

УСТОЙЧИВОЕ РАЗВИТИЕ ЭНЕРГЕТИЧЕСКИХ КОМПАНИЙ РОССИИ: ESG-ПРИНЦИПЫ

Леля Германовна ПАШТОВА ^{a*}, Мария Георгиевна КАТЯЕВА ^b,
Илья Александрович КОРЗУН ^c

^a доктор экономических наук,
профессор департамента корпоративных финансов и корпоративного управления,
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации,
Москва, Российская Федерация
palelya@yandex.ru
<https://orcid.org/0000-0002-5618-5978>
SPIN-код: 2819-1271

^b студент,
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации,
Москва, Российская Федерация
mkatyaeva@mail.ru
<https://orcid.org/0000-0003-3040-3882>
SPIN-код: отсутствует

^c студент,
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации,
Москва, Российская Федерация
nuzrokeli@gmail.com
<https://orcid.org/0000-0002-8069-1774>
SPIN-код: отсутствует

* Ответственный автор

История статьи:

Reg. № 527/2022
Получена 17.11.2022
Получена
в доработанном виде
16.12.2022
Одобрена 09.01.2023
Доступна онлайн
28.02.2023

УДК 338.45, 336.647
JEL: O10, Q32

Ключевые слова:

устойчивое развитие,
энергетический
комплекс, инвестиции,
нефинансовая
отчетность,
ESG-рейтинг

Аннотация

Предмет. Финансово-хозяйственная деятельность энергетических компаний Российской Федерации в контексте устойчивого развития.

Цели. Оценить состояние энергетической отрасли в России и перспективы ее развития с учетом российских и мировых стандартов, ESG принципов.

Методология. Используются общенаучные и специальные методы научного познания, такие как системный и сравнительный анализ, функционально-структурный анализ.

Результаты. Выполнена оценка развития в компаниях энергетической отрасли, выявлены риски и факторы, способствующие переходу России к устойчивому развитию, определены инвестиционные потоки и информационная составляющая данного процесса. Исследованы способы независимой оценки состояния развития организаций по данным их нефинансовой отчетности. Выполнено сравнение российских энергетических компаний по стандартам устойчивого развития.

Выводы. Российские энергетические компании стараются внедрять ESG-принципы в свои стратегии и диверсифицировать инвестиционные потоки в экологическом, социальном и корпоративном направлениях, компании готовы к реализации данной инициативы и их руководство осознает ESG-факторы как способ популяризации и повышения инвестиционной привлекательности на фондовом рынке. Развитие собственных подходов к оценке устойчивого развития на основе

нефинансовой отчетности является необходимым условием решения экологических проблем, формирования новой концепции развития.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2022

Для цитирования: Паштова Л.Г., Катяева М.Г., Корзун И.А. Устойчивое развитие энергетических компаний России: ESG-принципы // *Финансы и кредит*. — 2023. — Т. 29, № 2. — С. 290 — 314. <https://doi.org/10.24891/fc.29.2.290>

Сегодня как никогда жизненно важны вопросы интеграции социальной и экологической ответственности компаний для устойчивого роста, успеха бизнеса и безопасности используемых человечеством технологий. В реалиях российской экономики, санкционной войны и разворачивающегося энергетического кризиса особенно актуальным становится определение долгосрочных перспектив устойчивого развития энергетических компаний. Роль принципов устойчивого развития и экологических требований, включая риски энергоперехода и адаптации к климатическим изменениям, будет возрастать.

Вопрос об экологической эффективности стал важным для XXI в., так как в прошлом столетии промышленники и общественность не уделяли должного внимания проблемам окружающей среды, заботясь лишь об экономическом росте, что привело к ускорению процессов изменения климата. Поэтому можно сказать, что проблемы экономического развития и экологические всегда были противопоставлены. И это проблема не одной страны, а уж тем более не одной компании. Это мировая проблема, в решение которой вовлечены все государства и компании, особенно промышленно-развитые страны.

Ответ на вопрос почему в XXI в. международные организации и правительства стали активно заботиться об охране окружающей среды лежит на поверхности — выводы из доклада «Римского клуба». Авторы доклада на основе изучения различных моделей пришли к следующим выводам.

1. В начале следующего века (XXI в.) человечество подойдет к пределам роста, если не изменит темпов роста населения, промышленного производства, загрязнения окружающей среды и истощения природных ресурсов.
2. Вероятным результатом в случае отсутствия изменения в темпах роста будет истощение ресурсов, спад промышленного производства и сокращение численности населения из-за загрязненной окружающей среды и нехватки медицинских услуг.
3. Единственным способом изменить тенденции является переход к глобальному равновесию, то есть к тому, чтобы каждый человек мог удовлетворить основные материальные потребности и реализовать индивидуальный потенциал.

Устойчивое развитие — это термин, который соединяет пропасть между развитием и окружающей средой. Различные аспекты корпоративного управления, экологические и социальные риски и возможности (далее — ESG, от *environmental, social, governance*) это не абстракция в абсолютном ее выражении, а система организаций, инициатив и нормативно-правовых документов, направленных на раскрытие публичной нефинансовой отчетности компаний (международные стандарты GRI, TCFD и др.), которые предполагают проведение компаниями экологически-, социально- и управленческо-значимых мероприятий.

В научной литературе представлен обширный анализ различных аспектов устойчивого развития и применения ESG-принципов. В работах А.В. Кукушкиной, Б.А. Шахназарова, Н.А. Соколовой рассматривается правовой аспект внедрения принципов устойчивого развития, подчеркивается важность изменения международного и российского законодательства в связи с курсом на устойчивое развитие. В ряде исследований отечественных авторов (О.В. Ефимова, М.А. Волков, Д.А. Королёва) представлен анализ взаимосвязи финансовой эффективности корпораций с принципами устойчивого развития. Зарубежные авторами (Т. Whelan, U. Atz, С. Clark) рассматривается вопрос удовлетворенности инвесторов раскрытием ESG-информации, интеграции принципов устойчивого развития в процесс принятия решений¹. В них сделан вывод о том, что вместо абсолютных показателей ESG лучшим индикатором будущей инвестиционной выгоды является их положительная динамика.

Если рассматривать ESG-принципы через призму деятельности энергетических компаний, то очевидно, что компании топливно-энергетического комплекса — это финансовые и промышленные «гиганты», которые оказывают существенное влияние на экологию, социум и тенденции корпоративного управления. Практически все крупные энергетические компании России публикуют данные о выбросах парниковых газов в рамках периодической отчетности. Нефтегазовым, угольным, энергетическим и сервисным компаниям достаточно проблематично управлять ESG-рисками для стабильного роста инвестиционной привлекательности.

Вследствие энергоперехода в России определены перспективы формирования 10 новых отраслей промышленности. Для энергетических компаний РФ это в первую очередь новые виды машин и оборудования. Впервые ESG-принципы в современном виде сформулировал 7-й генеральный секретарь ООН Кофи Аннан [1] и предложил управленцам крупнейших мировых компаний включить их в свои инвестиционные стратегии. Предложение ESG-принципов было сформулировано прежде всего в целях повышения акционерной стоимости за счет доступа на новые искусственно созданные рынки. От года к году происходит

¹ Whelan T., Atz U., Clark C. ESG and financial performance: Uncovering the relationship by aggregating evidence from 1,000 plus studies published between 2015–2020. New York, NYU STERN Center for Sustainable Business, 2021. 19 p.

URL: https://www.stern.nyu.edu/sites/default/files/assets/documents/NYU-RAM_ESG-Paper_2021.pdf

увеличение глобальных активов под управлением (AUM), связанных с ESG. Это говорит о том, что институциональные инвесторы по всему миру ежегодно расширяют базу своих активов и выбирают более устойчивые, нацеленные на экологическую безопасность и социальную ответственность. Например, к концу 2022 г. такие активы могут достичь 41 трлн долл. США. При этом в 2014 г. показатель находился в районе 15 трлн долл. США². И подобная динамика устойчивых инвестиций, как считают эксперты, сохранится вплоть до 2030 г. и показатель может достигнуть от 50 до 70 трлн долл. США³. Поэтому можно говорить о том, что компания становится инвестиционно привлекательной при провозглашении принципов ESG. Ориентация инвесторов на международные ESG-рейтинги заставила многие компании переходить на ведение бизнеса на основе интеграции социальной, экологической и корпоративной ответственности. Посыл самих принципов прописан идеально: экологическое, социальное и корпоративное управление хозяйственной или инвестиционной деятельностью с учетом ее благоприятного влияния на окружающую среду и общество. Однако на практике, к сожалению, реализация ESG-политики иногда становится нарицательной. В данной статье мы исходим из рассмотрения ESG как инструмента, направленного именно на создание условий развития для энергетических компаний России, которые в первую очередь будут нацелены на эффективное использование энергоресурсов, позволяющих сохранить национальные богатства для будущих поколений.

Реализация «зеленой энергетики» на Западе, рост цен на энергоносители на протяжении 2021 г. в результате изменения энергетической модели в сторону неископаемого топлива, привели к глобальному энергетическому шоку. Сегодняшний энергетический кризис Запада — биржевой пузырь, который искусственно создан заинтересованными лицами по заранее разработанному сценарию. Большинство поставщиков электроэнергии на Западе еще с прошлого года активизировали политику покупки фьючерсов, расторгнув все частные соглашения с конечным потребителем. «Зеленая» энергетика создала высокодоходный инвестиционный рынок и вынуждает крупные энергетические компании России стать одним из значимых игроков. Если рассматривать ESG-принципы через призму деятельности энергетических компаний, то очевидно, что компании топливно-энергетического комплекса — это финансовые и промышленные гиганты, которые оказывают существенное влияние на экологию и общество. Практически все крупные энергетические компании России публикуют данные о выбросах парниковых газов в рамках периодической отчетности. Суммарная величина выбросов крупнейшими компаниями⁴ составила 236,2 млн т CO₂-эквивалента в 2020 г. Нефтегазовым, угольным, энергетическим и сервисным

² Финансы в экономике России: опыт прошлого на службе будущего: Материалы студенческих научных мероприятий в рамках XIII Международного научного студенческого конгресса / под ред. Л.Г. Паштовой, Д.А. Егоровой. М.: КноРус, 2022. 188 с.

³ ESG by the Numbers: Sustainable Investing Set Records in 2021. Bloomberg.

⁴ В данную группу входят ПАО «Газпром», ПАО «НК «Роснефть», ПАО «ЛУКОЙЛ», ПАО «Газпром нефть», ПАО «Сургутнефтегаз», ПАО «НОВАТЭК», ПАО «Татнефть» и ПАО «Транснефть».

компаниям достаточно проблематично управлять ESG-рисками для стабильного роста инвестиционной привлекательности.

История России преподносит нам огромное количество примеров, когда общество или государство оказывались неспособными к отказу от чего-либо, а только прибегает к адаптации имеющегося к современным реалиям. Аналогично поступает в настоящее время и Российская Федерация, которая выступает за экономику замкнутого цикла. Если говорить обыденно, то это экономика, где все производится и все потребляется или «безотходное производство». 15 октября 2021 г. в рамках Молодежного дня Российской энергетической недели экс-министр энергетики Российской Федерации А.В. Новак заявил, что к 2060 г. страна планирует выход на углероднейтральность, а именно: на экономику замкнутого цикла, которая минимизирует углеродный след в экологии⁵.

Концепция экономики замкнутого цикла — это принципиально новый подход к производству, распределению, обмену и потреблению на основе инновационных решений и бизнес-моделей, которые так или иначе связаны с возобновляемостью ресурсов. Данная концепция крайне актуальна в условиях глобальной проблематики по сокращению выбросов парниковых газов и прогнозируемому дефициту ресурсов [2]. Все, что в соответствии с концепцией традиционной экономики относится к отходам производства, в призме концепции экономики замкнутого цикла становится новым экономическим ресурсом, который должен быть далее трансформирован в продукт потребления [3]. В реалиях экономики замкнутого цикла ставится под сомнение понятие конечного продукта, поскольку основной целью концепции является сохранение ценности ресурсов на протяжении как можно более продолжительного времени [4]. Базисом развития инициативы является «зеленая» энергетика, которая основана на минимизации отходной части производства и замыкании цикла использования энергоресурсов. Наиболее ярким примером «зеленой» энергетики является ядерная отрасль, известная значительным количеством радиоактивных отходов, которые должны утилизироваться по определенным правилам. Концепция экономики замкнутого цикла в совокупности с «зеленой» энергетикой подразумевает использование радиоактивных отходов для обогащения химических элементов в целях дальнейшего воспроизводства энергии. «Зеленая» энергетика — безусловный тренд XXI в., так как именно в ней общественность видит будущее улучшение экологического состояния планеты [5].

Основная составляющая устойчивого развития заложена в обеспечении деятельности компаний по трем направления ответственности: корпоративной, социальной и экологической. Помимо них в стратегию ESG в настоящее время встроена и еще одна сфера деятельности — информационная⁶. Эта составляющая

⁵ Углеродный след российского газа в 4 раза меньше американского — Новак // Энергетическая политика. URL: <https://energypolicy.ru/uglerodnyj-sled-rossijskogo-gaza-v-4-raza-menshe-amerikanskogo-novak-%E2%80%8B/business/2021/15/28/>

выступает как дополнение к основным усилиям по обеспечению устойчивого развития, позволяя укрепить непосредственно саму устойчивость компании.

Для эффективного функционирования сегодня информационная поддержка является не просто трендом, а абсолютной необходимостью — адекватность и оперативность получения данных о среде, а также их анализ напрямую влияют на успех экономической деятельности и потенциал роста. То же самое применимо и к устойчивому развитию: без должной сервисной, коммуникационной и аналитической составляющей достичь устойчивого развития невозможно. Являясь источником устойчивых конкурентных преимуществ, информационная составляющая помогает улучшить показатели деятельности компаний за счет повышения эффективности и результативности. Устойчивое конкурентное преимущество определяется как «долгосрочная выгода от реализации некоторой уникальной ценности-создание стратегии, которую конкуренты не реализуют одновременно, наряду с невозможностью дублировать преимущества этой стратегии» [6]. Информационная сторона может быть способом достижения устойчивых конкурентных преимуществ за счет использования уникальных атрибутов предприятия [7]. Тем не менее хотя информационные системы играют важную роль в обеспечении устойчивого конкурентного преимущества предприятия, все еще существует много расхождений и проблем в каналах и способах работы с ними в рамках ESG, возникающих из-за отсутствия единообразия подходов к публичной отчетности и принимаемых шагах по достижению устойчивости.

В качестве основных проблем, сопряженных с информационной составляющей ESG, выделяются консолидация и координация информации для подготовки стратегических решений и операционной деятельности, в том числе данных о факторах внешнего окружения прямого и косвенного воздействия — в приоритете ценность информационной составляющей и систем коммуникаций формируется за счет правильного позиционирования компании и ее усилий по устойчивому развитию, и лишь компании, готовые совместно и наглядно демонстрировать свои успехи и приверженность ESG, способны извлечь выгоду из данного компонента [8].

Отмечается также, что информация находится и в ведении государственных органов и каждое правительство должно нести ответственность за систематический сбор данных. Однако этот процесс связан с учреждениями и межправительственными организациями, в числе которых Всемирная метеорологическая организация (ВМО) и Программа Организации Объединенных Наций по окружающей среде (ЮНЕП) [9].

Переориентация и развитие информационных систем в целях решения данных задач в настоящее время все еще остается главенствующим направлением для всех

⁶ *Нолин Я.* Устойчивая информация и информационная наука // iResearch. URL: z5h64q92x9.net/proxy_/en-ru.ru.df614755-624d8d5a-5c281c8e.html#wced

секторов экономики. Вклад компаний в устойчивое развитие путем контроля информации прежде всего выражается в следующих шагах:

- обеспечение информационной поддержки управления бизнес-процессами по установленным целям;
- объяснение усложняющихся экономических проблем организации и их оперативный анализ;
- анализ и предложение возможных решений по реструктуризации и развитию бизнеса⁷.

Важным будет замечание о том, что в этом отношении информация выступает еще и как способ связать бизнес-процессы с устойчивым развитием. Помимо работы с отчетностью, открытостью и доступностью информации, немаловажен и вклад информации в автоматизацию, что возвращает нас к значимости информации для эффективности. Предоставление аналитики по текущему состоянию и потенциалу дает возможность оценить финансовые и оперативные показатели в устойчивом развитии, динамику среды и макроэкономические колебания, также влияющие на ESG компаний.

В последнее время особенно актуальным стал вопрос о социальной ответственности компаний и их корпоративном взаимодействии. В эпоху цифровизации и гуманизма, которую мы наблюдаем сегодня в реалиях российской экономики, по публичной нефинансовой отчетности компании можно сказать многое.

Публичная нефинансовая отчетность представляет собой совокупность сведений и показателей, отражающих стратегию, цели, подходы к управлению и результаты деятельности организации в части социальной ответственности и устойчивого развития⁸. Это такой набор показателей и мероприятий, которые характеризуют уровень социальной ответственности компаний и их устойчивого развития по определенным критериям. Иными словами, это своего рода отчетность по решению каких-либо задач местного или регионального уровня, связанных с взаимодействием компаний с обществом, экологией или внутренним корпоративным управлением. Результаты исследований В.И. Вагизова и др. подтверждают, что корпоративное управление играет существенную роль в определении уровня инвестиционной активности компании⁹. В Государственной Думе Российской Федерации на этапе второго чтения находится проект

⁷ Телегина Е., Студеникина Л., Чапайкин Д. Новые вызовы энергорынка — мир и Россия, возможности роста // Энергетическая политика. 2021. URL: <https://energypolicy.ru/novye-vyzovy-energorynka-mir-i-rossiya-vozmozhnosti-rosta/energoperehod/2021/12/11/>

⁸ Проект ФЗ «О публичной нефинансовой отчетности». URL: <https://media.rsp.ru/document/1/1/0/107455ceaeabe24b68bda19afb80627e.pdf>

⁹ Вагизова В.И., Кох И.А., Дашкин Р.М. Характеристики корпоративного управления и инвестиционная активность компаний // Финансы и кредит. 2022. Т. 28. № 6. С. 1255—1287.

федерального закона «О публичной нефинансовой отчетности»¹⁰, регламентирующий порядок составления, раскрытия и проведения внешней оценки публичной нефинансовой отчетности компаний. Предполагается, что обязанность по раскрытию этой информации будет возложена на государственные компании и корпорации, публично-правовые компании, крупные ГУП и хозяйственные общества (с объемом выручки (дохода) свыше 5 млрд руб. в год), хозяйственные общества, ценные бумаги которых допущены к обращению на организованных торгах путем включения их в котировальные списки. На иные организации такая обязанность может быть возложена по решению Правительства РФ. Остальные компании смогут составлять и раскрывать публичную нефинансовую отчетность на добровольной основе.

Разработка принципов и стандартов выпуска «зеленых» облигаций (возвратных ценных бумаг, которые предоставляются на основе финансирования природоохранных проектов [10]) является важным шагом с точки зрения повышения прозрачности предоставляемой информации и сокращения расходов на проведение комплексной проверки. Данный финансовый инструмент способствует повышению уровня инвестиционной привлекательности ценных бумаг компании, которая таковые использует, что значительно повышает ее рыночную капитализацию. Впервые в России осуществила эмиссию «зеленых» облигаций ОАО «РЖД» с совокупным выпуском таковых в 2019 г. на 500 млн долл. США [11]. Облигации соответствуют международным стандартам экологии и устойчивого финансирования ICMA (International Capital Market Association) и GBP (Green Bond Principles).

Департамент корпоративных отношений Банка России ежегодно анализирует лучшие практики раскрытия публичной нефинансовой отчетности и публикует их на своем официальном сайте, а также имеет право разработки нормативно-правовых актов, регулирующих правила раскрытия¹¹. Следовательно, можно сделать вывод о том, что проект ФЗ «О публичной нефинансовой отчетности» представляет интерес для данного департамента в целях стабилизации нормативно-правовой базы осуществления его деятельности¹².

Банк России ставит своей задачей помочь компаниям учитывать риски, возникающие при переходе к целям устойчивого развития. Разработанные регулятором рекомендации позволят участникам рынка систематизировать информацию о своем воздействии на окружающую среду, социальной ответственности ведения бизнеса, что даст возможность инвесторам судить об их долгосрочной финансовой стабильности. Оценка ESG-рисков необходима, поскольку со временем они могут трансформироваться с высокой степенью

¹⁰ Проект федерального закона «О публичной нефинансовой отчетности» // Консультант-плюс. URL: <http://www.consultant.ru/>

¹¹ Курицына Е.И. Инструменты устойчивого развития и раскрытие информации. Банк России, 2021. URL: https://asros.ru/upload/iblock/862/142cwywt0rhftxmywih9v3x3goeptlh/Bank-Rossii_-_Kuritsyna.pdf

¹² Департамент корпоративных отношений // Банк России. URL: <https://cbr.ru/>

вероятности в финансовые риски. Действительно, возросшая внимательность к выполнению компанией социальной и экологической составляющих детерминирует ее успех на рынке ценных бумаг, что элементарно сказывается на прибыли компании¹³.

Публичная нефинансовая отчетность компаний — важный аспект, который формирует имидж любой конкретно взятой организации и определяет ее инвестиционную привлекательность [12]. А если компания может привлечь капиталовложения путем диверсификации инвестиций по направлениям экологии, социума и корпоративной составляющей, то ESG-факторы выступают как вполне разумное и взаимовыгодное решение, если мы рассматриваем взаимоотношения государства, бизнеса и общества [13]. Однако компании, которые не эмитируют ценные бумаги на рынке по причине иной организационно-правовой формы, не заинтересованы в ведении отчетности по ESG-факторам, за что всячески подвергаются критике со стороны общественности и бизнес-сообщества.

Рейтинги ESG представляют собой мнение экспертов определенного агентства по поводу степени принятия управленческих решений на основе целей устойчивого развития. Рейтинги ESG используются для оценки эффективности управления компанией и прогнозирования возможных корпоративных рисков, а также рисков в экологической и социальной сферах [12]. Кроме того, наличие ESG рейтинга может повысить заинтересованность со стороны инвесторов и клиентов, ориентированных на работу с теми компаниями, деятельность которых соответствуют принципам устойчивого развития. На фоне глобальных изменений климата и экологии, а также усиления значимости социально ответственного подхода к ведению бизнеса, необходимость оценки интеграции принципов устойчивого развития в бизнес-процессы компаний продолжит возрастать¹⁴.

Каждое из рейтинговых агентств обладает собственной методикой подсчета, анализа компаний и составления рейтинга, поэтому ESG-рейтинг любого рода расценивается как субъективное мнение рейтингового агентства, который составлен по уникальной методологии и системе критериев.

ESG-рейтинг российских компаний (далее — Рейтинг) — это список компаний, ранжированных в соответствии с их рейтингами ESG, присвоенными RAEX-Europe. Цифры в столбцах «ESG Rank», «E Rank», «S Rank», «G Rank» обозначают позицию компании вне всего списка компаний в целом и по коэффициентам ESG соответственно. ESG-рейтинги, лежащие в основе Рейтинга, представляют мнение Агентства и не являются рекомендацией для принятия инвестиционных решений.

¹³ Герасимов Э.С. ESG-фактор в энергетических компаниях // Экономические и социальные аспекты развития энергетики: Пятнадцатая международная научно-техническая конференция студентов, аспирантов и молодых ученых. Иваново: Ивановский государственный энергетический университет им. В.И. Ленина, 2020. С. 10.

¹⁴ Официальный сайт рейтингового агентства RAEX-Europe. URL: <https://raex-a.ru/>

RAEX-Europe, в числе прочего, осуществляет оценку и присвоение ESG-рейтинга энергетическим компаниям России по системе критериев, которые представлены в *табл. 1*. По результатам оценки компаний по представленным критериям им выставляется оценка в соответствии с *табл. 2*.

A-рейтинг характеризует позицию организации как выше среднего. Незначительные дальнейшие действия не требуются, но организация может извлечь выгоду из любого дополнительного улучшения или инновации. B-рейтинг означает, что позиция организации является средней. Предприятие сталкивается с терпимым количеством рисков, которые могут быть смягчены разумным количеством дальнейших действий. C-рейтинг означает, что позиция организации ниже среднего. Требуются решительные действия. Предприятие сталкивается со значительным количеством рисков, и есть широкий спектр возможностей для улучшения.

Связь ESG-рейтинга компании с ее инвестиционной привлекательностью хотелось бы рассмотреть на примере компании ПАО «НК «Роснефть», реализующей инновационный проект «Восток Ойл», который был признан самым крупным проектом по добыче углеводородов в мире. Речь идет о проекте на севере Красноярского края, на территории, где постоянно наблюдается сильнейшая ветряная активность и морозы в зимний период. По оценкам экспертов, около 15% стоимости «Роснефти» обеспечивается правом на разработку «Восток Ойл». В рамках программы повышения энергоэффективности предполагается использовать попутный нефтяной газ и ветрогенерацию для энергосамообеспечения инновационного кластера.

Компания ПАО «НК «Роснефть» продала 10% уставного капитала проекта одному из ведущих мировых трейдеров Trafigura. Goldman Sachs уже назвал «Восток Ойл» «магнитом для инвесторов», потому что проект отвечает всем международным экологическим и экономическим стандартам. Расчетная интенсивность выбросов составит около 12 кг CO₂ на баррель добычи. Это минимальный уровень, ведь этот показатель для новых месторождений, по данным WoodMackenzie, составляет сегодня около 50 кг. Таким образом, на реальном примере видно, что энергетические компании России благодаря соблюдению ESG-принципов мотивируют приток инвестиционных ресурсов [14].

На данный момент рейтинги и индексы в области устойчивого развития¹⁵ набирают все большую популярность. В частности, существуют независимые инструменты оценки эффективности управленческих процессов и деятельности в области устойчивого развития и корпоративной прозрачности, основанной на нефинансовой отчетности компании.

¹⁵ Краткая информация о рейтингах устойчивого развития городов и регионов РФ.
URL: <https://irsup.hse.ru/ratingsinfo>

Множество организаций, которые занимаются независимой оценкой, ведут рейтинги устойчивого развития на протяжении долгого времени. Российский союз промышленников и предпринимателей ежегодно, начиная с 2014 г., составляет пару индексов:

- индекс раскрытия информации «Ответственность и открытость»;
- индекс «Вектор устойчивого развития», который отражает динамику выполнения компанией поставленных ею целей в области устойчивого развития.

Московская биржа с 2019 г. рассчитывает фондовые ESG-индексы. С 2020 г. составляется Рейтинг раскрытия информации по достижению целей устойчивого развития. Аналитическое кредитное рейтинговое агентство «АКРА» составляет индекс корпоративной отчетности. «RAEX-Europe» ведет ESG-рэнкинг российских компаний. Национальное рейтинговое агентство публикует ESG-рэнкинг эмитентов ценных бумаг, которые входят в котировальные листы Мосбиржи 1-го и 2-го уровня.

Рейтинговое агентство АК&М начиная с 2018 г. составляет три рейтинга: «Рейтинг ESG», «Рейтинг отчетности ESG», «Рейтинг социальной эффективности». Также с 2020 г. агентство оценивает информационную открытость компаний в области устойчивого развития на основе их нефинансовой отчетности.

«Эксперт-РА» составляет рейтинг ESG-прозрачности крупнейших российских компаний. Он основан на годовых отчетах компаний и отчетах об устойчивом развитии.

«Всемирный фонд дикой природы» (WWF) публикует рейтинги влияния крупнейших компаний на окружающую среду (рейтинг открытости экологической информации).

Наиболее авторитетными рейтингами ESG являются соответствующие оценки от Thomson Reuters, Bloomberg, Refinitiv [13]. В основе каждого рейтинга лежит методология составления, у каждого рейтинга она индивидуальна, но можно выделить общие важнейшие критерии (табл. 3):

- окружающая среда;
- воздействие на атмосферный воздух;
- воздействие на водную среду;
- воздействие на почву;
- обращение с отходами;
- общество;

- оплата труда персонала;
- условия труда;
- текучесть кадров;
- производственная безопасность;
- качество управления;
- деловая репутация;
- стратегия развития;
- эффективность совета директоров;
- система управления рисками.

Также при составлении рейтинга учитываются:

- методика общественного заверения нефинансовой отчетности;
- ведущие мировые рейтинги;
- международные стандарты в сфере устойчивого развития и корпоративной социальной отчетности;
- оценки аналитиков фондового рынка;
- практический опыт зарубежных и отечественных компаний по раскрытия отчетности.

В зависимости от каждого рейтингового агентства «вес» каждого из факторов может отличаться.

Также различаются и количество объектов ESG-оценки (2021 г.), участвующих в рейтинге:

- «АКРА» — только одна энергетическая компания;
- «Эксперт РА» — шесть объектов оценки;
- РСПП (Российский союз промышленников и предпринимателей) — 21 топливно-энергетическая компания.
- RAEX-Europe — 57 российских компаний сегмента топливно-энергетического комплекса.

Согласно рейтингу агентства RAEX-Europe на 15 марта 2022 г. в топ-20 российских компаний по ESG-оценкам входят «Энел Россия», «Лукойл», «Роснефть», «Интер РАО», «НОВАТЭК», «СУЭК» и группа «Газпром». В *табл. 4* представлена выборка из российских энергетических компаний. Можно заметить, что данные компании имеют в большинстве своем высокую долю государственного участия. Следовательно, можно сделать вывод о трансляции политического курса Российской Федерации в области, экологии и целей устойчивого развития на компании. Из рейтинга следует, что приоритетные места занимают капиталоемкие компании, преимущественно представляющие топливно-энергетический комплекс¹⁶.

Российские энергетические компании можно разделить на три категории: генерирующие, сетевые и сбытовые. Генерирующие компании производят электроэнергию, сетевые — доставляют, а сбытовые — реализуют ее конечным потребителям.

Для изучения деятельности российских компаний энергетического сектора экономики нами выбраны наиболее крупные компании по мощности и объемам выработанной электроэнергии (*табл. 5*).

Итоги 2021 г. в энергетической отрасли позитивные (*рис. 1*). В 2021 г. выработка электроэнергии в России выросла более чем на 6% год по отношению к предыдущему году. «Ввод новых генерирующих мощностей в РФ по итогам 2021 года составил 3,4 ГВт, около 1,5 ГВт — на основе возобновляемых источников энергии. В 2021 году выведено из эксплуатации около 2 Гвт мощностей, которые нерентабельны по техническому состоянию или исходя из экономической неэффективности», — заявил глава Минэнерго России Николай Шульгинов на заседании Правительства.

В контексте устойчивого развития компаний энергетического сектора в РФ необходимо учитывать энергетический потенциал регионов Донбасса. Для реализации подхода инновационного развития и предотвращения негативных экологических последствий в результате хозяйственной деятельности, а также для полноценного учета отдаленных экологических последствий необходимо организовать эффективную систему социально-экономико-экологического развития. Остро ощущается необходимость разработки комплексной стратегии восстановления Донецкой и Луганской областей. Концепция, направленная на восстановление и развитие территорий, должна включать в себя экономическую основу для развития экологических и социальной составляющих. Последняя в свою очередь должна быть ориентирована на сохранение стабильности культурных и социальных процессов. Концепция устойчивого развития особенно актуальна

¹⁶ *Абросимова Е.А.* Подходы к стандартизации ESG-требований к компаниям энергетического сектора // Новая экономика, бизнес и общество: сборник материалов Апрельской научно-практической конференции молодых ученых. Владивосток: Дальневосточный федеральный университет, 2022. С. 765—769.

в данных регионах, так как на данный момент техногенная нагрузка на окружающую среду значительно превышает норму.

Деятельность энергетических компаний имеет значительное влияние на экологическую составляющую окружающего мира, именно поэтому энергетические компании России так активно вливаются в соблюдение ESG-факторов. Правительство Российской Федерации осознает необходимость постепенной аналогизации нефти и газа как основных углеводородов, используемых для выработки электроэнергии и производства огромного количества газо- и нефтепродуктов. Логически следует переход к ВИЭ — возобновляемым источникам энергии, но способна ли Россия, экономика которой имеет ярко выраженную экспортно-сырьевую направленность, осуществить постепенный отказ от нефти и газа. Определенно нет, потому что в любом случае, экономика страны зависит от цен на российскую нефть и в целом от цен на энергоносители.

Энергетические компании РФ все больше осознают важность каждой из трех составляющих ESG-политики, что является хорошим результатом для страны, которая не так давно ступила на путь устойчивого развития. Экономическое благополучие компаний остается приоритетной задачей для руководства, однако вместе с этим признается важность и ценность заботы об окружающей среде, контроля за вредными выбросами, углеродным следом [15]. Для России как для страны с огромным природным потенциалом, богатой природными ресурсами, данный факт имеет колоссальное значение. Концепция устойчивого развития предполагает выход на новый уровень в сфере энергетики страны.

Санкции, введенные против России в 2022 г., повлияли на все сферы жизни граждан и государства, в том числе на экологию и ESG-повестку. Так как большинство западных инвесторов прекратили свою деятельность в России, многие эксперты высказывали свои опасения по поводу того, что российские компании снизят инвестиции в экологические и социальные инициативы, сосредоточив свое внимание на основной деятельности в целях повышения финансовой стабильности компании. В определенной мере их предположения подтвердились, инфляция и уход ряда зарубежных компаний сильно повлияли на стоимость ESG-проектов, поэтому даже крупные государственные компании переносят ряд инициатив на 2024—2026 гг.¹⁷ В то же время Ирина Бахтина, директор по устойчивому развитию «РУСАЛа», заметила, что ESG-стратегии даже в стандартных условиях ведения бизнеса выполняют роль стабилизирующего фактора, который позволяет уменьшить существующие риски. ESG-факторы помогают как крупным компаниям, так и субъектам МСП сохранить конкурентоспособность предложения, выступая «запасом прочности». В контексте развития энергетических компаний применение

¹⁷ Крупный российский бизнес не намерен пересматривать стратегии ESG в условиях санкций.
URL: <https://www.finam.ru/publications/item/krupnyu-rossiyskiy-biznes-ne-nameren-peresmatrivat-strategii-esg-v-usloviyakh-sanktsiy-20221215-1834/>

концепций устойчивого развития нельзя исключить в силу их колоссального воздействия на окружающую среду.

Так как развитие ESG-проектов является достаточно затратным для компаний, они должны видеть в них не только социальный, но и экономический эффект. На сегодняшний день основным катализатором перехода к устойчивому развитию выступают финансовые структуры, которые продвигают «зеленое» кредитование [16]. Важной задачей является повышение осведомленности населения и развитие собственных методик оценки устойчивого развития организаций по данным их нефинансовой отчетности. Лишь в том случае, когда инициатива компаний будет поддерживаться потребителем, возможны качественные изменения. Российским компаниям, безусловно, необходима переориентация на принципы устойчивого развития, и это в первую очередь связано с проводимой инвестиционной политикой. Для крупнейших территориальных генерирующих компаний РФ обеспечение потребителей высокоэффективным экологически чистым видом энергии нужно строить на принципах прозрачности целей, экономической эффективности капиталовложений, а также соответствии стратегии компании — основам формирования национальных программ.

Таблица 1**Система критериев RAEX-Europe для оценки компаний по ESG-принципам****Table 1****The RAEX-Europe criteria system for evaluating companies according to ESG principles**

ESG	Фактор	Подфактор
Environmental (E)	Природные ресурсы	Ущерб водным ресурсам
		Биологическое разнообразие
		Использование энергии
	Загрязнения	Неоднозначные источники
		Управление и переработка отходов
		Генерация загрязняющих веществ
	Изменение климата	Расширенная ответственность за продукт
		Выбросы углерода
	Основные риски	Экологические риски и нестабильность
		Вовлеченность стейкхолдеров
	Возможности по охране окружающей среды	Цепь поставок
		Возобновляемая энергетика
		Генерация энергии
Портфолио активов, связанных с окружающей средой	Климатическая адаптация	
	Ответственное инвестирование	
Social (S)	Человеческий капитал	Арендное портфолио
		Трудовые практики
		Здоровье и охрана труда персонала
		Привлечение и развитие талантливых сотрудников
	Локальные сообщества территории деятельности	Гендерное разнообразие и инклюзия
		Социальные выгоды
		КСО (Корпоративная социальная ответственность)
	Общие риски	Человеческие права
		Цепь поставок
	Социальные возможности	Доступ к финансовой информации
Доступ к информации о внешних связях и логистике		
Портфолио социальных активов	Социальное ответственное инвестирование	
	Арендное социальное портфолио	
	Ответственность за финансовый продукт	
Governance (G)	Корпоративная структура	Структура совета директоров и прозрачность
		Владение
		Риск-менеджмент
	Корпоративное поведение	Бизнес-этика
		Практика по борьбе с конкуренцией
		Налоговые платежи и прозрачность

Источник: Официальный сайт рейтингового агентства RAEX-Europe. URL: <https://raex-a.ru/>

Source: Official site of the RAEX-Europe Rating Agency. URL: <https://raex-a.ru/>

Таблица 2
Рейтинговые классы ESG-рейтинга RAEX-Europe

Table 2
Rating classes of the RAEX-Europe ESG rating

Rating ESG	Rating E	Rating S	Rating G	Rating level	Score
AAA [esg]	AAA [e]	AAA [s]	AAA [g]	Highest level	89–100%
AA [esg]	AA [e]	AA [s]	AA [g]	Very high level	78–89%
A [esg]	A [e]	A [s]	A [g]	High level	67–78%
BBB [esg]	BBB [e]	BBB [s]	BBB [g]	Moderately high level	56–67%
BB [esg]	BB [e]	BB [s]	BB [g]	Sufficient level	44–56%
B [esg]	B [e]	B [s]	B [g]	Moderately low level	33–44%
CCC [esg]	CCC [e]	CCC [s]	CCC [g]	Low level	22–33%
CC [esg]	CC [e]	CC [s]	CC [g]	Very low level	11–22%
C [esg]	C [e]	C [s]	C [g]	Lowest level	0–11%

Источник: Официальный сайт рейтингового агентства RAEX-Europe. URL: <https://raex-a.ru/>

Source: Official site of the RAEX-Europe Rating Agency. URL: <https://raex-a.ru/>

Таблица 3
Сравнение критериев при формировании рейтингов различных рейтинговых агентств

Table 3
Comparison of criteria in the formation of ratings of various rating agencies

Критерий	РСПП	АКРА	RAEX-Europe	HPA	AK&M
1. Окружающая среда.					
1.1. Воздействие на атмосферный воздух	+	+	+	+	+
1.2. Воздействие на водную среду	+	+	+	+	+
1.3. Воздействие на почву	–	+	+	–	–
1.4. Обращение с отходами	+	+	+	+	–
2. Общество					
2.1. Оплата труда персонала	+	+	+	–	–
2.2. Условия труда	+	+	+	+	–
2.3. Текучесть кадров	+	+	+	+	+
2.4. Производственная безопасность	+	+	+	+	+
3. Качество управления					
3.1. Деловая репутация	–	+	+	+	–
3.2. Стратегия развития	–	+	+	+	+
3.3. Эффективность совета директоров	–	+	+	+	–
3.4. Система управления рисками	–	+	+	+	+

Источник: Методология присвоения рейтингов ESG.

URL: <https://www.raexpert.ru/docbank//4c2/e58/391/032587d0ce42374661eaa12.pdf>

Source: ESG Rating Methodology.

URL: <https://www.raexpert.ru/docbank//4c2/e58/391/032587d0ce42374661eaa12.pdf>

Таблица 4**ESG рэнкинг российских энергетических компаний RAEX-Europe
(по состоянию на 15.03.2022)****Table 4****RAEX-Europe ESG ranking of Russian energy companies (as of March 15, 2022)**

Место	Название	Отрасль	E Rank	S Rank	G Rank
1-е	«Энел Россия»	Электроэнергетика	5	1	15
8-е	«Лукойл»	Нефть и газ	11	28	4
10-е	«Роснефть»	Нефть и газ	12	9	17
14-е	«Интер РАО»	Электроэнергетика	6	35	7
16-е	«НОВАТЭК»	Нефть и газ	8	16	29
17-е	«СУЭК»	Уголь	27	20	5
20-е	Группа «Газпром»	Нефть и газ	10	31	41

Источник: Официальный сайт рейтингового агентства RAEX-Europe. URL: <https://raex-a.ru/>

Source: Official site of the RAEX-Europe Rating Agency. URL: <https://raex-a.ru/>

Таблица 5**Рейтинг крупнейших электрогенерирующих компаний России****Table 5****Rating of the largest electric generating companies in Russia**

№	Компания	Установленная мощность, ГВт		Выработка электроэнергии, млн кв/ч	
		2020 г.	2021 г.	2020 г.	2021 г.
1	ПАО «Газпром» (через ООО «Газпром энергохолдинг»)	38,75	37,4	143 074	1 256 593
2	ПАО «РусГидро»	36,7	38,16	130 987	126 528
3	АО «Интер РАО»	21,79	21,46	106 079	120 775
4	Госкорпорация «Росатом» (через АО «Концерн Росэнергоатом»)	30,45	30,39	215 473	217 402
5	En + Group (через АО «ЕвроСибЭнерго»)	19,5	20,6	82 200	111 400
6	АО «СУЭК» (через ООО «Сибирская генерирующая компания»)	63,07	68,7	63 700	68 700
7	ПАО «Т плюс»	51,3	54,6	51 358	54 600
8	ПАО «Юнипро»	11,2	11,25	41 700	45 200
9	ПАО «Энел Россия»	4,8	5,78	57 180	57 390
10	ПАО «Фортум»	4,9	6	46 000	46 720
11	ПАО «Квадра»	3,11	3,08	69 180	32 800

Источник: авторская разработка

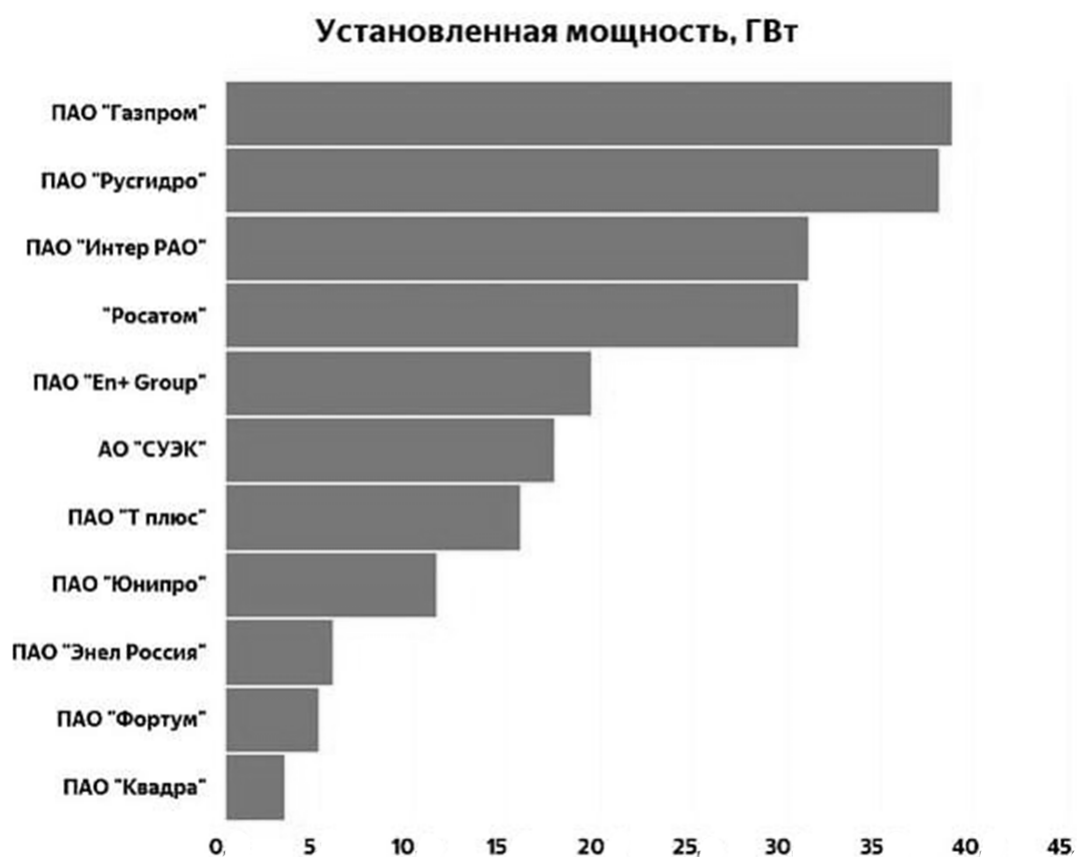
Source: Authoring

Рисунок 1

Данные по установленной мощности среди всех 11 компаний, на основании итогов 2020 года

Figure 1

Installed capacity data for eleven largest electric generating companies, based on the results of 2020



Источник: Коробкин Е. 11 крупнейших электрогенерирующих компаний России // Открытый журнал. URL: <https://journal.open-broker.ru/research/krupneyshie-elektrogeneriruyushchie-kompanii-rossii/>

Source: Korobkin E. 11 *krupneishikh elektrogeneriruyushchikh kompanii Rossii* [11 largest electric generating companies in Russia]. URL: <https://journal.open-broker.ru/research/krupneyshie-elektrogeneriruyushchie-kompanii-rossii> (In Russ.)

Список литературы

1. Hill J. Environmental, Social, and Governance (ESG) Investing: A Balanced Analysis of the Theory and Practice of a Sustainable Portfolio. London, Academic Press, 2020, 370 p.
2. Бучнев А.О. Государственное управление развитием возобновляемой и невозобновляемой энергетики // *Международный научный журнал*. 2022. № 2. С. 58—70.
3. Авилова В.В. Переход к экономике замкнутого цикла как ведущий тренд инновационного развития и формирования нового технологического уклада // *Инновационное развитие экономики*. 2021. № 5. С. 12—20.
4. Львова Н.А. Зеленые финансы как элемент новой парадигмы развития // *Ученые записки международного банковского института*. 2021. № 3. С. 44—57.
5. Гурова Е.А., Петриевский И.В., Кузьменко И.П. Информационная составляющая современных методов управления устойчивым развитием предприятия // *Вестник Адыгейского государственного университета. Серия 5: Экономика*. 2012. № 2. С. 236—243. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/informatsionnaya-sostavlyayuschaya-sovremennyh-metodov-upravleniya-ustoychivym-razvitiem-predpriyatiya>
6. Смирнова Т.С. Устойчивое развитие как базовая составляющая деятельности компании. ESG оценка компаний // *Управленческий учет*. 2021. № 11-3. С. 704—710. URL: <https://doi.org/10.25806/uu11-32021704-710>
7. Лилев Н. Инвестиционная привлекательность предприятия. М.: Лаборатория книги, 2010. 74 с.
8. Антонова М.В., Шумков Д.А. Критерии оценки ESG-рисков компании в контексте устойчивого развития // *Вестник Белгородского университета кооперации, экономики и права*. 2022. № 1. С. 125—132. URL: <https://doi.org/10.21295/2223-5639-2022-1-125-132>
9. Johnson C.E. Jr., Stout J.H., Walter A.C. Profound Change: The Evolution of ESG. *Business Lawyer*, 2020, vol. 75, pp. 2567–2608.
10. Богачева О.В., Смородинов О.В. Государственные меры по организации и развитию рынка «зеленых» облигаций // *Финансовый журнал*. 2016. № 3. С. 55—65. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/gosudarstvennye-mery-po-organizatsii-i-razvitiyu-rynka-zelenyh-obligatsiy>
11. Сацук Т.П., Лободина Р.Г. Анализ инвестиционной привлекательности «зеленых» акций ОАО «РЖД» // *Бюллетень результатов научных исследований*. 2022. № 2.

- C. 223–234. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/analiz-investitsionnoy-privlekatelnosti-zelenyh-aktsii-oao-rzhd>
12. *Bataeva B.S.* Stakeholder Engagement: The Case of the Russian Largest Oil and Gas Companies // *Управленец*. 2018. Т. 9. № 4. С. 20–27.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/stakeholder-engagement-the-case-of-the-russian-largest-oil-and-gas-companies/viewer>
13. *Дмитриевский А.Н., Еремин Н.А., Филиппова Д.С., Сафарова Е.А.* Цифровой нефтегазовый комплекс России // *Георесурсы*. 2020. Т. 22. № 5. С. 32–35.
URL: https://geors.ru/media/pdf/07_Eremin.pdf
14. *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, iss. 4, pp. 210–233.
URL: <https://doi.org/10.1080/20430795.2015.1118917>
15. *Ананькина Е.* Углеродный налог — ощутимый, но не главный риск для российских энергетических компаний // *Энергетическая политика*. 2021. № 5. С. 40–53. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/uglerodnyy-nalog-oschutimyy-no-ne-glavnyy-risk-dlya-rossiyskih-energeticheskikh-kompaniy>
16. *Такмашева И.В., Дубровская А.С.* Анализ институциональной основы для развития электроэнергетической отрасли России // *Экономика: вчера, сегодня, завтра*. 2022. Т. 12. № 5-1. С. 99–109.
URL: <http://www.publishing-vak.ru/file/archive-economy-2022-5/a11-takmasheva-dubrovskaya.pdf>

Информация о конфликте интересов

Мы, авторы данной статьи, со всей ответственностью заявляем о частичном и полном отсутствии фактического или потенциального конфликта интересов с какой бы то ни было третьей стороной, который может возникнуть вследствие публикации данной статьи. Настоящее заявление относится к проведению научной работы, сбору и обработке данных, написанию и подготовке статьи, принятию решения о публикации рукописи.

SUSTAINABLE DEVELOPMENT OF RUSSIAN ENERGY COMPANIES: ESG PRINCIPLES

Lelya G. PASHTOVA^a*,
Mariya G. KATYAEVA^b,
Il'ya A. KORZUN^c

^a Financial University under Government of Russian Federation,
Moscow, Russian Federation
palelya@yandex.ru
<https://orcid.org/0000-0002-5618-5978>

^b Financial University under Government of Russian Federation,
Moscow, Russian Federation
mkatyaeva@mail.ru
<https://orcid.org/0000-0003-3040-3882>

^c Financial University under Government of Russian Federation,
Moscow, Russian Federation
nuzrokeli@gmail.com
<https://orcid.org/0000-0002-8069-1774>

* Corresponding author

Article history:

Article No. 527/2022
Received 17 Nov 2022
Received in revised form
16 December 2022
Accepted 9 January 2023
Available online
28 February 2023

JEL classification: O10,
Q32

Keywords: sustainable
development, energy
complex, investment,
non-financial reporting,
ESG rating

Abstract

Subject. We explore financial and economic activities of energy companies of the Russian Federation in the context of sustainable development

Objectives. The purpose is to assess the state of the energy industry in Russia and prospects for its sustainable development, considering the Russian and international standards, ESG principles.

Methods. For integrated approach to the study of sustainable development of Russian energy companies, we employed general scientific and special methods of scientific knowledge, like systems and comparative analysis, functional and structural analysis.

Results. We assessed the sustainable development in energy companies, identified risks and factors contributing to Russia's transition to sustainable development, defined flows and the information component of this process. We also examined methods for independent assessment of the state of sustainable development of organizations based on the data of their non-financial reporting, and compared Russian energy companies according to sustainability standards.

Conclusions. Based on the analysis, we conclude that Russian energy companies are trying to implement ESG principles in their strategies and diversify their investment flows in the environmental, social, and corporate governance area. This indicates that Russian companies are ready to implement this initiative and their management is aware of ESG factors as a way to popularize and increase the investment attractiveness of the company in the stock market. To develop our own approaches to assessing sustainable development in Russia, based on non-financial reporting of organizations, is essential for solving environmental problems in the energy sector, forming a new development concept with investment in energy-saving technologies.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2022

Please cite this article as: Pashtova L.G., Katyaeva M.G., Korzun I.A. Sustainable Development of Russian Energy Companies: ESG Principles. *Finance and Credit*, 2023, vol. 29, iss. 2, pp. 290–314. <https://doi.org/10.24891/fc.29.2.290>

References

1. Hill J. Environmental, Social, and Governance (ESG) Investing: A Balanced Analysis of the Theory and Practice of a Sustainable Portfolio. London, Academic Press, 2020, 370 p.
2. Buchnev A.O. [State regulation of the renewable and non-renewable energy development]. *Mezhdunarodnyi nauchnyi zhurnal = International Scientific Journal*, 2022, no. 2, pp. 58–70. (In Russ.)
3. Avilova V.V. [Transition to a circular economy as a leading trend of innovative development and the formation of a new technological paradigm]. *Innovatsionnoe razvitie ekonomiki = Innovative Development of Economy*, 2021, no. 5, pp. 12–20. URL: http://www.ineconomic.ru/sites/field_print_version/zhurnal_no-5-65-2021.pdf (In Russ.)
4. L'vova N.A. [Green finance as an element of a new development paradigm]. *Uchenye zapiski mezhdunarodnogo bankovskogo instituta = Proceedings of the International Banking Institute*, 2021, no. 3, pp. 44–57. (In Russ.)
5. Gurova E.A., Petrievskii I.V., Kuz'menko I.P. [Information component of modern management methods for an enterprise sustainable development]. *Vestnik Adygeiskogo gosudarstvennogo universiteta. Seriya 5: Ekonomika = Bulletin of Adyghe State University. Series 5: Economics*, 2012, no. 2, pp. 236–243. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/informatsionnaya-sostavlyayuschaya-sovremennyh-metodov-upravleniya-ustoychivym-razvitiem-predpriyatiya> (In Russ.)
6. Smirnova T.S. [Sustainable development as a basic component of the company's activities. ESG valuation of companies]. *Upravlencheskii uchet = Management Accounting*, 2021, no. 11-3, pp. 704–710. (In Russ.) URL: <https://doi.org/10.25806/uu11-32021704-710>
7. Lilev N. *Investitsionnaya privlekatel'nost' predpriyatiya* [Investment attractiveness of the enterprise]. Moscow, Laboratoriya knigi Publ., 2010, 74 p.
8. Antonova M.V., Shumkov D.A. [Criteria for assessing company ESG risks in the context of sustainable development]. *Vestnik Belgorodskogo universiteta kooperatsii, ekonomiki i prava = Herald of Belgorod University of Cooperation, Economics and Law*, 2022, no. 1, pp. 125–132. (In Russ.) URL: <https://doi.org/10.21295/2223-5639-2022-1-125-132>

9. Johnson C.E. Jr., Stout J.H., Walter A.C. Profound Change: The Evolution of ESG. *Business Lawyer*, 2020, vol. 75, pp. 2567–2608.
10. Bogacheva O.V., Smopodinov O.V. [Government measures aimed at formation and development of green bond market]. *Finansovyi zhurnal = Financial Journal*, 2016, no. 3, pp. 55–65. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/gosudarstvennye-mery-po-organizatsii-i-razvitiyu-rynka-zelenyh-obligatsiy> (In Russ.)
11. Satsuk T.P., Lobodina R.G. [Analysis of investment attractiveness of "green" shares of RZHD JSC]. *Byulleten' rezul'tatov nauchnykh issledovaniy*, 2022, no. 2, pp. 223–234. (In Russ.) URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/analiz-investitsionnoy-privlekatelnosti-zelenyh-aktsii-oao-rzhd>
12. Bataeva B.S. Stakeholder Engagement: The Case of the Russian Largest Oil and Gas Companies. *Upravlenets = Manager*, 2018, vol. 9, no. 4, pp. 20–27. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/stakeholder-engagement-the-case-of-the-russian-largest-oil-and-gas-companies/viewer>
13. Dmitrievskii A.N., Eremin N.A., Filippova D.S., Safarova E.A. [Digital oil and gas complex of Russia]. *Georesursy = Georesources*, 2020, vol. 22, no. 5, pp. 32–35. URL: https://geors.ru/media/pdf/07_Eremin.pdf (In Russ.)
14. 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, iss. 4, pp. 210–233. URL: <https://doi.org/10.1080/20430795.2015.1118917>
15. Anan'kina E. [Carbon tax is a significant, but not the main risk for Russian energy companies]. *Energeticheskaya politika = Energy Policy*, 2021, no. 5, pp. 40–53. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/uglerodnyy-nalog-oschutimyy-no-ne-glavnyy-risk-dlya-rossiyskih-energeticheskikh-kompaniy> (In Russ.)
16. Takmasheva I.V., Dubrovskaya A.S. [Analysis of the institutional framework for the development of the electric power industry in Russia]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra = Economics: Yesterday, Today, Tomorrow*, 2022, vol. 12, no. 5A, pp. 99–109. URL: <http://www.publishing-vak.ru/file/archive-economy-2022-5/a11-takmasheva-dubrovskaya.pdf> (In Russ.)

Conflict-of-interest notification

We, the authors of this article, bindingly and explicitly declare of the partial and total lack of actual or potential conflict of interest with any other third party whatsoever, which may arise as a result of the publication of this article. This statement relates to the study, data collection and interpretation, writing and preparation of the article, and the decision to submit the manuscript for publication.