

МРНТИ: 06.73.02

JEL Classification: G30

DOI: <https://doi.org/10.52821/2789-4401-2025-3-6-21>

ОЦЕНКА ВОВЛЕЧЕННОСТИ МЕЖДУНАРОДНЫХ КОМПАНИЙ В ПРОЦЕССЫ ESG-ТРАНСФОРМАЦИИ

Ж. Е. Зинетуллиной^{1*}, А. М. Нургалиева¹, К. А. Шерзатов²

¹ НАО «Университет Нархоз», Алматы, Республика Казахстан

² Каспийский Общественный Университет, Алматы, Республика Казахстан

АННОТАЦИЯ

В последние десятилетия все больше поднимается вопрос о вовлечении компаний в процесс реализации принципов ESG. Проводимые исследования показывают, что рейтинг ESG является значимой переменной и способен оказывать непосредственное влияние не только на доходность компаний, но и другие факторы, такие как размер и рост прибыли, репутацию и имидж компании, размер привлекаемых инвестиций и др. Некоторые исследования показывают, что ESG и корпоративная устойчивость часто используются как взаимозаменяемые понятия. Компании, реализующие принципы ESG ассоциируются с устойчивостью, финансовым благополучием, высокой репутацией. Однако, вопрос относительно уровня вовлеченности компаний в процесс ESG-трансформации, рассматривался лишь поверхностно, затрагивая общие аспекты необходимости внедрения ESG-принципов в деятельность компаний.

Цель исследования – оценить степень вовлечения компаний в процесс ESG-трансформации на основании оценки топ-5 крупных компаний фармацевтической, газовой и телекоммуникационной отраслей экономики стран мира.

Методология – исследование базируется на оценке коэффициентов интенсивности методологии Bloomberg, охватывающей интеграцию ESG-анализа в бизнес- и инвестиционный анализ.

Оригинальность / ценность исследования – В данной статье на основании использования методологии оценки ESG рейтинга Bloomberg, предпринята попытка анализа уровня вовлеченности компаний в процесс ESG-трансформации на основании оценки топ-5 крупных компаний фармацевтической, газовой и телекоммуникационной отраслей экономики стран мира. Вопрос ставится о том, имеется ли параллель между размером компании и уровнем ее вовлеченности в ESG.

Результаты исследования – проведенный анализ показал, что процесс ESG-трансформации наблюдается в компаниях различных отраслей экономики. При этом, размер компании, уровень ее капитализации и доходов не имеет никакого значения. Проводить параллель «крупная компания» – «высокий рейтинг ESG» нельзя. Компании практически не уделяют внимания дополнительным вкладам в устранение ущерба и смягчение последствий использования ресурсов окружающей среды. Из всех рассмотренных компаний лишь TeliaSonera AB из отрасли телекоммуникаций уже начиная с 2021 г. ежегодно выделяет средства на устранение последствий нанесения вреда окружающей среде. В 2022 г. к ней присоединился ROSTELECOM PJSC, а в 2023 г. еще две компании Telstra Corporation Limited и TELUS Corporation.

Ключевые слова: ESG-принципы, трансформация, экологические риски, социальные факторы, рейтинг.

ВВЕДЕНИЕ

В последние годы экологические, социальные и управленческие вопросы (ESG) все больше влияют на бизнес-решения. Компаниям необходимо управлять последствиями изменения климата и изменения социальных норм, среди других ключевых вопросов, придавая первостепенное значение прозрачности, раскрытию информации и измеримости вопросов ESG. Достижения в корпоративной отчетности

по вопросам ESG должны помочь инвесторам и другим заинтересованным сторонам лучше понять, как компании могут и будут реагировать на эту динамичную среду, но только в том случае, если информацию можно будет легко и прозрачно оценить.

Обзор литературы. В научной литературе достаточно много трудов относительно общих положений принципов ESG и их актуальности. Многие из авторов подчеркивают важность и приоритетность реализации ESG в настоящее время и особенно отмечают актуальность данного вопроса в отношении компаний и необходимости их вовлечения в принципы ESG. В частности, в работе Kumar K. и др. корпоративная устойчивость компании рассматривается как «включение экологических, социальных и управленческих критериев в состав бизнес-стратегии компании и ее оперативную деятельность» [1]. В современном мире ESG выступает формой ответственного инвестирования, направленного на долгосрочные вложения в соответствии с экологическими и социальными ценностями [2].

Большинство авторов стремятся в своих исследованиях понять, действительно ли ESG является тенденцией, драйвером экономического роста. Например, Dierk-Oliver Kiehne рассматривает вопрос, действительно ли ESG является движущей силой [3]. Крупные инвесторы рассматривают ESG не просто как аспект риска и доходности, но и влияние ESG на аспекты инвестирования [4].

Dimson, E. и др. отмечают, что поскольку каждый инвестор имеет конкретные инвестиционные цели, то естественно, что инвестирование должно быть ответственным и базироваться на подходах ESG, следовать которым необходимо повсеместно [5].

В ближайшем будущем компании и страны, игнорирующие принципы ESG, будут не просто нести репутационные риски, но и получат проблемы с ограничениями финансирования [6].

Заинтересованные стороны также оценивают компании на предмет реализации ими принципов ESG. Так, если компания подстраивает свою стратегию и политику под ESG, то этим самым формирует положительную репутацию и усиливает свои позиции на рынке [7]. Инвесторы, как правило, также анализируют ESG-факторы для оценки жизнеспособности компании [8]. Для стейкхолдеров принципы ESG являются показателем обеспечения защиты вложений, а также устойчивости компании во время кризисов в экономике [9].

В некоторых исследованиях были высказаны предположения, что ESG косвенно может влиять на многие виды рисков, включая систематический риск, регулятивный риск, риск цепочки поставок, риск продукта и технологии, судебный риск, репутационный риск [10]. Например, Bénabou and Tirole отмечают, что компании с более сильными ESG меньше подвергаются различным систематическим рискам из-за их устойчивости в кризисные периоды [11]. В свою очередь, Lins et al. Также отмечают, что компании, уделяющие больше внимания ESG легче перенесли финансовый кризис 2008-2009 годов, что согласуется с аргументом устойчивости [12].

Стейкхолдеры анализируют риски компаний с позиций реализации ими принципов ESG, в качестве которых рассматриваются экологические, социальные и управленческие барьеры, не позволяющие компании обеспечить устойчивое развитие, выход на рынок или привлечение финансирования. Таким образом, компании, желающие обеспечить сокращение рисков, повысить репутацию и имидж компании, а также стремящиеся к устойчивому развитию, уделяют больше внимания ESG.

Однако, несмотря на достаточно высокие тенденции ESG, расчеты рейтингов ESG, охват компаний, уделяющих данным аспектам достаточное внимание немного.

ОСНОВНАЯ ЧАСТЬ ИССЛЕДОВАНИЯ

Нами проведено небольшое исследование, направленное на оценку вовлеченности крупных компаний мира трех секторов экономики: фармацевтика, газовая отрасль и добыча и телекоммуникации с целью провести параллель: крупная компания – высокий рейтинг ESG.

Несмотря на множество пониманий и подходов к сущности ESG, в целом все они сводятся к следующему (рисунки 1).



Рисунок 1 – Содержание принципов ESG

Примечание – составлено авторами на основе источника [13]

«Е» означает ответственное отношение компаний к окружающей среде. Факторы оценки включает в себя потребляемые энергоресурсы, производимые отходы и выбросы, влияние энергопотребления на человека, включая выбросы углекислого газа и изменение климата, воздействие на окружающую среду, инвестиции на снижение негативного воздействия на окружающую среду и др.

«S» соответствует социальным критериям и включает трудовые отношения, разнообразие структуры руководства/сотрудников и усилия по интеграции, которые оказывают влияние на отношения с отдельными лицами и обществом, формируют репутацию компании.

«G» относится к управлению, средствам контроля, которые используются для соблюдения правовых и этических стандартов, высокое качество корпоративного управления, социальная ответственность.

Данные принципы ESG естественным образом переплетаются и должны оцениваться как единый показатель. ESG является по сути корпоративной философией, которая проявляется в усилиях всех категорий сотрудников, вовлеченных в этот процесс

Таким образом, вовлеченность компаний в процесс формирования корпоративной философии ESG, создает не что иное, как предпосылки процесса ESG-трансформации. Переход от концентрации внимания на прибыли к учету экологических, социальных и управленческих факторов в системе является трансформацией ESG. Такая трансформация необходима в силу того, что ESG – экологическое, социальное и корпоративное управление относится к трем центральным факторам в оценке устойчивости и социального воздействия. Кроме того, во всем мире всё больше стейкхолдеры начинают обращать внимание не только на прибыль компаний, но и на социальную и экологическую ответственность бизнеса [14].

С целью оценки ESG-трансформации можно воспользоваться рейтингами ESG. ESG-рейтинг формируют независимые исследовательские агентства – Bloomberg, S&P, Dow Jones Indices, JUST Capital, MSCI, Refinitiv, и другие, которые оценивают развитие компаний по трем критериям – E, S и G – и присваивают соответствующие баллы. В настоящее время единого подхода к формированию рейтинга нет. Все агентства анализируют открытые данные о компаниях, но используют свою методологию и считают баллы по-разному.

В результате, оценка ESG-трансформации дает компаниям определенные преимущества (рисунок 2).

Как было освещено ранее, для оценки уровня вовлеченности компаний в процесс ESG-трансформации воспользуемся рейтингами ESG. Каждое рейтинговое агентство разрабатывает и применяет собственную методику. В основном в открытом доступе имеются данные по рейтингам ESG таких агентств как S&P, Sustainalytics и MSCI. Однако, в большинстве своем данные предоставляются на платной основе либо в свободном доступе за один год. Оценка Bloomberg ESG доступна лишь пользователем терминала.

Методика оценки ESG-рейтинга Bloomberg описывает методологию собственных экологических и социальных оценок (оценок ES) различных компаний. Оценка охватывает десятилетние усилия Bloomberg по сбору, обработке и защите полезной, сопоставимой и последовательной информации об устойчивом развитии и ее использовании при принятии финансовых решений.

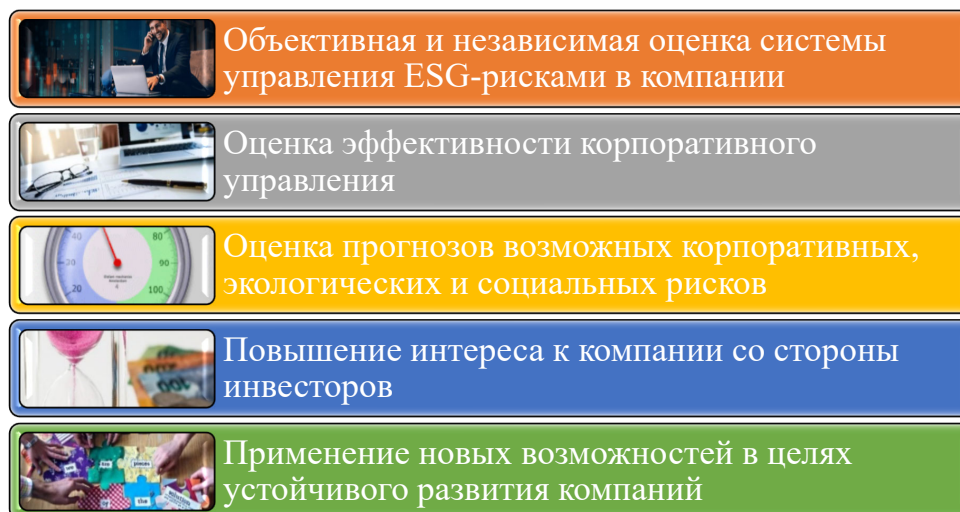


Рисунок 2 – Преимущества внедрения ESG и получения рейтинга
Примечание – составлено авторами

Внедряя прозрачные, основанные на данных показатели ESG, Bloomberg подчеркивает ценность информации об устойчивом развитии и способствует более полному раскрытию информации от широкого круга компаний по всему миру.

В дополнение к баллам ES в качестве первого шага к комплексным баллам управления (G) были определены баллы состава совета директоров. Эти данные интегрируются с аналитическими данными и исследовательскими решениями Bloomberg, поддержкой компанией рыночной инфраструктуры для улучшения как предложения, так и спроса в сфере устойчивого финансирования [15].

Оценки Bloomberg ESG включают данные корпоративной устойчивости и упрощенный вариант интеграции ESG-анализа в бизнес- и инвестиционный анализ.

Оценка ESG рассматривает коэффициенты интенсивности для определения воздействия компании на окружающую среду или общество в той или иной области ESG, особенно тех, которые связаны с экономикой производства, например, с выбросами парниковых газов.

Примером может служить анализ и ранжирование выбросов парниковых газов компаний категории 1 по отношению к производству. В некоторых отраслях по мере роста активности компании величина прироста воздействия (например, производимых выбросов) на единицу деятельности падает. Одним из следствий этого является то, что номинальные коэффициенты могут быть смещены в сторону более мелких компаний для видов деятельности, демонстрирующих тенденцию к уменьшению предельной интенсивности. Предлагаемая методология Bloomberg является гибкой и соответствует экономике производства и модели масштаба.

Коэффициент интенсивности соответствующего показателя компании выражается следующим образом:

$$\begin{aligned} \text{Impact} &= I \times \text{Activity}^{\gamma} \\ \log \text{Impact} &= \log \text{Intensity} + \gamma \log \text{Activity} + \epsilon \end{aligned}$$

где, I – интенсивность, точка пересечения;

γ – эластичность, коэффициент наклона;

ε – это свободный член, предполагающий, что ε имеет нормальное распределение со средним значением, равным нулю, и стандартным отклонением σ .

Показатель степени γ введен для того, чтобы отразить возможную нелинейность между производственной деятельностью и ее воздействием. Если $\gamma=1$, то зависимость линейная, если $\gamma<1$, то это означает незначительное воздействие, которое уменьшается с увеличением уровня активности.

В результате для анализа вовлеченности крупных мировых компаний в процесс ESG-трансформации были использованы рейтинги S&P, Sustainalytics, MSCI и Bloomberg. При этом, в случае превышения (по Sustainalytics – понижения) медианного значения рейтинга по соответствующей отрасли по компании оценивается как высокая вовлеченность, ниже или равно медианному значению – средняя вовлеченность и намного ниже медианного значения – низкая вовлеченность компании.

В таблице 1 представлены рассматриваемые компании соответствующих отраслей (таблица 1).

Таблица 1 – Топ-5 крупных мировых компаний по капитализации для оценки уровня их вовлеченности в процесс ESG-трансформации

№	Наименование компании	Страна регистрации	Описание деятельности
	Pfizer Inc.	США	разработка и производство лекарства и вакцины для иммунологии, онкологии, кардиологии, эндокринологии и неврологии
	Eli Lilly & Co	США	лекарственные средства для людей и ветеринарные препараты Известна как первая компания, начавшая промышленное производство инсулина
	AbbVie Inc.	США	производство медицинского, диагностического оборудования и продуктов питания, разработке и производстве фармацевтических препаратов
	Merck & Co., Inc.	США	разработка и производство лекарственных препаратов и вакцин для профилактики и лечения самых сложных заболеваний —онкология, гепатит С, инфекционные заболевания (ВИЧ-инфекция и лихорадка Эбола)
	Bristol-Myers Squibb Company	США	производство фармацевтических и биологических препаратов в нескольких терапевтических областях, включая рак, ВИЧ/СПИД, сердечно-сосудистые заболевания, диабет, гепатит, ревматоидный артрит и психические расстройства.
	ПАО «Газпром»	Россия	геологоразведка, добыча, транспортировка, хранение, переработка и реализация газа, газового конденсата и нефти, реализация газа в качестве моторного топлива, а также производство и сбыт тепло- и электроэнергии
	ENN Energy Holdings Ltd	Китай	инвестирование, строительство, эксплуатация и управление инфраструктурой газопроводов, автозаправочными станциями и комплексными энергетическими проектами, продажа и распределение трубопроводного газа, СПГ и других многоэнергетических продуктов, торговля энергоносителями, услуги по энергоснабжению
	Enn Natural Gas Co.,Ltd	Китай	
	China Resources Gas Group Limited	Гонконг	продажа и дистрибуция газового топлива и сопутствующих товаров, подключение к газу, продажа газовых приборов, услуги по проектированию и строительству, а также сегменты автозаправочных станций.
	GAIL India Limited	Индия	природный газ, жидкие углеводороды, транспортировка сжиженного нефтяного газа, нефтехимия, распределение городского газа, возобновляемые источники энергии, включая солнечную и ветровую, разведка и добыча, нефтехимия, производство электроэнергии
	ПАО «Ростелеком»	Россия	услуги широкополосного доступа в Интернет, интерактивного телевидения, сотовой связи, местной и дальней телефонной связи и др.
	Magyar Telekom Telecommunications PLC	Венгрия	услуги местной и междугородной связи, мобильной связи, передачи данных и доступа в Интернет
	TeliaSonera AB	Стокгольм	предоставление услуг по магистральной передаче данных и услуг сотовой связи.
	Telstra Corporation Limited	Австралия	интернет-услуги, а также услуги телефонии, мобильной связи, кабельного телевидения
	TELUS Corporation	Канада	телекоммуникационные продукты и услуги, включая доступ в Интернет, голосовую связь, развлечения, здравоохранение, видео и телевидение IPTV

Примечание – составлено авторами на основе источника [15]

Данные компании были выбраны не случайно. Во-первых, они являются самыми крупными по капитализации и сгруппированы для анализа по соответствующим сферам деятельности. Во-вторых, выбраны именно те сферы деятельности, которые тесно связаны с экологическими факторами. В-третьих, поскольку компании в большинстве своем холдинги, то интересен вопрос решения социальных вопросов и корпоративного управления. Таким образом, если данные компании вовлечены в процесс ESG-трансформации на высоком уровне, то это должно стать примером для остальных компаний. Если эти компании слабо вовлечены в процесс ESG-трансформации, то возникает вопрос об их репутации и имидже. Насколько долго их слабая вовлеченность в процесс ESG-трансформации позволит не отражаться на доходах и репутации.

Далее представлен средний рейтинг за последние 3 года некоторых крупных компаний России, США, Китая, Индии, стран ЕС и др. по ESG по отраслям: фармацевтика, телекоммуникации, газоснабжение и добыча ископаемых и медиана оценок по отраслям (таблица 2).

Таблица 2 – Средний рейтинг ESG компаний фармацевтической отрасли

Название	MSCI ESG Rating	S&P Global ESG Rank	Sustainability ESG Risk Score	ESG Bloomberg	Оценка объема раскрываемой информации	% независимых директоров в управлении	% женщин в управлении	Срок полномочий генерального директора	Энергоемкость на единицу продаж
Медиана		75	25,12	5,5	6	91,67	33,33	5,83	81,3
PFIZER INC	B	70	25,17	2	6	91,67	33,33	3	N/A
ELI LILLY & CO	A	72	32,4	8	6	N/A	N/A	5	81,3
ABBVIE INC	BBB	99	28,01	8	6	91,67	25	9	N/A
MERCK & CO. INC.	A	77	21,91	3	6	N/A	N/A	0,5	120,65
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	A	73	22,47	2	7	90	40	6,67	N/A
Примечание – составлено авторами на основе данных Bloomberg									

MSCI ESG делят компании на лидеров, средних и отстающих по уровню внедрения принципов ESG. Отстающие – это компании, имеющие достаточно большое неконтролируемое воздействие факторов ESG по сравнению с другими. Средние – это те, которые способны хорошо справляться с некоторыми ключевыми проблемами ESG, но могут быть и средними по всем показателям. Лидеры активно управляют рисками ESG и оптимизируют возможности ESG.

В данном случае рейтинг A и BBB отражают средний уровень реализации ESG, а рейтинг B – отстающие. То есть получается компания PFIZER INC, являющаяся одним из лидеров на фармацевтическом рынке имеет очень низкий уровень вовлеченности в процесс ESG-трансформации. Аналогичные результаты демонстрируют S&P Global ESG и ESG Bloomberg. По их оценкам компания имеет показатели ниже медианных значений.

Самые высокие значения по уровню вовлеченности компаний в ESG-трансформацию согласно рейтинга MSCI у компаний ELI LILLY & CO, MERCK & CO. INC. и BRISTOL-MYERS SQUIBB CO. Они отнесены в категорию компаний со средним ESG. По компаниям MERCK & CO. INC. и BRISTOL-MYERS SQUIBB CO действительно, уровень вовлеченности согласно агентства S&P Global также высок (показатели превышают медианные значения). Однако, при этом, из рассматриваемых компаний MERCK & CO. INC. имеет самый высокий (значительно превышающий в том числе медианное значение) показатель энергоемкости – 120,65. С рейтингом MSCI по данным компаниям не согласен и Bloomberg. Согласно его оценке BRISTOL-MYERS SQUIBB CO имеет низкий рейтинг ESG, MERCK

& CO. INC. Чуть выше, но также низкий. По компании ELI LILLY & CO оценки также несколько расходятся. С рейтингом MSCI не совсем согласен Sustainalytics, который показывают значения хуже медианных, по сравнению с другими компаниями, которым MSCI присвоил рейтинг А. А вот компания PFIZER INC отнесена в группу отстающих по вовлеченности в трансформацию ESG. Все агентства отмечают сравнительно низкие показатели реализации принципов ESG в деятельности компании.

Относительно оценки объема раскрываемой информации все компании имеют одинаковые значения выше среднего.

Более детально уровень вовлеченности компаний по отдельным показателям представлен на рисунке 3.

Параметр	Среднее	PFE US Equity	LLY US Equity	ABBV US Equity	MRK US Equity	BMJ US Equity
1. Соответствие						
Соответствие	0%	0%	0%	0%	0%	0%
2. Существенный вклад						
Смягчение последст...	--	--	--	--	--	2021 г.
Адаптация	--	--	--	--	--	--
3. Отсутствие значительного вреда						
Смягчение последст...	68%	79%	83%	79%	83%	50%
Адаптация	56%	100%	75%	75%	100%	25%
Вода	73%	57%	100%	100%	71%	71%
Отходы	75%	75%	100%	50%	88%	75%
Биоразнообразие	75%	100%	100%	75%	100%	75%
Загрязнение	61%	75%	100%	75%	75%	50%
4. Минимальные социальные гарантии						
Прогнозир. (обязат...	91%	91%	91%	100%	100%	91%
Прогнозир. (по жел...	40%	50%	50%	50%	70%	30%
Параметр	Среднее	PFE US Equity	LLY US Equity	ABBV US Equity	MRK US Equity	BMJ US Equity
1. Соответствие						
Соответствие	0%	0%	0%	0%	0%	0%
2. Существенный вклад						
Смягчение последст...	--	--	--	--	--	2022 г.
Адаптация	--	--	--	--	--	--
3. Отсутствие значительного вреда						
Смягчение последст...	76%	96%	100%	96%	100%	79%
Адаптация	59%	100%	75%	75%	100%	50%
Вода	66%	100%	100%	86%	86%	71%
Отходы	73%	75%	100%	63%	88%	75%
Биоразнообразие	75%	100%	100%	75%	100%	75%
Загрязнение	59%	75%	100%	75%	75%	50%
4. Минимальные социальные гарантии						
Прогнозир. (обязат...	91%	100%	91%	100%	100%	91%
Прогнозир. (по жел...	45%	50%	60%	60%	70%	30%
Параметр	Среднее	PFE US Equity	LLY US Equity	ABBV US Equity	MRK US Equity	BMJ US Equity
1. Соответствие						
Соответствие	0%	0%	0%	0%	0%	0%
2. Существенный вклад						
Смягчение последст...	--	--	--	--	--	2023 г.
Адаптация	--	--	--	--	--	--
3. Отсутствие значительного вреда						
Смягчение последст...	41%	83%	--	17%	--	0%
Адаптация	42%	75%	--	25%	--	0%
Вода	40%	100%	--	14%	--	0%
Отходы	41%	63%	--	20%	--	0%
Биоразнообразие	42%	100%	--	25%	--	0%
Загрязнение	39%	75%	--	33%	--	0%
4. Минимальные социальные гарантии						
Прогнозир. (обязат...	50%	91%	--	9%	--	9%
Прогнозир. (по жел...	25%	40%	--	20%	--	10%

Рисунок 3 – Процент вовлеченности компаний в ESG по показателям рейтинга Bloomberg фармацевтической отрасли за 3 года

Примечание – оставлено авторами на основе данных Bloomberg

Как показывают данные рисунка 3 ни одна из рассматриваемых компаний не соответствует полностью критериям ESG (по критерию соответствия у всех 0%). По всем критериям компания ELI LILLY & CO значительно превосходит остальные компании. Ее показатели стремятся к 100% по критериям отсутствия значительного вреда и минимальным социальным гарантиям. Компания уступает лишь по показателю адаптации последствий от нанесения вреда окружающей среде (75% против 100% у компаний PFIZER INC и MERCK & CO. INC. в 2021 и 2022 гг.).

Следует также отметить, что в 2022 г. все компании повысили свои показатели по критериям ESG. В частности, по критерию смягчения воздействия на окружающую среду компании подняли значения с 79% до 96% и с 83% до 100%, потреблению воды PFIZER INC с 57% до 100%, MERCK & CO. INC. с 71% до 86%. Компания BRISTOL-MYERS SQUIBB CO. имеет самые низкие значения вовлеченности в ESG. И, несмотря на улучшение показателей в 2022 г., они так и остались на уровне чуть выше среднего по сравнению с другими рассматриваемыми компаниями. Вместе с тем, 2023 г. характеризуется существенным снижением показателей ESG по всем компаниям, что связано с пандемией и возникновением сложной финансовой ситуации у компаний, что не позволило выделять средства на реализацию ESG принципов.

Рассмотрим ситуацию в газовой отрасли и добычи (таблица 3).

Таблица 3 – Средний рейтинг ESG компаний газовой отрасли

Название	MSCI ESG Rating	S&P Global ESG Rank	Sustainalytics ESG Risk Score	ESG Bloomberg	Оценка объема раскрываемой информации	% независимых директоров в управлении	% женщин в управлении	Срок полномочий генерального директора	Энергоемкость на единицу продаж
Медиана		67	35,35	6,5	5,5	40,56	11,54	19,58	31,02
GAZPROM PJSC	N.S.	59	N/A	8	6	27,27	0	N/A	147,64
ENN Energy Holdings Ltd	BBB	78	44,87	2	0	40	9	N/A	46,21
China Resources Gas Group Limited	N.S.	26	N/A	8	4	38,8	10	N/A	36,38
Enn Natural Gas Co.,Ltd	N.S.	67	N/A	1	3	41	11	N/A	24,41
GAIL India Limited	AA	89	33,82	8	6	53,85	23,08	19,58	31,02
Примечание – составлено авторами на основе данных Bloomberg									

Компания GAIL India Limited отнесена MSCI в категорию лидеров по уровню вовлеченности в ESG. Рейтинги других агентств подтверждают данные показатели. Согласно данным Bloomberg компании GAZPROM PJSC, China Resources Gas Group Limited и GAIL India Limited имеют самые высокие уровни вовлеченности в процесс ESG-трансформации. Их значения рейтинга превышают медианные показатели 6,5 на 1,5.

Относительно оценки объема раскрываемой информации следует отметить, что по компании ENN Energy Holdings Ltd самые низкие значения – 0. Компании China Resources Gas Group Limited и Enn Natural Gas Co.,Ltd также имеют низкие уровни (ниже медианных значений), хотя и ненулевые значения.

Более детально информация по критериям оценки Bloomberg представлена на рисунке 4.

Параметр	Среднее	GAZP RM Equity	2688 HK Equity	1193 HK Equity	GAIL IN Equity	600803 CH Equity
1. Соответствие						
Соответствие	77%	58%	74%	100%	98%	7%
2. Существенный вклад						
Смягчение последст..	0%	0%	--	0%	--	--
Адаптация	0%	0%	0%	0%	0%	0%
3. Отсутствие значительного вреда						
Смягчение последст..	63%	79%	67%	50%	96%	0%
Адаптация	43%	50%	25%	0%	100%	0%
Вода	53%	57%	43%	43%	100%	0%
Отходы	50%	63%	50%	60%	80%	0%
Биоразнообразие	57%	50%	75%	75%	100%	0%
Загрязнение	56%	50%	75%	67%	100%	0%
4. Минимальные социальные гарантии						
Прогнозир. (обязат..	79%	82%	82%	82%	82%	82%
Прогнозир. (по жел..	30%	40%	30%	20%	40%	20%
Параметр	Среднее	GAZP RM Equity	2688 HK Equity	1193 HK Equity	GAIL IN Equity	600803 CH Equity
1. Соответствие						
Соответствие	88%	59%	75%	100%	99%	93%
2. Существенный вклад						
Смягчение последст..	0%	0%	--	--	--	--
Адаптация	0%	0%	0%	0%	0%	0%
3. Отсутствие значительного вреда						
Смягчение последст..	73%	83%	67%	67%	83%	67%
Адаптация	46%	50%	25%	25%	75%	25%
Вода	53%	43%	43%	43%	57%	43%
Отходы	61%	63%	50%	60%	80%	50%
Биоразнообразие	68%	50%	75%	75%	100%	75%
Загрязнение	63%	50%	75%	67%	100%	50%
4. Минимальные социальные гарантии						
Прогнозир. (обязат..	81%	82%	82%	82%	82%	91%
Прогнозир. (по жел..	33%	40%	30%	20%	40%	30%
Параметр	Среднее	GAZP RM Equity	2688 HK Equity	1193 HK Equity	GAIL IN Equity	600803 CH Equity
1. Соответствие						
Соответствие	86%	--	72%	--	99%	94%
2. Существенный вклад						
Смягчение последст..	--	--	--	--	--	--
Адаптация	0%	--	0%	--	0%	0%
3. Отсутствие значительного вреда						
Смягчение последст..	96%	--	--	--	96%	--
Адаптация	100%	--	--	--	100%	--
Вода	57%	--	--	--	57%	--
Отходы	80%	--	--	--	80%	--
Биоразнообразие	100%	--	--	--	100%	--
Загрязнение	100%	--	--	--	100%	--
4. Минимальные социальные гарантии						
Прогнозир. (обязат..	82%	--	--	--	82%	--
Прогнозир. (по жел..	50%	--	--	--	50%	--

Рисунок 4 – Процент вовлеченности компаний в ESG по показателям рейтинга Bloomberg газовой отрасли за 3 года

Примечание – оставлено авторами на основе данных Bloomberg

По данным рисунка 4 можно отметить, что компания GAIL India Limited действительно является лидером по степени вовлеченности в процесс ESG-трансформации. Даже в 2023 г., когда другие компании были не способны отчислять средства на смягчение последствий от нанесения вреда окружающей среде и выполнения минимальных социальных гарантий, GAIL India Limited сохранила и даже по некоторым показателям усилила свои позиции, несмотря на то, что в 2022 г. по некоторым показателям ESG наблюдалось снижение значений, например, по смягчению последствий от значительного вреда окружающей среде с 96% до 83%, адаптации к исключению оказания значительного вреда - со 100% до 75%, потребления воды – со 100% до 57%.

На втором месте можно отметить компанию China Resources Gas Group Limited, которая соответствует критериям рейтинга ESG, хотя и имеет сравнительно низкие значения по некоторым показателям. В частности, по показателю адаптации к нанесению вреда окружающей среде и потреблению воды компания в 2021 г. имела 0% и 43% соответственно. однако, в 2022 г. по адаптации показатель был увеличен до 25%. То есть имелась положительная динамика, хотя и в 2023 г. никаких отчислений по параметрам ESG не проводилось.

Компания Enn Natural Gas Co.,Ltd в 2021 г. вообще имела нулевые значения по критериям ESG за исключением соблюдения обязательных норм по минимальным социальным гарантиям (82%). Вместе с тем, в 2022 г. ей удалось повысить показатели до средних значений, достигнув уровня компании China Resources Gas Group Limited. Вместе с тем, 2023 г. характеризовался вовлечением в процесс ESG лишь компании GAIL India Limited.

Проанализируем ситуацию вовлеченности компаний в процесс ESG-трансформации сектора телекоммуникаций (таблица 4).

Таблица 4 – Средний рейтинг ESG компаний отрасли телекоммуникаций

Название	MSCI ESG Rating	S&P Global ESG Rank	Sustainable ESG Risk Score	ESG Bloomberg	Оценка объема раскрываемой информации	% независимых директоров в управлении	% женщин в управлении	Срок полномочий генерального директора	Энергоемкость на единицу продаж
Медиана		44	21,34	6	6	51,19	31,19	1,33	236,79
ROSTELECOM PJSC	N.S.	52	N/A	6	4	N/A	32	N/A	524,77
Magyar Telekom Telecommunications PLC	N.S.	41	N/A	7	4	33,33	30	N/A	N/A
TeliaSonera AB	N.S.	44	N/A	6	6	66,67	26,67	N/A	172
Telstra Corporation Limited	AAA	75	18,75	6	6	66,67	44,44	1,33	N/A
TELUS Corporation	AA	72	15,73	7	6	81,82	45,45	2,5	114,07
Примечание – составлено авторами на основе данных Bloomberg									

По объему раскрываемой информации самые низкие значения принадлежат компаниям ROSTELECOM PJSC и Magyar Telekom Telecommunications PLC (значения ниже медианного, но и ненулевые) – 4. При этом, рейтинг S&P Global по компании ROSTELECOM PJSC значительно превосходит рейтинг Magyar Telekom Telecommunications PLC, а рейтинг Bloomberg наоборот. Энергоемкость на единицу продаж у ROSTELECOM PJSC более чем в 2 раза превосходит медианное значение,

что должно сопровождаться существенным вкладом в смягчение последствий воздействия на окружающую среду. Однако, как показывают данные Bloomberg, в 2021 г. компания имела нулевые значения по данному показателю, хотя и в 2022 г. увеличила его до 79%, что положительно характеризует динамику вовлеченности ROSTELECOM PJSC в трансформацию ESG.

На рисунке 5 можно отследить динамику показателей вовлеченности компаний сектора телекоммуникаций в процесс трансформации ESG.

Параметр	Среднее	RTKM RM Equity	MTELEKOM HB Eq.	TELIA SS Equity	TLS AU Equity	T CN Equity
1. Соответствие						
Соответствие	98%	78%	100%	100%	100%	100%
2. Существенный вклад						
Смягчение последст..	25%	0%	0%	100%	0%	0%
Адаптация	0%	--	--	--	--	--
3. Отсутствие значительного вреда						
Смягчение последст..	60%	42%	67%	63%	67%	83%
Адаптация	63%	17%	75%	75%	50%	100%
Вода	45%	71%	71%	43%	43%	57%
Отходы	63%	86%	75%	80%	75%	100%
Биоразнообразие	59%	75%	75%	75%	75%	75%
Загрязнение	58%	67%	50%	100%	50%	100%
4. Минимальные социальные гарантии						
Прогнозир. (обязат..)	82%	91%	91%	91%	91%	91%
Прогнозир. (по жел..)	39%	20%	40%	40%	50%	70%
Параметр	Среднее	RTKM RM Equity	MTELEKOM HB Eq.	TELIA SS Equity	TLS AU Equity	T CN Equity
1. Соответствие						
Соответствие	97%	79%	100%	100%	100%	89%
2. Существенный вклад						
Смягчение последст..	41%	79%	0%	100%	0%	--
Адаптация	0%	--	--	--	--	--
3. Отсутствие значительного вреда						
Смягчение последст..	64%	71%	67%	79%	50%	100%
Адаптация	59%	42%	75%	75%	25%	100%
Вода	48%	71%	71%	43%	43%	86%
Отходы	63%	63%	75%	80%	63%	100%
Биоразнообразие	59%	75%	75%	75%	75%	75%
Загрязнение	58%	50%	50%	100%	50%	100%
4. Минимальные социальные гарантии						
Прогнозир. (обязат..)	86%	91%	100%	91%	100%	100%
Прогнозир. (по жел..)	39%	20%	40%	30%	50%	70%
Параметр	Среднее	RTKM RM Equity	MTELEKOM HB Eq.	TELIA SS Equity	TLS AU Equity	T CN Equity
1. Соответствие						
Соответствие	96%	80%	--	100%	100%	86%
2. Существенный вклад						
Смягчение последст..	0%	--	--	--	0%	--
Адаптация	0%	--	--	--	--	--
3. Отсутствие значительного вреда						
Смягчение последст..	60%	--	--	67%	67%	17%
Адаптация	45%	--	--	50%	50%	25%
Вода	37%	--	--	29%	43%	14%
Отходы	57%	--	--	57%	86%	20%
Биоразнообразие	50%	--	--	50%	50%	25%
Загрязнение	58%	--	--	67%	67%	33%
4. Минимальные социальные гарантии						
Прогнозир. (обязат..)	76%	--	--	91%	100%	9%
Прогнозир. (по жел..)	38%	--	--	40%	50%	20%

Рисунок 5 – Процент вовлеченности компаний в ESG по показателям рейтинга Bloomberg телекоммуникационной отрасли за 3 года

Примечание – оставлено авторами на основе данных Bloomberg

Данные рисунка 5 показывают, что явным лидером по степени вовлеченности компаний в трансформацию ESG по сектору телекоммуникаций является компания TELUS Corporation в 2021 и 2022 гг. Причем компания усилила свои позиции в реализации факторов ESG в 2022 г. по сравнению с предыдущим годом. Так, по показателю смягчения последствий оказания вреда окружающей среды компания достигла 100% в 2022 г. аналогично по показателям устранения вреда от утилизации отходов и загрязнения окружающей среды. По использованию воды в 2022 г. компания достигла 86% против 57% в 2023 г. вместе с тем, 2023 г. оказался для TELUS Corporation достаточно сложным. Поскольку по всем показателям компания оказалась в опасной красной зоне не достигнув и среднего уровня.

По сравнению с TELUS Corporation компании TeliaSonera AB и Telstra Corporation Limited оказались более стабильными в отношении реализации принципов ESG в своей деятельности. Несмотря на то, что компании занимали позиции чуть выше средней в 2021 и 2022 гг. они смогли сохранить их и в 2023 г., когда практически все компании перестали уделять внимание ESG. Более того, Telstra Corporation Limited даже усилила свои позиции и повысила показатели. Так, если уровень смягчения последствий значительно вреда окружающей среде в 2021 и 2022 гг. составлял 50%, то в 2023 г. – 67%, влияние отходов на окружающую среду в 2022 г. составляло 63%, а в 2023 г. – 86%, загрязнение в 2022 г. – 50%, а в 2023 г. – 67%, обязательные минимальные социальные гарантии в 2021 г. – 91%, а в 2022 и 2023 гг. – 100%.

ПОЛУЧЕННЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ (ВЫВОДЫ)

Как показал проведенный анализ, даже компании, занимающие лидирующие положения в соответствующих сегментах рынка, не всегда уделяют должное внимание реализации экологических, социальных и управленческих принципов деятельности. Практически ни одна из компаний вообще не уделяет внимания дополнительным вкладам в устранение ущерба и смягчение последствий использования ресурсов окружающей среды. Из всех рассмотренных компаний лишь TeliaSonera AB из отрасли телекоммуникаций уже начиная с 2021 г. ежегодно выделяет средства на устранение последствий нанесения вреда окружающей среде. В 2022 г. к ней присоединился ROSTELECOM PJSC, а в 2023 г. еще две компании Telstra Corporation Limited и TELUS Corporation.

Из трех рассмотренных отраслей наибольшее внимание ESG-трансформации уделяют компании фармацевтической отрасли, на втором месте – телекоммуникаций и на последнем месте – газовой отрасли и добычи. При этом, 2023 г. характеризуется отсутствием и значительным снижением вовлеченности компаний в процесс ESG-трансформации. Исключение составили компании телекоммуникаций TeliaSonera AB и Telstra Corporation Limited, которые даже в период пандемии уделяли должное внимание факторам ESG.

В отношении социальных политик все компании уделяют им должное внимание, но это касается лишь обязательных минимальных социальных гарантий. Прогнозные значения социальных гарантий по желанию компании, как показал анализ, не превышают 50%. К таким компаниям можно отнести Telstra Corporation Limited и GAIL India Limited.

Проведенный анализ показал, что процесс ESG-трансформации наблюдается в компаниях различных отраслей экономики. При этом, размер компании, уровень ее капитализации и доходов не имеет никакого значения. Вместе с тем, те компании, которые не приняли принципы ESG, должны опасаться того, что это приведет к снижению прибыли. Более чем 2000 исследований влияния ESG-трансформации на доходность акционерного капитала показали, что 63% рассмотренных кейсов отразили положительное влияние ESG-трансформации на доходы компаний, и лишь 8% показали отрицательное [16].

Действительно, ESG-трансформацию следует рассматривать как зеленые инвестиции в деятельность компании. Зависимость ESG-трансформации и роста доходности и финансового благополучия компании можно объяснить следующими фактами. Внедрение принципов ESG способствует:

- росту выручки, поскольку устойчивые продукты привлекают больше клиентов B2B и B2C;
- снижению затрат, поскольку ESG приводит к меньшему потреблению воды и снижению энергопотребления;
- сведению к минимуму юридических и регулирующих действий, поскольку усилятся государственная поддержка и возможности получения субсидий;

- повышению производительности, поскольку принципы ESG привлекают более квалифицированных сотрудников и повышают энтузиазм сотрудников за счет социальных гарантий;
- оптимизации расходов, поскольку повысится отдача от инвестиций за счет экологически чистого оборудования и производственных установок;
- росту имиджа и репутации компании, поскольку компания уделяет большое значение экологическим, социальным и корпоративным факторам.

Таким образом, анализ показал, что проводить параллель между «крупная компания» – «высокий рейтинг ESG» нельзя. Однако, со временем, когда начнется реальная отдача от реализации принципов ESG в компаниях, активно вовлеченных в процесс ESG-трансформации, ситуация выровняется, поскольку компании с высоким рейтингом ESG значительно повысят свой финансовый статус и репутацию, а следовательно, выйдут на передовые позиции.

Сегодня это лишь инвестиции, которые также способны повыситься в силу того, что реализация принципов ESG находит прямое и непосредственное отражение в ее инвестиционной привлекательности, поскольку повышается деловая репутация, возникает положительный имидж, снижаются расходы на экологические налоги, что способствует привлечению новых инвесторов. И дальновидные компании стали активно вовлекаться в процесс ESG-трансформации.

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ

1. Kumar K., Kumari R., Kumar R. — The state of corporate sustainability reporting in India: Evidence from environmentally sensitive industries // *Business and Society Review*. — 2021. — Vol. 126, № 4. — P. 513–538. — DOI: 10.1111/basr.12247
2. Kocmanova A., Simberova I. — Qualitative relationships between the environmental, social and governance (ESG) performance indicators for supporting the decision-making [Conference paper]. — WMSCI, Orlando, FL, U.S.A., July 2012. — URL: <https://www.researchgate.net/publication/231209980> (дата обращения: 07.02.2022).
3. Kiehne D.-O. — Introducing sustainable "ESG" investing // *The Private Investor*, the newsletter of the UK Shareholders' Association. — 2020. — Issue 200. — June. — P. 10–11.
4. Inderst G., Stewart F. — Incorporating Environmental, Social and Governance (ESG) Factors into Fixed Income Investment. — World Bank Group publication, April 2018. — URL: <https://openknowledge.worldbank.org/bitstream/handle/10986/29693/125442-WP-PUBLIC.pdf>.
5. Dimson E., Kreutzer I., Lake R., Sjo H., Starks L. — Responsible Investment and the Norwegian Government Pension Fund Global. — 2013.
6. Груздева К. Н., Забровская А. Е. — ESG-концепция как ориентир устойчивого развития российского банковского сектора // *Российские регионы в фокусе перемен: сб. докл. в 2 т.* — Екатеринбург: УрФУ, 2022. — Т. 2. — С. 405–409.
7. Egorova A. A., Grishunin S. V., Karminsky A. M. — The Impact of ESG factors on the performance of Information Technology Companies // *Procedia Computer Science*. — 2022. — Vol. 199. — P. 339–345.
8. Беляева И. Ю., Козлова Н. П., Данилова О. В. — ESG-факторы как инструмент формирования деловой репутации // *Вестник Астраханского государственного технического университета. Серия: Экономика*. — 2021. — № 4. — С. 15–21.
9. Ефимова О. В., Волков М. А., Королёва Д. А. — Анализ влияния принципов ESG на доходность активов: эмпирическое исследование // *Финансы: теория и практика*. — 2021. — Т. 25, № 4. — С. 82–97.
10. Starks L. T. — EFA keynote speech: Corporate governance and corporate social responsibility: What do investors care about? What should investors care about? // *Financial Review*. — 2009. — Vol. 44, № 4. — P. 461–468.
11. Benabou R., Tirole J. — Individual and corporate social responsibility // *Economica*. — 2010. — Vol. 77, № 305. — P. 1–19.
12. Lins K. V., Servaes H., Tamayo A. — Social capital, trust, and firm performance: the value of corporate social responsibility during the financial crisis // *Journal of Finance*. — 2017. — Vol. 72, № 4. — P. 1785–1824.

13. Pedersen L. H., Fitzgibbons S., Pomorski L. — Responsible investing: The ESG-efficient frontier // *Journal of Financial Economics*. — 2021. — Vol. 142, № 2. — P. 572–597.
14. Cahan S. F., Chen C., Chen L., Nguyen N. H. — Corporate social responsibility and media coverage // *Journal of Banking & Finance*. — 2015. — Vol. 59. — P. 409–422.
15. Bloomberg — Global Environmental, Social & Governance – ESG Data. — Официальная платформа Bloomberg.
16. Friede G., Busch T., Bassen A. — ESG and financial performance: Aggregated evidence from more than 2000 empirical studies // *Journal of Sustainable Finance & Investment*. — 2015. — Vol. 5, № 4. — P. 210–233. — DOI: 10.1080/20430795.2015.1118917

REFERENCES

1. Kumar, K., Kumari, R., & Kumar, R. (2021). The state of corporate sustainability reporting in India: Evidence from environmentally sensitive industries. *Business and Society Review*, 126(4), 513–538. <https://doi.org/10.1111/basr.12247>
2. Kocmanová, A., & Šimberová, I. (2014). Determination of environmental, social and corporate governance indicators: Framework in the measurement of sustainable performance. *Journal of Business Economics and Management*, 15(5), 1017–1033. <https://doi.org/10.3846/16111699.2013.791637> (dl.acm.org, mla.vilniustech.lt)
3. Kiehne, D.-O. (2020, June). Introducing sustainable "ESG" investing. *The Private Investor*, issue 200, 10–11.
4. Inderst, G., & Stewart, F. (2018, April). Incorporating environmental, social and governance (ESG) factors into fixed income investment. World Bank Group.
5. Dimson, E., Kreutzer, I., Lake, R., Sjo, H., & Starks, L. (2013). Responsible investment and the Norwegian Government Pension Fund Global.
6. Gruzdeva, K. N., & Zaborovskaya, A. E. (2022). ESG-kontseptsiya kak orientir ustoichivogo razvitiya rossiiskogo bankovskogo sektora [ESG-concept as guideline for sustainable development of Russian banking sector]. *Rossiiskie regiony v fokuse peremen: sbornik dokladov*, vol. 2, 405–409. (in Russian)
7. Egorova, A. A., Grishunin, S. V., & Karminsky, A. M. (2022). The impact of ESG factors on the performance of information technology companies. *Procedia Computer Science*, 199, 339–345. <https://doi.org/10.1016/j.procs.2022.01.041> (sciencedirect.com)
8. Belyaeva, I. Y., Kozlova, N. P., & Danilova, O. V. (2021). ESG-factory kak instrument formirovaniya delovoy reputatsii [ESG factors as an instrument for building corporate reputation]. *Vestnik AGTU. Seriya: Ekonomika*, (4), 15–21. (in Russian)
9. Efimova, O. V., Volkov, M. A., & Korolyova, D. A. (2021). Analiz vliyaniya printsipov ESG na dokhodnost aktivov: empiricheskoe issledovanie [Analysis of the influence of ESG principles on asset returns: an empirical study]. *Finansy: teoriya i praktika*, 25(4), 82–97. (in Russian)
10. Starks, L. T. (2009). EFA keynote speech: Corporate governance and corporate social responsibility: What do investors care about? What should investors care about? *Financial Review*, 44(4), 461–468.
11. Benabou, R., & Tirole, J. (2010). Individual and corporate social responsibility. *Economica*, 77(305), 1–19.
12. Lins, K. V., Servaes, H., & Tamayo, A. (2017). Social capital, trust, and firm performance: The value of corporate social responsibility during the financial crisis. *Journal of Finance*, 72(4), 1785–1824.
13. Pedersen, L. H., Fitzgibbons, S., & Pomorski, L. (2021). Responsible investing: The ESG-efficient frontier. *Journal of Financial Economics*, 142(2), 572–597.
14. Cahan, S. F., Chen, C., Chen, L., & Nguyen, N. H. (2015). Corporate social responsibility and media coverage. *Journal of Banking & Finance*, 59, 409–422.
15. Bloomberg. (n.d.). Global Environmental, Social & Governance – ESG Data. Bloomberg platform.
16. Friede, G., Busch, T., & Bassen, A. (2015). ESG and financial performance: Aggregated evidence from more than 2000 empirical studies. *Journal of Sustainable Finance & Investment*, 5(4), 210–233. <https://doi.org/10.1080/20430795.2015.1118917>

EVALUATION OF THE INVOLVEMENT OF INTERNATIONAL COMPANIES IN ESG TRANSFORMATION PROCESSES.

J. E. Zinetullina^{1*}, A. M. Nurgalieva¹, K. A. Sherzatov²

Narxoz University, Almaty, Republic of Kazakhstan

² Caspian Public University, Almaty, Republic of Kazakhstan

ABSTRACT

In recent decades, the issue of companies' involvement in the process of implementing ESG principles has been increasingly raised. Conducted studies show that the ESG rating is a significant variable and can have a direct impact not only on the profitability of companies, but also on other factors, such as the size and growth of profits, the reputation and image of the company, the size of investments attracted, etc. Some studies show that ESG and corporate sustainability are often used as interchangeable concepts. Companies implementing ESG principles are associated with sustainability, financial well-being, and a high reputation. However, the issue of the level of companies' involvement in the ESG transformation process has been considered only superficially, touching on the general aspects of the need to implement ESG principles in the activities of companies.

The purpose of the study is to assess the degree of companies' involvement in the ESG transformation process based on the evaluation of the top 5 large companies in the pharmaceutical, gas and telecommunications industries of the world's economies.

Methodology – the study is based on the evaluation of intensity ratios of Bloomberg methodology covering the integration of ESG analysis into business and investment analysis.

Originality / value of the study – In this article, based on the use of the Bloomberg ESG rating assessment methodology, an attempt is made to analyze the level of companies' involvement in the ESG transformation process based on an assessment of the top 5 large companies in the pharmaceutical, gas and telecommunications industries of the world's economies. The question is whether there is a parallel between the size of a company and its level of engagement in ESG.

Research results – the conducted analysis has shown that the process of ESG-transformation is observed in companies of different industries. In this case, the size of the company, the level of its capitalization and income does not matter. It is impossible to draw a parallel between “large company” and “high ESG rating”. Companies practically do not pay attention to additional contributions to the elimination of damage and mitigation of environmental resources. Of all the companies reviewed, only TeliaSonera AB from the telecommunications industry has already allocated funds for environmental damage remediation on an annual basis since 2021. ROSTELECOM PJSC joined in 2022 and two more companies Telstra Corporation Limited and TELUS Corporation in 2023.

Key words: ESG principles, transformation, environmental risks, social factors, rating.

ESG ТРАНСФОРМАЦИЯ ПРОЦЕСТЕРІНЕ ХАЛЫҚАРАЛЫҚ КОМПАНИЯЛАРДЫҢ ҚАТЫСУЫН БАҒАЛАУ.

Ж. Е. Зинетулли^{1*}, А. М. Нурғалиева¹, К. А. Шерзатов²

¹ «Нархоз университеті», Алматы, Қазақстан Республикасы

² Каспий Қоғамдық Университеті, Алматы, Қазақстан Республикасы

АНДАТПА

Соңғы онжылдықтарда ESG қағидаттарын енгізу үдерісіне компанияларды тарту мәселесі жиі көтерілуде. Жүргізілген зерттеулер көрсеткендей, ESG рейтингі маңызды айнымалы болып табылады

және компаниялардың кірістілігіне ғана емес, сонымен қатар басқа факторларға, мысалы, пайданың мөлшері мен өсуіне, компанияның беделі мен имиджіне, тартылған инвестициялардың көлеміне және т.б. тікелей әсер етуі мүмкін. Кейбір зерттеулер ESG және корпоративтік тұрақтылық жиі бір-бірімен алмастырылатынын көрсетеді. ESG принциптерін жүзеге асыратын компаниялар тұрақтылықпен, қаржылық әл-ауқатпен және жоғары беделмен байланысты. Дегенмен, компаниялардың қызметінде ESG қағидаттарын енгізу қажеттілігінің жалпы аспектілеріне тоқталып, ESG трансформация процесіне компаниялардың қатысу деңгейі туралы мәселе үстірт ғана қарастырылды.

Зерттеудің мақсаты – әлемдік экономиканың фармацевтика, газ және телекоммуникация секторларындағы 5 ірі компанияны бағалау негізінде ESG трансформация процесіне компаниялардың қатысу дәрежесін бағалау.

Әдіснамасы – зерттеу ESG талдауын бизнес пен инвестициялық талдауға біріктіруді қамтитын Bloomberg әдістемесінің қарқындылық коэффициенттерін бағалауға негізделген.

Зерттеудің түпнұсқалығы/құндылығы – Бұл мақалада Bloomberg ESG рейтингін бағалау әдістемесіне сүйене отырып, әлемдік экономиканың фармацевтика, газ және телекоммуникация секторларындағы үздік 5 ірі компанияны бағалау негізінде ESG трансформация процесіне компаниялардың қатысу деңгейін талдау әрекеті жасалған. Мәселе компанияның көлемі мен оның ESG қатысу деңгейі арасында параллельдік бар ма.

Зерттеу нәтижелері – жүргізілген талдау ESG трансформация процесі экономиканың әртүрлі салаларындағы компанияларда байқалатынын көрсетті. Бұл жағдайда компанияның көлемі, оның капиталдандыру деңгейі мен кірісі маңызды емес. «Ірі компания» мен «ESG жоғары рейтингі» арасында параллельді орнату мүмкін емес. Компаниялар зиянды жоюға және қоршаған орта ресурстарын пайдаланудың әсерін азайтуға қосымша жарналарға аз көңіл бөледі. Барлық тексерілген компаниялардың ішінде телекоммуникация саласындағы TeliaSonera AB ғана 2021 жылдан бастап қоршаған ортаға келтірілген залалдың салдарын жоюға жыл сайын қаражат бөліп келеді. 2022 жылы оған «РОСТЕЛЕКОМ» ЖАҚ, ал 2023 жылы Telstra Corporation Limited және TELUS Corporation тағы екі компания қосылды.

Түйін сөздер: ESG принциптері, трансформация, экологиялық тәуекелдер, әлеуметтік факторлар, рейтинг.

ОБ АВТОРАХ

Зинетуллина Жанбота Еламановна – докторант программы PhD НАО «Университет Нархоз», г. Алматы, Республика Казахстан, b.adai91@mail.ru, ORCID: 0009-0002-5618-3021*

Нургалиева Алия Мияжденовна – к.э.н., ассоц. профессор, НАО «Университет Нархоз», г. Алматы, Республика Казахстан, aliya_mn@mail.ru, ORCID: 0000-0001-6044-6926

Шерзатов Канат Аманханович – магистр экономических наук, сеньор-лектор, Каспийский Общественный Университет, г. Алматы, Республика Казахстан, kan411@mail.ru, ORCID: 0000-0002-7759-1924