

9. Karlov A. M. Probability theory and mathematical statistics for economists. Moscow: KnoRus, 2020. 264 p. (In Russ.).

### **Информация об авторах**

**В. М. Муров** – доктор технических наук, профессор, наставник–консультант ИНОТЭКУ ФГБОУ ВО "Калининградский государственный технический университет"

**А. М. Карлов** – доктор технических наук, профессор ИНОТЭКУ ФГБОУ ВО "Калининградский государственный технический университет",

### **Information about the authors**

**V. M. Murov** – Doctor of Technical Sciences, Professor, mentor-consultant INOTEKU, Kaliningrad State Technical University

**A. M. Karlov** – Doctor of Technical Sciences, Professor INOTEKU, Kaliningrad State Technical University

Статья поступила в редакцию 03.09.2023; одобрена после рецензирования 04.09.2023; принята к публикации 05.09.2023.

The article was submitted 03.09.2023; approved after reviewing 04.09.2023; accepted for publication 05.09.2023.

Балтийский экономический журнал. 2023. № 3(43). С. 47-55.

Baltic Economic Journal. 2023. No. 3(43). P. 47-55.

### **РЕГИОНАЛЬНАЯ И ОТРАСЛЕВАЯ ЭКОНОМИКА**

Научная статья

УДК 332.37;338.43.01

doi:10.46845/2073-3364-2023-0-3-47-55

### **Применение ESG-рейтинга для оценки потенциала агропромышленных предприятий**

**Дарья Евгеньевна Нагаева**<sup>1</sup>

**Александр Вадимович Иванов**<sup>2</sup>

<sup>1</sup> ООО "Ушаково-Агро", Калининград, Россия

<sup>2</sup> ИНОТЭКУ ФГБОУ ВО "КГТУ", Калининград, Россия

<sup>1</sup>shubina-darya-00@mail.ru

<sup>2</sup>aleksandr.ivanov@klgtu.ru

**Аннотация.** В статье представлен подход к управлению агропромышленным комплексом с помощью применения концепции ESG-рейтинга. Выявлено влияние показателей ESG на эффективность использования потенциала предприятия, а также его преимущество в создании конкурентной стратегии управления предприятием агропромышленного комплекса.

**Ключевые слова:** сельскохозяйственное предприятие, аграрный сектор, АПК ресурсы, ресурсный потенциал, методы оценки, ESG, эффективность

**Для цитирования:** Нагаева Д. Е., Иванов А. В. Применение ESG-рейтинга для оценки потенциала агропромышленных предприятий // Балтийский экономический журнал. 2023. № 3(43). С. 47-55. <http://dx.doi.org/10.46845/2073-3364-2023-0-3-47-55>

## REGIONAL AND SECTORAL ECONOMY

Original article

### Application of ESG-rating to assess the potential of agro-industrial enterprises

**Daria E. Nagaeva**<sup>1</sup>

**Alexander V. Ivanov**<sup>2</sup>

<sup>1</sup> Ushakovo-Agro LLC, Kaliningrad, Russia

<sup>2</sup> INOTECU FGBOU VO "KSTU", Kaliningrad, Russia

<sup>1</sup>shubina-darya-00@mail.ru

<sup>2</sup>aleksandr.ivanov@klgtu.ru

**Abstract.** The article presents an approach to managing the agro-industrial complex using the concept of ESG-rating. The influence of ESG indicators on the efficiency of using the potential of an enterprise, as well as its advantage in creating a competitive management strategy, is noted.

**Keywords:** agricultural enterprise, agrarian sector, AIC resources, resource potential, evaluation methods, ESG, efficiency

**For citation:** Nagaeva D. E., Ivanov A. V. Application of ESG-rating to assess the potential of agro-industrial enterprises // Baltic Economic Journal. 2023;3(43):47-55. (In Russ.). [http:// dx.doi.org/10.46845/2073-3364-2023-0-3-47-55](http://dx.doi.org/10.46845/2073-3364-2023-0-3-47-55)

Агропромышленная деятельность представляет собой сложную многокомпонентную систему, управление которой направлено, прежде всего, на решение проблем оптимального использования земельных, трудовых и материально-технических ресурсов в целях повышения эффективности производства.

Современное предприятие агропромышленного комплекса – система, осуществляющая преобразование ресурсов в продукт, необходимый потребителю, и на этой основе формирование прибыли. В рамках системы происходит преобразование ресурсов в конечный продукт. При этом, с точки зрения собственника, эффективность данного процесса определяется экономическими показателями.

Во многом это обусловлено тем, что любое предприятие, в том числе работающее в агропромышленном секторе, является организацией, создаваемой в целях извлечения прибыли в интересах учредителя. Помимо этого, учет и оценка сырья, материалов, иных ресурсов и результатов деятельности человека производится в денежной форме, что приводит к тому, что финансовые показатели начинают преобладать во всех сферах деятельности предприятия.

Существенным элементом, определяющим возможности повышения эффективности деятельности агропромышленного предприятия, выступает его производственный потенциал. Спецификой аграрной деятельности является использование природных ресурсов, и в первую очередь земли. Поскольку из-за

целого ряда антропогенных и климатических факторов пахотных земель в мире становится все меньше, а глобальный спрос на продукты питания растет, потребность в устойчивом и продуктивном управлении агропромышленными предприятиями становится очень актуальной. Это, в свою очередь, ставит задачу повышения эффективности использования имеющихся ресурсов и раскрытия имеющегося у агропромышленного предприятия потенциала [1].

Согласно определению, приведённому в Российском энциклопедическом словаре, "потенциал" – это источники, возможности, средства, запасы, которые могут быть использованы для решения какой-либо задачи, достижения определённой цели; возможности отдельного лица, общества, государства в определённой области [4]. В рамках нашего рассмотрения мы будем определять потенциал агропромышленного предприятия как совокупность имеющихся у него ресурсов, позволяющих ему устойчиво развиваться, принося прибыль собственникам на долгосрочном горизонте.

При рассмотрении потенциала предприятия агропромышленного комплекса (АПК) на долгосрочном горизонте возникает необходимость обеспечения устойчивости развития. Для предприятия устойчивость означает продолжение существования неопределённый (бесконечный) период времени. В государственном управлении понятие "устойчивого развития" появилось, после его признания в качестве всеобъемлющего принципа действия только в 1992 году на Конференции ООН по окружающей среде в Рио-де-Жанейро. Содержание подхода устойчивого развития, по существу, основано на трех столпах, которые должны быть согласованы, а именно:

- экологичность;
- социальная справедливость;
- экономические показатели.

Таким образом, современное производство в АПК должно стать более устойчивым, и это постоянное требование. Устойчивое сельское хозяйство должно обеспечивать производство достаточного количества продуктов питания с уважением к природе, чтобы зарабатывать на жизнь, а затем иметь возможность передать бизнес следующему поколению. Это вписывается в концепцию устойчивого развития, которая принята на уровне ООН и государства.

В настоящее время на уровне предприятия наилучшим отражением устойчивости его деятельности является концепция экологического, социального и управленческого инвестирования (ESG). Банк России считает, что "актуальность оценок в области ESG увеличивается по мере роста востребованности ESG-данных и публичных ориентиров, которые инвесторы и другие заинтересованные лица используют для ответственного инвестирования" [2]. Интеграция показателей, характеризующих такие разные сферы деятельности предприятия и использования их при принятии решения о выделении финансирования, стала одним из крупнейших достижений на финансовых рынках.

Общий интерес к ESG как со стороны академических кругов, так и со стороны промышленности заключается в его эффективности. ESG – это преимущества нефинансовых показателей компании в управлении ею. На самом

деле, еще предстоит выяснить, оказывает ли ESG, нефинансовый показатель, положительное влияние на стоимость фирмы. Действия ESG – это стратегические решения менеджеров, направленные на увеличение будущей стоимости компании за счет эффективного использования потенциала.

Стратегические действия менеджера по повышению эффективности использования потенциала, ведущему к увеличению будущей стоимости фирмы, в конечном итоге зависят от внешней среды, поскольку фирма должна выжить в конкурентной борьбе или получить конкурентное преимущество, которое формируется за счет имеющегося у предприятия потенциала. К внешней среде, которая непосредственно влияет на компанию, относятся отраслевые характеристики, такие как интенсивность конкуренции и темпы роста внутри отрасли, к которой принадлежит компания. Поскольку компании используют собственный потенциал во взаимодействии с окружающей средой, этот процесс тесно связан с повышением стоимости компаний (рисунок 1).

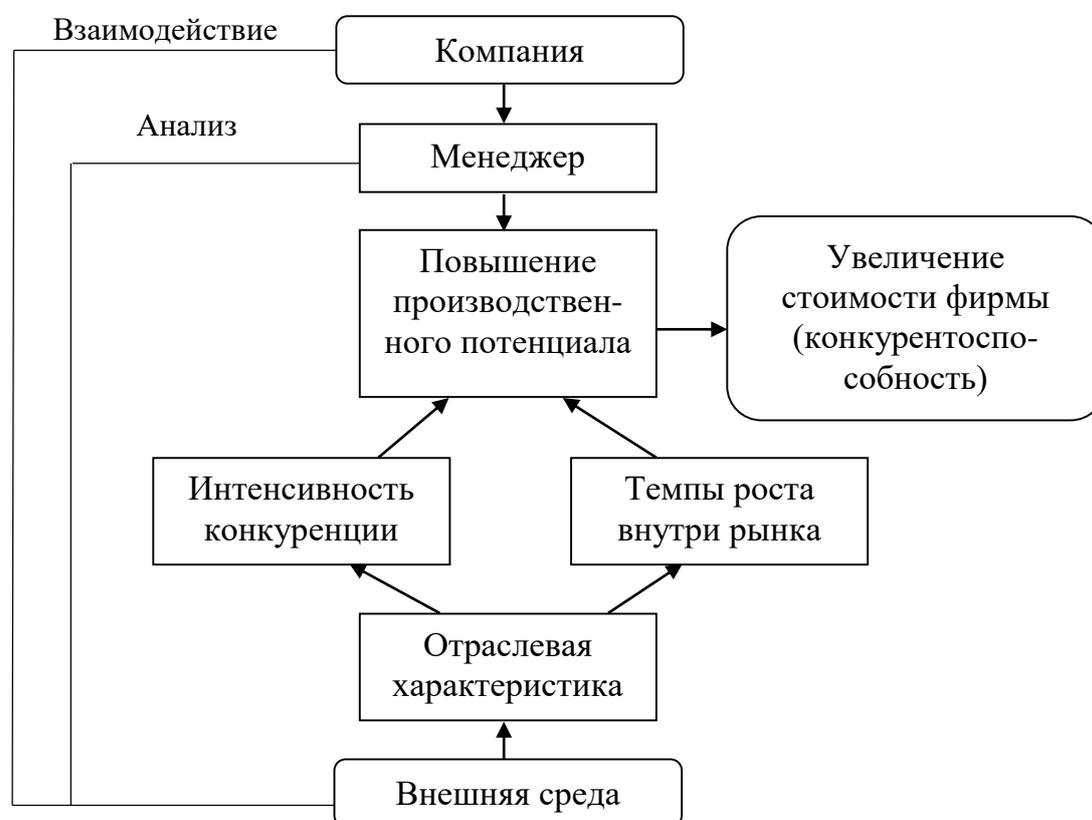


Рисунок 1 – Стратегия использования повышения производственного потенциала, ведущего к увеличению стоимости фирмы

Figure 1 – Strategy for using the increase in productive capacity leading to an increase in the value of the company

Деятельность ESG может варьироваться в зависимости от производственной среды, к которой принадлежит компания, поскольку в рамках производственной среды реализуется потенциал предприятия. В сельскохозяйственной деятельности менеджерам необходимо учитывать экологические характеристики отрасли, к которой принадлежит компания, чтобы определить, до какого уровня следует повысить ESG для будущей

производительности. ESG можно рассматривать как важный актив, определяющий будущее конкурентное преимущество и прибыльность компании, за счет имеющегося потенциала предприятия, который не отражается в ее финансовой отчетности, поэтому анализ стоимостного эффекта ее деятельности будет одной из важных задач исследования.

Многие институциональные инвесторы и управляющие инвестиционными фондами по всему миру уделяют больше внимания устойчивой деятельности с целью устранения физических рисков, рисков ответственности и прочих рисков, препятствующих эффективному раскрытию потенциала предприятия. Рейтинги и индексы ESG, в свою очередь, стали рассматриваться как инвестиционные инструменты оценки для содействия этой деятельности. Принято считать, что такой подход в обосновании инвестиций предполагает, что в процессе своей деятельности предприятие придерживается сбалансированной политики в области развития, использования природных ресурсов и достижения социальных эффектов [2], это подразумевает сохранение и развитие его потенциала. Помимо этого, ESG подход обеспечивает прозрачность управления предприятия, а три составляющие в рамках этого подхода как для менеджеров, так и для инвесторов выступают маркерами устойчивости бизнеса и экономических процессов предприятия, т. е. его потенциала, как это показано на рисунке 2.

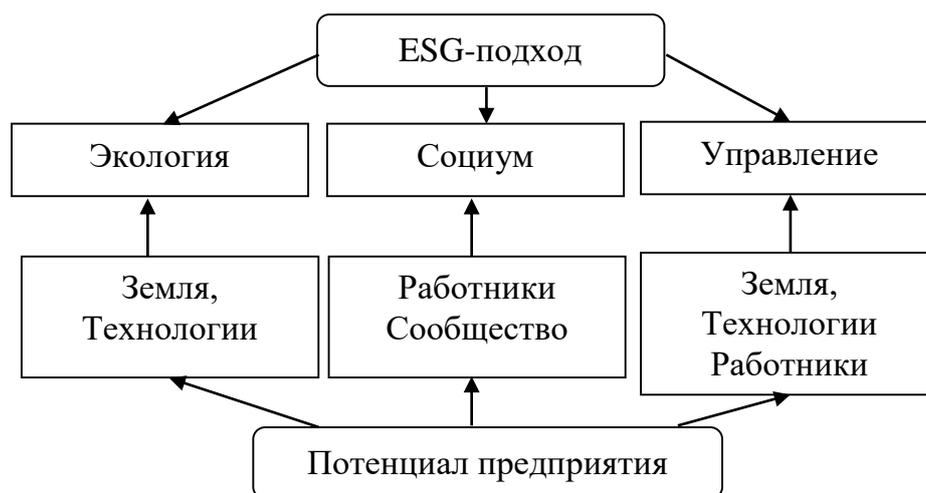


Рисунок 2 – Взаимосвязь потенциала предприятия АПК и ESG-подхода  
 Figure 2 – Relationship between the potential of the agro-industrial complex and the ESG approach

На рисунке показано, что потенциал предприятия отражает различные факторы, которые могут быть сгруппированы в категории, соответствующие ESG подходу, а именно – экологические, социальные и управленческие. Факторы по категориям подвергаются оценке. Результат оценки по каждой категории представляет собой комплексный показатель, характеризующий соответствующую часть общего потенциала предприятия, а совокупная ESG-оценка является интегральным показателем, который отражает оценку совокупного потенциала, используемого на рынках капитала.

Часто этот показатель ошибочно отождествляют с такими терминами, как корпоративная ответственность или устойчивость. Однако, когда основные

рынки капитала обращают внимание на ESG, сразу же выявляются два основных момента: риск, вызванный низкими показателями ESG, и возможности для бизнеса, основанные на упреждающем выполнении ESG и использовании имеющегося у предприятия потенциала.

Профессионалы в области инвестиций используют показатели ESG на рынках капитала, для того чтобы данные об окружающей среде, социальной сфере и качестве управления (ESG) могли использоваться в качестве основы для анализа инвестиционной привлекательности. При этом существуют определенные минимальные требования к управлению ESG отдельных предприятий и качеству отчетности ESG.

С точки зрения ESG-подхода в сложившейся практике можно рассматривать инвестиционные решения как результат оценки потенциала с учетом его будущего. При этом решение строится из того, что деятельность предприятия АПК, направленная на повышение устойчивости, что отражается в ESG-показателях на уровне предприятия, является признаком развития его потенциала. Например, сельскохозяйственное предприятия, за счет агротехнических мероприятий увеличивающее плодородность почв, наращивает свой потенциал, а если в результате чрезмерной эксплуатации земли снижается ее продуктивность, это снижает потенциал предприятия. При этом в первом случае ESG-показатель растет за счет увеличения показателей экологической компоненты E, а во втором – снижается [3].

Другой пример можно привести по социальной компоненте. В том случае, если предприятие реализует социальные программы, повышающие привлекательность проживания в том населенном пункте, где оно ведет свою деятельность, это приводит в средне- и долгосрочной перспективе к сохранению или росту количества потенциальных работников. Это отражается в приросте показателей, характеризующих социальную компоненту S и, соответственно, показателя ESG в целом.

Проблемой внедрения ESG-подхода к оценке потенциала предприятий АПК является то, что на настоящий день отсутствует устоявшаяся, общепринятая методика расчета ESG-показателей, и математические модели их расчета не получили широкого распространения. А ведь именно это является базой для численной оценки потенциала предприятия. Однако каждое из рейтинговых агентств применяет свою модель и использует набор показателей, которые значительно различаются.

Для того чтобы лучше понять, что отражают рейтинги ESG и как раскрытие информации способствует возникновению разногласий, мы изучим отдельные показатели, которые оценщики ESG используют для построения своих рейтингов. Есть две группы показателей: одни описывают входы, а вторые – результаты. Входы относятся к усилиям, которые компания предпринимает для достижения желаемого результата (например, наличие политики разнообразия), а результаты относятся к фактическим результатам деятельности (например, процент женщин в рабочей силе). Анализ методик оценки ESG-факторов показывает, что оценщики ESG, как правило, меньше расходятся во мнениях по поводу входных данных ESG и больше по поводу результатов ESG. Это согласуется с представлением о том, что оценка результатов является более

субъективной, особенно в социальной сфере и сфере управления, что определяется сложившимся в социуме общим пониманием того, чем может быть хороший или плохой результат.

Кроме того, более широкое раскрытие ESG-параметров усугубляет эти разногласия, особенно в случае результатов, что согласуется с тем, что большее количество информации, требующей субъективной оценки, должно привести к разногласию. Более того, более широкое раскрытие информации об ESG на отраслевом уровне (в нашем случае в АПК) также усугубляет разногласия в рейтингах при оценке результатов ESG, предполагая, что повсеместное увеличение раскрытия ESG в компаниях вряд ли разрешит разногласия в отношении ESG до тех пор, пока не будут установлены общие нормы того, что считать хорошим, а что плохим в результатах, относящихся к ESG.

При этом рыночные последствия публикации рейтингов ESG показывают, что большее несогласие с ESG связано с более высокой волатильностью доходности акций и более значительными абсолютными колебаниями цен. Эти результаты предполагают, что разногласия ESG имеют отношение к участникам рынка и влияют на цены акций, что подтверждает обоснованность гипотезы о том, что ESG-показатели отражают потенциал предприятия. Такой вывод основывается на том, что одним из способов определения стоимости предприятия является метод чистых активов, величина которых отражает экономический потенциал предприятия. Хотя необходимо отметить два момента: во-первых, метод чистых активов применяется в условиях недостаточной рыночной информации, например, для предприятий, акции которых не котируются на бирже, и, во-вторых, экономический потенциал отражает в конечном итоге экологический, социальный и управленческий, т. е. в средне- и долгосрочной перспективе [5]. По мнению ряда исследователей имеются некоторые свидетельства того, что эти результаты ESG-рейтинга для инвесторов со временем становятся еще сильнее, что говорит о том, что ESG-факторы оказывают все большее влияние на рынки.

Кроме того, в соответствии с тем, что ESG-рейтинги создают рыночные мнения, вводя неопределенность в отношении долгосрочной устойчивости фирмы, можно ожидать, что фирмы с низким ESG-рейтингом с меньшей вероятностью будут привлекать внешнее финансирование и вместо этого склонны больше полагаться на внутреннее финансирование, что обусловлено их низкой привлекательностью как объектов инвестирования.

Расчет показателей ESG для любого предприятия требует определенных усилий. Это связано с тем, что каждое предприятие уникально. Оценка ESG устанавливает базовый уровень для целей устойчивого развития организации. Хорошая базовая оценка включает в себя такие показатели, как устойчивый процесс закупок, выбросы парниковых газов (greenhousegas (GHG)) и справедливые условия занятости. Всесторонняя оценка также включает широкий спектр этических факторов и деталей управления. Затем все эти совокупные факторы оцениваются и взвешиваются для определения совокупной оценки ESG, которая используется для измерения общей эффективности организации в области устойчивого развития. Эта оценка может быть использована

заинтересованными сторонами для понимания сильных и слабых сторон и в целом потенциала предприятия.

Общие показатели ESG применимы ко всем видам экономической деятельности и, следовательно, могут отражаться в формате ключевых показателей эффективности предприятия (KPI). Отраслевые показатели ESG применяются только к конкретным видам экономической деятельности, в частности, сельскохозяйственной. Минимальное требование обычно представляет собой набор из одного ключевого показателя эффективности, отражающего абсолютное значение, и одного KPI, отражающего уровень интенсивности. Что касается отраслевых ESG, то предприятиям следует выбирать те из них, которые они считают актуальными для своих видов экономической деятельности. При этом список отраслевых ESG не является исчерпывающим. Предприятия могут выбирать дополнительные показатели ESG и, соответственно, KPI, которые отражают специфику их деятельности.

Таким образом, эффективность использования потенциала предприятия, выраженная через его стоимость, отражается в показателях ESG и оказывает положительное влияние на изучение эффективности использования потенциала, выражаемой в ценности фирмы, и свидетельствует, что ESG-показатели могут быть фактором корпоративного риска и служить преимуществом в создании конкурентной стратегии управления. Кроме того, соотношение между ESG и стоимостью фирмы как отражение потенциала предприятия зависит от вида экономической деятельности (в нашем случае сельскохозяйственной). То есть, показатели ESG могут выступать в качестве индекса для определения потенциала предприятия. С другой стороны, деятельность, направленная на увеличение значений ESG-показателей, оказывает положительное влияние на стоимость компании в быстрорастущей отрасли. Помимо этого, можно предположить, что показатели ESG отражают отраслевые характеристики, к которым принадлежит предприятие. Все это делает их хорошим инструментом для оценки его потенциала. Особенно важное значение это имеет для сельскохозяйственных предприятий, для которых принципиальным элементом потенциала является экологическая составляющая.

### **Список источников**

1. Бугара А. Н. Теоретические подходы к оценке ресурсного потенциала в сельскохозяйственных предприятиях //Агропродовольственная экономика: научно-практический электронный журнал. 2017. № 9. 38 с.
2. Томкович А. В. Использование принципов ESG в развитии рыбного хозяйства России // Балтийский экономический журнал. 2022. № 1(37). С. 56-64.
3. Умавов Ю. Д. Ресурсный потенциал сельскохозяйственного предприятия: сущность, содержание, методы оценки // РППЭ. 2014. № 12(50).
4. Российский энциклопедический словарь: в 2 кн. – Кн. 2: Н-Я / Гл. ред. А. М. Прохоров. Москва: Большая Российская энциклопедия, 2001. 1076 с.
5. Модельная методология ESG-рейтингов. Доклад для общественных консультаций // Центральный банк Российской Федерации, 2023.

## References

1. Bugara A. N. Theoretical approaches to the assessment of resource potential in agricultural enterprises //Agricultural Economics: scientific and practical electronic journal. 2017;9:38. (In Russ.).
2. Tomkovich A. V. The use of ESG principles in the development of fisheries in Russia // Baltic Economic Journal. 2022;1(37):56-64. (In Russ.).
3. Umavov Y. D. Resource potential of an agricultural enterprise: essence, content, methods of assessment // RPPE. 2014;12(50). (In Russ.).
4. Russian Encyclopedic Dictionary [Text]: In 2 books. Book 2: N-Ya / Editor-in-Chief A. M. Prokhorov. Moscow: Big Russian Encyclopedia, 2001. 1076 p. (In Russ.).
5. Model methodology of ESG-ratings. Report for public consultations // Central Bank of the Russian Federation, 2023. (In Russ.).

## Информация об авторах

**Д. Е. Нагаева** – ведущий специалист ООО "Ушаково-Агро"

**А. В. Иванов** – доктор экономических наук, профессор ИНОТЭКУ ФГБОУ ВО "Калининградский государственный технический университет"

## Information about the authors

**D. E. Nagaeva** – leading specialist of Ushakovo-Agro LLC

**A. V. Ivanov** – Doctor of Economic Sciences, professor of INOTECU FGBOU VO "Kaliningrad State Technical University"

Статья поступила в редакцию 12.08.2023; одобрена после рецензирования 14.08.2023; принята к публикации 16.08.2023.

The article was submitted 12.08.2023; approved after reviewing 14.08.2023; accepted for publication 16.08.2023.