

УДК 338.22.021.1 DOI: 10.14451/1.255.388

Индикаторы эффективности деятельности компании в сфере устойчивого развития как инструмент оценки инвестиционной привлекательности

© 2026 **Шнайдер Виктор Викторович**

Кандидат экономических наук, доцент кафедры бизнес-аналитики. Финансовый университет при Правительстве РФ, Москва.

E-mail: ovshnajder@fa.ru

© 2026 **Чилая Аделина Элдариевна**

Студент. Финансовый университет при Правительстве РФ, Москва.

E-mail: aechilaya@fa.ru

© 2026 **Баранов Денис Андреевич**

Студент. Финансовый университет при Правительстве РФ, Москва.

E-mail: 244686@edu.fa.ru

© 2026 **Зорин Андрей Андреевич**

Студент. Финансовый университет при Правительстве РФ, Москва.

E-mail: 241473@edu.fa.ru

Ключевые слова: аналитический инструмент, инвестиционная привлекательность, индикаторы, компания, оценка, устойчивое развитие, эффективность.

Данная статья посвящена интеграции принципов устойчивого развития в стратегию российских публичных компаний, представляющую собой не просто дань глобальным трендам, а необходимое условие для обеспечения долгосрочной конкурентоспособности. Отсутствие системного подхода к анализу и оценке ESG-факторов может привести к сокращению инвестиционного потенциала, росту стоимости заемного финансирования и потере позиций на международной арене в условиях перехода мировой экономики к модели устойчивого развития.

Актуальность работы обусловлена тем, что в процессе возрастания внимания к ESG-рискам со стороны заинтересованных сторон, организации или инвестору необходимо сформировать понимание и предложить возможный инструментарий для оценки влияния факторов устойчивого развития на инвестиционную привлекательность компании.

Введение

Современная методология оценки устойчивого развития компаний предполагает использование системы показателей, сгруппированных по трем ключевым направлениям: экономическому, социальному и экологическому. Экономические показатели отражают эффективность ресурсопользования, уровень конкуренции, стабильность функционирования бизнеса по уровню финансовой устойчивости. Социальные индикаторы ориентированы на предоставление информации в части нефинансовых показателей в области использования трудовых ресурсов и воздействия на человека. Экологические показатели демонстрируют степень экологической ответственности предприятия и реализуемые им природоохранные мероприятия.

Основу исследования составили работы таких авторов, как Перцева Е. Ю. [4], Батырова Н. С. [2], Бариленко В. И. [1], Ефимова О. В. [3] и др.

Цель научного исследования направлена на анализ факторов устойчивого развития и оценку их влияния на инвестиционную привлекательность современных компаний.

При проведении данного исследования использовался метод критического анализа, монографический метод, сравнительно-аналитический метод, а также синтез собственных взглядов.

Результаты исследования и их обсуждение

При формировании системы оценки устойчивого развития необходимо учитывать требования всех заинтересованных сторон, с которыми компания поддерживает деловые отношения, что обеспечивает комплексность и объективность проводимой оценки.

В целях построения стратегии устойчивого развития конкретной компании выстраивается индивидуальная для этой компании система оценочных показателей. Стоит отметить широту возможностей данной системы:

1. Оценить прогресс в достижении поставленных целей устойчивого развития.
2. Проанализировать тенденции деятельности

экономического субъекта для раннего предупреждения потенциальных проблем.

3. Сопоставить достижения предприятия относительно достижений конкурентов.
4. Своевременно информировать стейкхолдеров экономического субъекта о состоянии предприятия.
5. Предоставить прозрачность в анализе и контроле устойчивого развития экономического субъекта органами власти.

Индивидуальная система оценки в свою очередь должна базироваться на критериях оценки, прилагаемых для достижения конкретных целей усилий, достигнутого прогресса и соответствия результата поставленным ранее целям. Для этого, «проводится сравнительная характеристика критериев с использованием различных статистических данных, способных обеспечить сопоставление конкретного критерия устойчивого развития компании с соответствующими региональными или отраслевыми значениями показателя. Для сравнения критериев в отдельных случаях прибегают к оценке с использованием слов «да» или «нет», а также применяются «барьерные» значения, оцениваемые в дальнейшем экспертным методом» [4].

«Индикатор устойчивого развития» — это измерительный показатель, формирующий представление о развитии экономических, социальных и экологических аспектов деятельности экономического субъекта. «Основными аспектами являются направления, по которым отслеживаются достижения компании, которые в свою очередь отбираются для отслеживания исходя из интересов групп заинтересованных сторон (например, занятость, продукция и услуги, экономическая результативность)» [2].

Метрики экономической результативности компаний представляют собой комплексный инструмент для анализа эффективности их взаимодействия с ключевыми заинтересованными сторонами. Данная система показателей охватывает как традиционные финансовые параметры, отражаемые в бухгалтерской отчетности, так

и качественные характеристики, включая рыночную позицию компании, структуру закупочной деятельности и другие нематериальные активы, не подлежащие формализованному учету.

Косвенное экономическое влияние компаний проявляется через инвестиции в инфраструктурные проекты и социальные инициативы, что может выражаться в трансформации социально-экологических условий территорий присутствия, повышении доступности товаров и услуг для малообеспеченных групп населения, передаче профессиональных компетенций, а также поддержании занятости в смежных отраслях.

Система экономических показателей выполняет двойственную функцию: с одной стороны, она отражает степень реализации стратегических целей компании, с другой – служит аналитической базой для принятия управленческих решений. При их отборе необходимо соблюдать

принцип сбалансированности, обеспечивающий комплексную оценку важных аспектов деятельности. Важные аспекты деятельности компании:

- Финансовая стабильность.
- Конкуренстный потенциал.
- Качественные характеристики продукции.
- Ресурсоэффективность.
- Инновационная активность.
- Адаптационная гибкость.

«Приоритетность отдельных показателей варьируется в зависимости от отраслевой специфики и стратегических ориентиров компании. В парадигме устойчивого развития особое значение приобретает анализ экономического воздействия компании на ключевые группы стейкхолдеров, включая локальные сообщества, деловых партнеров, участников цепочек создания стоимости и государственные институты» [1; 3].

Таблица 1. Распределение экономической стоимости между стейкхолдерами (составлено авторами).

Показатель	Заинтересованные стороны
Созданная прямая экономическая стоимость	Широкий круг заинтересованных сторон
Выручка	Широкий круг заинтересованных сторон
Операционные расходы	Поставщики, подрядчики, персонал
Заработная плата	Персонал
Льготы сотрудникам	Персонал
Благотворительные пожертвования	Местные сообщества
Выплаты поставщикам капитала	Инвесторы, акционеры
Выплаченные дивиденды	Акционеры
Финансовые расходы	Кредиторы
Выплаты государству	Органы власти
Налог на прибыль	ФНС

Анализ данных, представленных в таблице 1, позволяет выявить закономерности распределения экономической стоимости между основными группами стейкхолдеров, включая местные сообщества, компании смежных отраслей и государственные структуры.

Социальный аспект устойчивого развития компании характеризует ее воздействие на социальную среду в рамках территорий присутствия.

Для комплексной оценки уровня социальной устойчивости в российской и зарубежной практике рекомендуется использовать систему взаимосвязанных показателей, отражающих ключевые аспекты деятельности, такие как кадровая политика и развитие человеческого потенциала, система оплаты труда и социальных гарантий, охрана труда и т.д. Методическая архитектура индикаторов мониторинга социальной

эффективности может базироваться на аспектах анализа и мониторинга по обусловленным индикаторам:

- Трудовая практика.
Анализируются демографическая структура персонала (гендерный и этнический баланс), уровень и динамика вознаграждения, система социальных гарантий и льгот, режим труда и отдыха, программы профессионального развития, степень удовлетворенности сотрудников условиями труда, состояние охраны труда и промышленной безопасности, финансовая стабильность работников, отсутствие дискриминационных практик и возможности карьерного роста.
- Взаимоотношения с местным сообществом.
Оцениваются показатели создания новых рабочих мест, объем налоговых отчислений, соблюдение налогового законодательства, масштабы социальных инвестиций и благотворительных программ, а также уровень вовлеченности сотрудников в волонтерскую деятельность
- Взаимоотношения с поставщиками и подрядчиками.
Особое внимание уделяется соблюдению принципов справедливой торговли в цепочке поставок, доле локальных закупок, продолжительности партнерских отношений, дисциплине исполнения платежных обязательств и полному исключению нелегальных форм труда, включая детский труд.
- Социальный вклад продукта.
Измеряется через вклад продукта в повышение качества жизни населения и удовлетворение базовых потребностей, включая обеспечение доступа к продовольствию, жилью, чистой воде и медицинскому обслуживанию. Данная система показателей обеспечивает комплексную оценку социального воздействия компании на все группы заинтересованных сторон.

«Особую значимость приобретает оценка вклада компании в поддержание занятости местного населения, что особенно актуально для территорий, где компания выступает основным работодателем. Следует отметить, что предложенная

система показателей обладает достаточной гибкостью и может быть детализирована с учетом специфики конкретных групп заинтересованных сторон и целей проводимого исследования» [2; 3].

Анализ уровня социальной ответственности компании перед социумом осуществляется посредством системы количественных индикаторов, охватывающих ключевые аспекты их взаимодействия с общественными институтами.

Направления взаимодействия бизнеса и общества в социальной сфере:

- Инвестиции в социальную инфраструктуру.
- Сотрудничество с некоммерческими организациями.
- Участие в социальных программах органов власти.
- Благотворительная и спонсорская помощь.

Количественные показатели оценки социальной ответственности бизнеса перед обществом (составлено авторами):

- Анализ устойчивости кадрового состава.
Учет общей численности персонала с географической и возрастной сегментацией, а также показатели текучести и приема кадров.
- Анализ устойчивости материального обеспечения сотрудников компании.
Важным элементом оценки является сравнительный анализ уровня вознаграждения, в рамках которого сопоставляется средняя заработная плата сотрудников компании со среднерегиональными значениями
- Анализ уровня охраны труда сотрудников.
Отслеживаются объемы финансирования соответствующих мероприятий и анализируются показатели производственного травматизма, включая общий коэффициент частоты несчастных случаев, статистику смертельных исходов и коэффициент тяжести полученных травм.
- Анализ развития кадрового состава.
Характеризуется такими метриками, как среднегодовое количество учебных часов на одного сотрудника (с разбивкой по должностным

группам) и охват работников программами подготовки кадрового резерва.

– Анализ социальных программ.

Оценивается через совокупные расходы на социальные программы, их структурный состав и среднестатистические показатели выплат. Данная система показателей позволяет получить комплексное представление о кадровой политике компании и ее социальной ответственности перед работниками.

Анализ экологического компонента устойчивого развития компании предполагает комплексную оценку их воздействия на природные системы, включая как биотические, так и абиотические компоненты окружающей среды. Ключевыми параметрами такой оценки выступают эффективность использования невозобновляемых природных ресурсов и система управления производственными отходами. Современные стандарты экологического мониторинга требуют всестороннего исследования влияния хозяйственной деятельности, охватывающего транспортные операции, характеристики выпускаемой продукции, параметры оказываемых услуг и степень соответствия природоохранному законодательству.

В соответствии с руководящими принципами Глобальной инициативы по отчетности, обязательному анализу подлежат такие аспекты, как материалоемкость производства, энергопотребление, водопользование, воздействие на биоразнообразие, объемы выбросов и сбросов, система обращения с отходами, экологические характеристики продукции, правовое соответствие, транспортная логистика, а также механизмы экологического аудита поставщиков и рассмотрения соответствующих жалоб.

Современная экологическая политика компании концентрируется на двух взаимосвязанных направлениях: минимизации антропогенной нагрузки на экосистемы и внедрении инновационных ресурсосберегающих технологий. Система показателей экологической эффективности включает индикаторы природовосстановительной деятельности, динамику потребления энер-

гетических и водных ресурсов, объемы вредных выбросов, эффективность систем утилизации отходов, параметры мониторинга качества атмосферного воздуха и мероприятия по сохранению биологического разнообразия. Особую актуальность в современных условиях приобретает проблема климатических изменений, оказывающих трансформационное воздействие на ключевые сектора мировой экономики, включая энергетику, строительство, транспорт, сельское и лесное хозяйство.

Согласно данным последнего исследования глобальных рисков Всемирного экономического форума, климатические изменения и экологическая деградация были идентифицированы как наиболее существенные угрозы экономической стабильности. Усиление регуляторных требований и ожиданий инвесторов в отношении раскрытия экологической информации актуализирует необходимость отражения климатических рисков в корпоративной отчетности. В этом контексте особую значимость приобретает деятельность Целевой группы по раскрытию климатической информации (TCFD), созданной в 2015 году при Совете по финансовой стабильности. Мандат TCFD включает разработку методологии раскрытия информации о климатических рисках, оценку их потенциального финансового воздействия и методическую поддержку участников финансовых рынков.

Разработанные TCFD рекомендации предусматривают стресс-тестирование бизнес-моделей при различных климатических сценариях, адаптацию корпоративных стратегий к изменению климата и совершенствование систем управления соответствующими рисками. Эти рекомендации стали концептуальной основой для модернизации ведущих стандартов нефинансовой отчетности и ESG-рейтингов, вводя принципиально новый подход, требующий раскрытия информации не только об экологическом следе компании, но и об уязвимости бизнеса к климатическим изменениям, что существенно повышает прозрачность и обоснованность инвестиционных решений.

Рекомендации Целевой группы по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом (TCFD), устанавливают стандартизированный подход к представлению климатически значимых данных в корпоративной отчетности. «Данный методологический инструментарий позволяет организациям предоставлять инвесторам

и другим заинтересованным сторонам структурированную информацию о климатических рисках и потенциальных возможностях, имеющих существенное значение для принятия управленческих решений» [8]. В таблице 2 систематизированы ключевые элементы рекомендуемой структуры раскрытия указанной информации.

Таблица 2. Индикаторы в части управления экологической устойчивостью компании (составлено авторами).

Корпоративное управление	Стратегия	Риск-менеджмент	Индикаторы и цели
Информация об управлении компанией в отношении рисков и возможностей, связанных с климатом	Фактическое и потенциальное влияние рисков и возможностей, связанных с климатом, на бизнес, стратегию и финансовое планирование компании	Выявление, оценка и управление рисками, связанными с климатом	Раскрытие показателей и целей, используемых для оценки и управления соответствующими рисками и возможностями, связанными с изменением климата
Как совет директоров осуществляет надзор за рисками и возможностями, связанными с климатом	Описание рисков и возможностей, связанных с климатом, которые компания определила в краткосрочной, среднесрочной и долгосрочной перспективе	Описание бизнес-процессов, по выявлению и оценке рисков, связанных с климатом	Показатели, используемые компанией для оценки рисков и возможностей, связанных с климатом в соответствии с ее стратегией управления рисками
Роль руководства в оценке и управлении рисками и возможностями, связанными с климатом	Влияние рисков и возможностей, связанных с климатом, на бизнес, стратегию и финансовое планирование компании	Опишите процессы по управлению рисками, связанными с климатом	Целевые ориентиры, используемые компанией для управления рисками и возможностями, связанными с климатом

Показатели экологической эффективности, количественно характеризующие антропогенное воздействие на окружающую среду, отличаются наиболее высокой степенью методологической проработки и консенсуса среди экспертного сообщества по сравнению с другими аспектами устойчивого развития. Проведенное исследование позволяет акцентировать внимание на том, что аналитический аппарат оценки включает два взаимодополняющих подхода:

- использование абсолютных показателей, отражающих совокупную экологическую нагрузку от хозяйственной деятельности;
- использование относительных (удельных) ин-

дикаторов, таких как энергоемкость единицы продукции, позволяющих проводить межхозяйственные сопоставления. Первые демонстрируют масштаб воздействия компании на экосистемы, вторые обеспечивают сравнительный анализ экологической эффективности различных компаний. Такая система показателей создает комплексную основу для оценки как непосредственного экологического следа компании, так и эффективности его природоохранной политики, что имеет принципиальное значение для всех заинтересованных сторон – от регуляторов и инвесторов до потребителей и местных сообществ.

Вывод

В заключение стоит суммировать проведенный анализ индикаторов эффективности деятельности экономических субъектов в сфере устойчивого развития. Устойчивое развитие современных компаний требует комплексной оценки, основанной на трех группах индикаторов: экономических, социальных и экологических. Экономические показатели отражают эффективность использования ресурсов, конкурентоспособность продукции и финансовую стабильность бизнеса, при этом особое значение имеет прозрачное распределение создаваемой экономической стоимости между всеми заинтересованными сторонами – сотрудниками, поставщиками, инвесторами и государственными

органами. Социальные индикаторы демонстрируют уровень ответственности компании перед обществом через обеспечение безопасных условий труда, стабильность выплат, программы профессионального развития персонала и участие в социальных инициативах. Экологическая составляющая устойчивого развития включает показатели, характеризующие воздействие компании на окружающую среду, эффективность управления природными ресурсами и готовность к климатическим изменениям. В совокупности индикаторы эффективности деятельности компании в сфере устойчивого развития являются действенным инструментом оценки инвестиционной привлекательности для современных компаний.

Библиографический список

1. *Бариленко В. И.* Информационно-аналитическое обеспечение устойчивого развития экономических субъектов : монография / под ред. О. В. Ефимовой. – М. : RUScience, 2015. – 160 с.
2. *Батырова Н. С.* Информационно-аналитическое обеспечение стратегии устойчивого развития компании : дис. ... канд. экономических наук : 08.00.12 / Батырова Надежда Сергеевна. – М., 2015. – 206 с.
3. *Ефимова О. В.* Разработка аналитического обеспечения стратегии устойчивого развития // Аудит и финансовый анализ. – 2014. – № 3. – С. 303–308.
4. *Перцева Е. Ю.* Реализация концепции устойчивого развития на основе проектно-портфельной методологии : дис. ... канд. экономических наук : 08.00.05 / Перцева Елена Юрьевна. – М., 2013. – 228 с.
5. *Петров А. М.* Теоретико-методологические основы организации бухгалтерского учета расчетов и налогового планирования в корпоративных системах сферы услуг : монография. – СПб. : Рост, 2008. – 319 с. – ISBN 978-5-98217-037-8. – EDN QSSZRF.
6. *Петров А. М., Лымарь М. П.* История развития бухгалтерского учета в России и Китае // Международный бухгалтерский учет. – 2013. – 12(258). – С. 56–63. – EDN PWOTEZ.
7. *Петрова О. А.* Концепция социальной ответственности бизнеса // Экономические науки. – 2021. – № 205. – С. 474–477. – DOI: [10.14451/1.205.474](https://doi.org/10.14451/1.205.474). – EDN VXFYMS.
8. Проблема оценки ESG-рисков. – URL: <http://ivo.garant.ru/#/document/771708619> (дата обр. 20.01.2026).
9. *Petrov A., Poltarykhin A., Alekhina N.* The relationship between religious beliefs and coping with the stress of COVID-19 // HTS Theologiese Studies. – 2021. – Vol. 77, no. 1. – a6487. – DOI: [10.4102/hts.v77i1.6487](https://doi.org/10.4102/hts.v77i1.6487). – EDN YDXXSC.