепции устойчивого развития и ESG-трансформации / А.Б. Берендеева // Многоуровневое общественное воспроизводство: вопросы теории и практики. — 2024. — 1 (42). — с. 8–25.
4. Бобылев С.Н. Устойчивое развитие: парадигма для будущего / С.Н. Бобылев // Мировая экономика и международные отношения. — 2017. — 61 (3). — с. 107–113.
5. Вострикова Е.О. ESG-критерии в инвестировании: зарубежный и отечественный опыт / Е.О. Вострикова, А.П. Мешкова // Финансовый журнал. — 2020. — 12 (4). — с. 117–129.
6. Глобальный рынок устойчивых облигаций. — URL: [https://m-p.ru/wp-content/uploads/2024/04/esg-digest-mip-mart\\_2024.pdf](https://m-p.ru/wp-content/uploads/2024/04/esg-digest-mip-mart_2024.pdf) (дата обращения: 17.07.2024).



7. Данилина М.В. Анализ зарубежной практики ESG-рейтингования / М.В. Данилина, Е.Ю. Савельева // Экономика: вчера, сегодня, завтра. — 2023. — 13 (7А). — с. 198–213.
8. Захматов Д.Ю. Влияние ESG-факторов на рыночную капитализацию российских компаний / Д.Ю. Захматов, Г.Ш. Валитов // Сибирская финансовая школа. — 2022. — 3. — с. 183–192.
9. Котова В.А. ESG – трансформация и устойчивое развитие: современные тенденции / В.А. Котова, М.И. Середина // Инновационная наука. — 2024. — 1 (2). — с. 80–85.
10. Кузнецов М.Е. ESG трансформация как новая управленческая парадигма / М.Е. Кузнецов // Финансовая аналитика: проблемы и решения. — 2023. — 4. — с. 404–421.
11. Львова Ю.Н. Оценка финансового воздействия ESG-факторов на рыночную стоимость компании и показатели привлекательности ее акций / Ю.Н. Львова, К.А. Ларионов // Экономические науки. — 2023. — 229. — с. 45–52.
12. Морозова Т.А. Управляющие компании: что это такое и как с ними работать / Т.А. Морозова // Финансовое приложение. — 2011 — URL: [https://www.hse.ru/data/2011/04/22/1210966527/97\\_2007\\_2.pdf](https://www.hse.ru/data/2011/04/22/1210966527/97_2007_2.pdf) (дата обращения: 10.07.2024)
13. Носков Н. С. Влияние ESG на стоимость компании и ее привлекательность для инвестора / Н.С. Носков // Альманах научных работ молодых ученых университета ИТМО, Санкт-Петербург, 31 января – 03 2023 года. — Санкт-Петербург: Национальный исследовательский университет ИТМО, 2023. — с. 315–318.
14. Овечкин Д.В. Ответственные инвестиции: влияние ESG-рейтинга на рентабельность фирм и ожидаемую доходность на фондовом рынке / Д.В. Овечкин // Научный журнал НИУ ИТМО. Серия: Экономика и экологический менеджмент. — 2021. — 1. — с. 43–53.
15. Рекордные продажи зеленых облигаций в первой половине 2024 года. — URL: [https://translated.turbopages.org/proxy\\_u/en-ru.ru.7cb27f99-66a2146e-4b351590-74722d776562/https://www.bloomberg.com/professional/insights/sustainable-finance/record-sales-of-green-bonds-in-the-first-half-of-2024/](https://translated.turbopages.org/proxy_u/en-ru.ru.7cb27f99-66a2146e-4b351590-74722d776562/https://www.bloomberg.com/professional/insights/sustainable-finance/record-sales-of-green-bonds-in-the-first-half-of-2024/) (дата обращения: 21.07.2024).
16. Чувычкина И.А. ESG-инвестирование: мировой и российский опыт / И.А. Чувычкина // Экономические и социальные проблемы России. — 2022. — 1. — с. 95–110.
17. Шаш Н.Н. Влияние социально ответственного инвестирования на финансовые показатели и стоимость компании / Н.Н. Шаш, Н.Д. Досаева // Revistă științifică progresivă. — 2020. — 3–2 (4). — с. 27–32. DOI: 10.46591/PSJM.2020.0302.0005.
18. BlackRock подчеркивает важность финансовой устойчивости по сравнению с ESG в 2024 году. — URL: <https://fin-accounting.ru/financial-news/2024/backbock-financial-strength-over-esg> (дата обращения: 13.07.2024).
19. Vanguard расширит линейку ESG за счет фонда акций Positive Impact. — URL: <https://esgnews.com/ru/Vanguard-расширяет-линейку-esg-с-помощью-фонда-акций-положительного-воздействия/>(дата обращения: 13.07.2024).
20. Almost 60% of Mutual Fund Assets Will Be ESG by 2025, PwC Says. — URL: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2020-10-19/almost-60-of-mutual-fund-assets-will-be-esg-by-2025-pwc-says> (accessed: 16.08.2024).
21. Annual financial Statements. BlackRock (BLK). — URL: <https://smart-lab.ru/q/BLK/f/y/> (accessed: 18.08.2024).
22. Cohen G. The impact of ESG risks on corporate value / G. Cohen // Review of Quantitative Finance and Accounting. — 2023. — 60 (4). DOI: 10.1007/s11156–023–01135–6.
23. ESG Investing Statistics // Data & Trends. — 2024. — URL: <https://investingintheweb.com/education/esg-investing-statistics/pdf> (accessed: 16.07.2024).
24. Global ESG Market Shrinks After Sizable Decline in US. — URL: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2023-11-29/global-esg-market-shrinks-after-sizable-drop-in-us> (accessed: 16.08.2024).
25. Largest asset managers by AUM in 2024. — URL: <https://investingintheweb.com/blog/largest-asset-managers/> (accessed: 16.08.2024).
26. Porter M. Creating Shared Value – How to reinvent capitalism – and unleash a wave of innovation and growth / M. Porter, M. Kramer // Harvard Business Review. — 2011. — 89 (1/2). — p. 62–77.
27. Saygili E. ESG practices and corporate financial performance: Evidence from Borsa Istanbul / E. Saygili, S. Arslan, A. Birkan // Borsa Istanbul Review. — 2022. — 22 (3). — p. 525–533. DOI: 10.1016/j.bir.2021.07.001..
28. Shabbir M.S. Nexus between corporate social responsibility and financial and non-financial sectors' performance: A non-linear and disaggregated approach / M.S. Shabbir // Environmental Science and Pollution Research. — 2020. — 27 (31). — p. 39164–39179.
29. Taliento M. Evidence of a corporate 'sustainability advantage' from Europe / M. Taliento, C. Favino, A. Netti // Sustainability. — 2019. — 11 (6). — p. 1738. DOI: 10.3390/su11061738.
30. Wu S. The impact of ESG performance on firm value: The moderating role of ownership structure / S. Wu // Sustainability. — 2022. — 14 (21). — p. 4507. DOI: 10.3390/su142114507.

### Список литературы на английском языке / References in English

1. Babkin A. V. Vlijanie sotsial'no-otvetstvennogo investirovaniya na stoimost' innovatsionno-aktivnykh promyshlennykh predpriyatij [The influence of socially responsible investment on the cost of innovative and active industrial enterprises] / A. V. Babkin, E. D. Malevskaja-Malevich // Scientific and Technical Bulletin of St. Petersburg State Polytechnic University. Economic Sciences. — 2021. — 14 (4). — p. 82–94. [in Russian]
2. Belik I.S. Upravlencheskij aspekt ucheta ESG-faktorov v otsenke stoimosti kompanii [The managerial aspect of accounting for ESG factors in assessing the value of a company] / I.S. Belik, A.S. Dutsinin, N.L. Nikulina // Finance: Theory and Practice. — 2023. — 7 (6). — p. 161–172. [in Russian]

3. Berendeeva A.B. Teoreticheskie postulaty kontseptsii ustojchivogo razvitija i ESG-transformatsii [Theoretical postulates of the concept of sustainable development and ESG transformation] / A.B. Berendeeva // *Multilevel Social Reproduction: Issues of Theory and Practice*. — 2024. — 1 (42). — p. 8–25. [in Russian]
4. Bobylev S.N. Ustojchivoe razvitie: paradigma dlja budushego [Sustainable development: a paradigm for the future] / S.N. Bobylev // *World Economy and International Relations*. — 2017. — 61 (3). — p. 107–113. [in Russian]
5. Vostrikova E.O. ESG-kriterii v investirovanii: zarubezhnyj i otechestvennyj opyt [ESG criteria in investing: foreign and domestic experience] / E.O. Vostrikova, A.P. Meshkova // *Financial Journal*. — 2020. — 12 (4). — p. 117–129. [in Russian]
6. Global'nyj rynek ustojchivyh obligacij [The global sustainable bond market]. — URL: [https://m-p.ru/wp-content/uploads/2024/04/esg-digest-mip-mart\\_2024.pdf](https://m-p.ru/wp-content/uploads/2024/04/esg-digest-mip-mart_2024.pdf) (accessed: 17.07.2024). [in Russian]
7. Danilina M.V. Analiz zarubezhnoj praktiki ESG-rejtingovaniya [Analysis of foreign ESG rating practice] / M.V. Danilina, E.Ju. Savel'eva // *Economics: Yesterday, Today, Tomorrow*. — 2023. — 13 (7A). — p. 198–213. [in Russian]
8. Zahmatov D.Ju. Vlijanie ESG-faktorov na rynochnuju kapitalizatsiju rossijskih kompanij [The influence of ESG factors on the market capitalization of Russian companies] / D.Ju. Zahmatov, G.Sh. Valitov // *Siberian Financial School*. — 2022. — 3. — p. 183–192. [in Russian]
9. Kotova V.A. ESG – transformatsija i ustojchivoe razvitie: sovremennye tendentsii [ESG – transformation and sustainable development: modern trends] / V.A. Kotova, M.I. Seredina // *Innovative Science*. — 2024. — 1 (2). — p. 80–85. [in Russian]
10. Kuznetsov M.E. ESG transformatsija kak novaja upravlencheskaja paradigma [ESG transformation as a new management paradigm] / M.E. Kuznetsov // *Financial Analytics: Problems and Solutions*. — 2023. — 4. — p. 404–421. [in Russian]
11. L'vova Ju.N. Otsenka finansovogo vozdejstviya ESG-faktorov na rynochnuju stoimost' kompanii i pokazateli privlekatel'nosti ee aktsij [Assessment of the financial impact of ESG factors on the company's market value and indicators of the attractiveness of its shares] / Ju.N. L'vova, K.A. Larionov // *Economic Sciences*. — 2023. — 229. — p. 45–52. [in Russian]
12. Morozova T.A. Upravljajuschie kompanii: chto eto takoe i kak s nimi rabotat' [Management companies: what are they and how to work with them] / T.A. Morozova // *Financial Application*. — 2011 — URL: [https://www.hse.ru/data/2011/04/22/1210966527/97\\_2007\\_2.pdf](https://www.hse.ru/data/2011/04/22/1210966527/97_2007_2.pdf) (accessed: 10.07.2024) [in Russian]
13. Noskov N. S. Vlijanie ESG na stoimost' kompanii i ee privlekatel'nost' dlja investora [The influence of ESG on the value of the company and its attractiveness to investors] / N.S. Noskov // *Al'manah nauchnyh robot molodyh uchenyh universiteta ITMO, Sankt-Peterburg, 31 janvarja – 03 2023 goda* [Almanac of scientific works of young scientists at ITMO University, St. Petersburg, January 31 – 03 2023]. — St. Petersburg: ITMO National Research University, 2023. — p. 315–318. [in Russian]
14. Ovechkin D.V. Otvetstvennye investitsii: vlijanie ESG-rejtinga na rentabel'nost' firm i ozhidaemuju dohodnost' na fondovom rynke [Responsible investments: the impact of the ESG rating on the profitability of firms and expected returns on the stock market] / D.V. Ovechkin // *Scientific Journal of ITMO Research University. Series: Economics and Environmental Management*. — 2021. — 1. — p. 43–53. [in Russian]
15. Rekordnye prodazhi zelenyh obligacij v pervoj polovine 2024 goda [Record sales of green bonds in the first half of 2024]. — URL: [https://translated.turbopages.org/proxy\\_u/en-ru.ru.7cb27f99-66a2146e-4b351590-74722d776562/https://www.bloomberg.com/professional/insights/sustainable-finance/record-sales-of-green-bonds-in-the-first-half-of-2024/](https://translated.turbopages.org/proxy_u/en-ru.ru.7cb27f99-66a2146e-4b351590-74722d776562/https://www.bloomberg.com/professional/insights/sustainable-finance/record-sales-of-green-bonds-in-the-first-half-of-2024/) (accessed: 21.07.2024). [in Russian]
16. Chuvychkina I.A. ESG-investirovanie: mirovoj i rossijskij opyt [ESG-investing: world and Russian experience] / I.A. Chuvychkina // *Economic and Social Problems of Russia*. — 2022. — 1. — p. 95–110. [in Russian]
17. Shash N.N. Vlijanie sotsial'no otvetstvennogo investirovaniya na finansovye pokazateli i stoimost' kompanii [The impact of socially responsible investment on the financial performance and value of the company] / N.N. Shash, N.D. Dosaeva // *Progressive Scientific Journal*. — 2020. — 3–2 (4). — p. 27–32. DOI: 10.46591/PSJM.2020.0302.0005. [in Russian]
18. BlackRock podcherkivaet vazhnost' finansovoj ustojchivosti po sravneniyu s ESG v 2024 godu [BlackRock highlights the importance of financial sustainability compared to ESG in 2024]. — URL: <https://fin-accounting.ru/financial-news/2024/backbock-financial-strength-over-esg> (accessed: 13.07.2024). [in Russian]
19. Vanguard rasshirit linejku ESG za schet fonda akcij Positive Impact [Vanguard will expand the ESG line at the expense of the Positive Impact stock fund]. — URL: <https://esgnews.com/ru/Vanguard-rasshiraet-linejku-esg-s-pomoshch'y-fonda-akcij-polozhitel'nogo-vozdeystviya/> (accessed: 13.07.2024). [in Russian]
20. Almost 60% of Mutual Fund Assets Will Be ESG by 2025, PwC Says. — URL: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2020-10-19/almost-60-of-mutual-fund-assets-will-be-esg-by-2025-pwc-says> (accessed: 16.08.2024).
21. Annual financial Statements. BlackRock (BLK). — URL: <https://smart-lab.ru/q/BLK/f/y/> (accessed: 18.08.2024).
22. Cohen G. The impact of ESG risks on corporate value / G. Cohen // *Review of Quantitative Finance and Accounting*. — 2023. — 60 (4). DOI: 10.1007/s11156–023–01135–6.
23. ESG Investing Statistics // *Data & Trends*. — 2024. — URL: <https://investingintheweb.com/education/esg-investing-statistics/pdf> (accessed: 16.07.2024).
24. Global ESG Market Shrinks After Sizable Decline in US. — URL: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2023-11-29/global-esg-market-shrinks-after-sizable-drop-in-us> (accessed: 16.08.2024).
25. Largest asset managers by AUM in 2024. — URL: <https://investingintheweb.com/blog/largest-asset-managers/> (accessed: 16.08.2024).
26. Porter M. Creating Shared Value – How to reinvent capitalism – and unleash a wave of innovation and growth / M. Porter, M. Kramer // *Harvard Business Review*. — 2011. — 89 (1/2). — p. 62–77.

27. Saygili E. ESG practices and corporate financial performance: Evidence from Borsa Istanbul / E. Saygili, S. Arslan, A. Birkan // *Borsa Istanbul Review*. — 2022. — 22 (3). — p. 525–533. DOI: 10.1016/j.bir.2021.07.001..
28. Shabbir M.S. Nexus between corporate social responsibility and financial and non-financial sectors' performance: A non-linear and disaggregated approach / M.S. Shabbir // *Environmental Science and Pollution Research*. — 2020. — 27 (31). — p. 39164–39179.
29. Taliento M. Evidence of a corporate 'sustainability advantage' from Europe / M. Taliento, C. Favino, A. Netti // *Sustainability*. — 2019. — 11 (6). — p. 1738. DOI: 10.3390/su11061738.
30. Wu S. The impact of ESG performance on firm value: The moderating role of ownership structure / S. Wu // *Sustainability*. — 2022. — 14 (21). — p. 4507. DOI: 10.3390/su142114507.