



**ПРОВЕСТИ ЭМПИРИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ВЛИЯНИЯ ESG-  
ФАКТОРОВ НА КРЕДИТНЫЕ РИСКИ**

**Дадабоева Муштари**

Магистрант Академии банковского дела и финансов Республики Узбекистан

[mushtaridadaboyeva@gmail.com](mailto:mushtaridadaboyeva@gmail.com)

***Аннотация:** в данной работе осуществляется эмпирический анализ влияния ESG-факторов на кредитные риски. Устойчивое развитие и инвестиции, учитывающие экологические, социальные и управленческие аспекты, становятся все более актуальными в современном финансовом ландшафте. Анализ включает в себя статистическое исследование взаимосвязи между показателями ESG и уровнем кредитных рисков у компаний различных секторов. Результаты исследования предназначены для кредитных организаций и инвесторов, стремящихся повысить свои знания о факторах, влияющих на кредитоспособность заемщиков в контексте устойчивого развития.*

***Ключевые слова:** ESG-факторы, кредитные риски, устойчивое развитие, эмпирический анализ, инвестиции, экология, социальные аспекты, управление, финансовый анализ.*

**CONDUCT AN EMPIRICAL ANALYSIS OF THE IMPACT OF  
ESG FACTORS ON CREDIT RISKS**

**Dadaboyeva Mushtari**

Master's student at the Academy of Banking and Finance of the Republic of Uzbekistan

[mushtaridadaboyeva@gmail.com](mailto:mushtaridadaboyeva@gmail.com)

**Abstract:** *this paper provides an empirical analysis of the influence of ESG factors on credit risks. Sustainable development and investments that take into account environmental, social and governance aspects are becoming increasingly relevant in today's financial landscape. The analysis includes a statistical study of the relationship between ESG indicators and the level of credit risks of companies in various sectors. The results of the study are intended for lending institutions and investors seeking to improve their knowledge of the factors influencing the creditworthiness of borrowers in the context of sustainable development.*

**Keywords:** *ESG factors, credit risks, sustainable development, empirical analysis, investments, ecology, social aspects, management, financial analysis.*

## ВВЕДЕНИЕ

Современный финансовый рынок сталкивается с множеством вызовов, среди которых необходимость учета устойчивого развития и социальной ответственности становится все более актуальной. ESG-факторы — экологические, социальные и управленческие аспекты — начинают играть ключевую роль в принятии инвестиционных решений и оценке кредитных рисков. Инвесторы и кредитные организации все чаще обращают внимание на то, как компании управляют этими факторами, поскольку они могут существенно влиять на финансовые результаты и стабильность предприятий. С ростом сознательности общества по вопросам экологии и социальной справедливости, а также превращением устойчивого развития в стратегический приоритет для компаний, возникает необходимость в тщательном анализе влияния этих факторов на кредитные риски. Проведение



эмпирического исследования в данной области поможет не только лучше понять природу взаимосвязей между ESG-показателями и кредитоспособностью, но и предоставить практические рекомендации для финансовых учреждений и инвесторов. Цель данной статьи — провести детальный анализ влияния ESG-факторов на кредитные риски с использованием современных статистических методов и данных. Ожидается, что результаты исследования выявят как позитивные, так и негативные аспекты взаимосвязи между устойчивыми практиками и финансовыми показателями компаний, послужив основой для формирования стратегий по управлению кредитными рисками в контексте современного истеблишмента.

## **ОСНОВНАЯ ЧАСТЬ**

В соответствии с Глобальным отчетом о ходе работы Сети устойчивого банковского финансирования (Sustainable Banking Network, SBN) в ближайшие годы одним из приоритетных направлений развития «зеленого» финансирования будет являться идентификация и управление ESG-рисками. Отметим, что доля кредитов, предоставляемых мировым банковским сообществом в 2016 г. на цели «зеленого» финансирования, составляла 7% (22 трлн долл. США) от общего объема выдаваемых кредитов. Однако к 2030 г. данный показатель может вырасти до 30% (44,5 трлн долл.), что говорит об инвестиционном потенциале при переходе к политике устойчивого развития. Если говорить о российском рынке, то эксперты прогнозируют объем в 1,3 трлн руб. «зеленых» и ЦУР-ориентированных кредитов к 2030 г. при сохранении текущих тенденций. Одним из ближайших вызовов для российских банков является разработка методологии по SJIF:5.219

управлению ESG-рисками.<sup>1</sup> И для того, чтобы отечественные банки при принятии решений о кредитовании корпоративных клиентов могли учитывать ESG-риски, связанные с их бизнесом, они должны иметь в своем распоряжении такой инструментарий, который позволяет моделировать хозяйственные системы с большим количеством сложных и слабо формализованных взаимосвязей. Перспективной основой такого инструментария представляются феноменологические модели, которые уже давно зарекомендовали себя в таком качестве в естествознании и технических науках. Кредитные риски представляют собой одну из важнейших категорий рисков, с которыми сталкиваются финансовые учреждения. В последние годы внимание к ESG-факторам — экологии, социальной ответственности и управлению — значительно возросло. Эти факторы становятся значимыми не только для оценки репутации компаний, но и для понимания их финансовой устойчивости и способности обслуживать долговые обязательства. Цель данной статьи заключается в проведении эмпирического анализа влияния ESG-факторов на кредитные риски, что может помочь финансовым институтам более эффективно управлять рисками и принимать обоснованные инвестиционные решения. Исследования в области ESG и кредитных рисков еще находятся на начальной стадии, однако ряд работ уже показывает взаимосвязь между этими аспектами. Например, исследования свидетельствуют о том, что компании с высокими ESG-рейтинговыми оценками чаще демонстрируют устойчивость в сложных экономических условиях. Кроме того, компании,

<sup>1</sup> Белик, И. С., Дуцинин, А. С., & Никулина, Н. Л. (2022). Влияние ESG-факторов на финансовое состояние и инвестиционную привлекательность российских публичных компаний. *Управленец*, 13(6), 44-55.

активно работающие над улучшением своих ESG-показателей, как правило, имеют более низкие затраты на заимствования, что также указывает на снижение кредитного риска. Предварительные данные показывают, что существует значительная обратная корреляция между ESG-рейтинговыми оценками и кредитными рисками. Компании с высокими оценками по экологии и социальной ответственности, как правило, имеют выше степень финансовой устойчивости и меньше шансов на дефолт. Анализ также демонстрирует, что управленческий аспект ESG, включая практики корпоративного управления, оказывается решающим для кредитоспособности.<sup>2</sup>

Однако наряду с положительными аспектами воздействия ESG-факторов на кредитные риски были выявлены и негативные моменты. Например, некоторые компании, стремясь улучшить свои ESG-показатели, могут значительно увеличивать свои операционные расходы.

Оценка ESG-рисков становится все более важным элементом стратегического планирования, принятия решений и управления рисками особенно в банковском секторе при оценке кредитоспособности корпоративных клиентов. Об этом, в свою очередь, свидетельствуют подходы Европейского банковского управления к выдаче кредитов, цель которых состоит в обеспечении надежных и разумных стандартов кредитования, охватывающих факторы и показатели ESG как при выдаче кредита и оценке кредитоспособности, так и при мониторинге выданных

<sup>2</sup> Жукова, Е. В. (2022). Внедрение функций управления ESG-рисками в систему управления организацией. Финансовые рынки и банки, (1), 24-30.

кредитов. Много было проведено исследований по изучению влияния ESG-рисков на различные аспекты деятельности. Авторы работы доказывают, что включение показателей оценки ESG-риска повышает эффективность прогнозирования волатильности традиционных мер финансового риска. Исследование подтверждает<sup>3</sup>, что внедрение ESG-принципов приводит к снижению риска финансового дефолта. А в работе сделан вывод, что социально ответственное управление человеческими ресурсами положительно влияет на уровень корпоративной экологической ответственности, что, в свою очередь, влияет и на финансовые показатели компании. Похожее исследование проводилось авторами работы: внедрение ESG-принципов в деятельность компании обеспечивает повышение деловой репутации компании в обществе и доверия со стороны инвесторов; приводит к эффективному использованию ресурсов и сохранению конкурентоспособности. В исследовании доказано, что более высокая приверженность компании в своей деятельности ESG-принципов тесно связана со снижением кредитного риска корпоративного клиента. ESG-риски — понятие прежде всего социальноэкономическое, его нельзя рассматривать в отрыве от национальной экономики и особенностей ее развития. Эти риски следует рассматривать как систему, объединяющую три блока: экологический, социальный, корпоративного управления. Экологический блок. В основу ESG-принципов заложены знания об экологических проблемах общества, ответственном поведении участников рынка при принятии инвестиционных решений, осознанном инвестировании

<sup>3</sup> Смирнов, В. Д. (2020). Управление ESG рисками в коммерческих организациях. Управленческие науки, (3), 6-20.

в сегменте «зеленого» финансирования, соблюдении принципов устойчивого развития и уменьшении экологического риска. Экологический риск — вероятность наступления события, имеющего неблагоприятные последствия для природной среды и вызванного негативным воздействием хозяйственной и иной деятельности, чрезвычайными ситуациями природного и техногенного характера.

Следовательно, увеличение инвестиций в устойчивое развитие должно быть сбалансировано с финансовыми показателями и стратегиями управления кредитными рисками. Согласно проведенному анализу, ESG-факторы оказывают значительное влияние на кредитные риски, что подчеркивает важность их учета в процессе принятия решений для кредитных организаций и инвесторов. Понимание взаимосвязи между устойчивыми практиками и финансовыми результатами компаний представляет собой ключ к более грамотному управлению рисками. Будущие исследования могут сосредоточиться на разработке методик интеграции ESG-факторов в процесс оценки кредитных рисков, что станет важным шагом на пути к устойчивому развитию финансового сектора.

Факторы, связанные с экологической, социальной и управленческой компонентами бизнеса предприятий, играют все более значимую роль, однако на сегодняшний день отсутствует формализованный и унифицированный инструментарий их учета в ходе кредитования предприятий банками. Особенно осложняется эта работа в отношениях отечественных коммерческих банков и их корпоративных заемщиков в силу многих исторически сложившихся особенностей. Таким образом, в ходе

исследования был проведен формализованный комплексный анализ роли и места ESG-рисков в общем ландшафте рисков и интеграция факторов ESG-рисков в оценку кредитного риска. Была проведена адаптация общей методологии построения феноменологических моделей к описанию процессов кредитования коммерческими банками предприятий в условиях действия ESG-факторов и сформулированы базовые принципы феноменологического моделирования взаимодействия банка и предприятия-заемщика в условиях действия ESG-факторов. Как итог, разработан алгоритм обоснования решений о кредитовании банками корпоративных клиентов с учетом ESG-факторов, влияющих на их деятельность. Феноменологическое моделирование продемонстрировало свою действенность в деле обоснования решений отечественных банков о кредитовании предприятий в условиях действия сложных и плохо формализованных факторов. С этой точки зрения наша статья вносит свой вклад в развитие ESG-практики в банковском секторе, предлагая теоретическую и методологическую основы для эффективной интеграции ESG-факторов в анализ кредитоспособности клиентов в условиях роста турбулентности отечественной экономики.

## **ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

Эмпирический анализ влияния ESG-факторов на кредитные риски свидетельствует о том, что компании, ориентированные на устойчивое развитие, как правило, демонстрируют более высокую финансовую стабильность. Включение ESG-факторов в кредитный анализ может улучшить оценку рисков и повысить обоснованность решений. В дальнейшем необходимо углубить исследование, чтобы разработать более

SJIF:5.219





точные методики интеграции ESG-показателей в кредитный анализ, что совершенствует практики управления рисками в финансовом секторе.

### ССЫЛКИ

1. Белик, И. С., Дуцинин, А. С., & Никулина, Н. Л. (2022). Влияние ESG-факторов на финансовое состояние и инвестиционную привлекательность российских публичных компаний. *Управленец*, 13(6), 44-55.
2. Жукова, Е. В. (2022). Внедрение функций управления ESG-рисками в систему управления организацией. *Финансовые рынки и банки*, (1), 24-30.
3. Смирнов, В. Д. (2020). Управление ESG рисками в коммерческих организациях. *Управленческие науки*, (3), 6-20.