



International Congress on Economics, Management and Business Studies

Hosted Online from New York, USA

Date: 23rd March, 2026

Website: <https://econferencia.com>

РОЛЬ ESG-ИННОВАЦИЙ В ФОРМИРОВАНИИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ МЕЖДУНАРОДНЫХ КОМПАНИЙ

Дилнозахон Абзалханова

Студент магистратуры Университет мировой
экономики и дипломатии (UWED) Ташкент, Узбекистан

dilnozaxonabzalhanova@gmail.com

Tel:(998) 20 017 95 17

Шарипова Умидахон Адхамовна

Заведующий кафедрой Международные финансы и инвестиции,
кандидат экономических наук, доцент Университет мировой экономики и
дипломатии,

umida-s@mail.ru

Аннотация

В условиях глобальных экологических и социальных вызовов инвестиционный ландшафт претерпевает фундаментальные изменения. ESG-факторы (экологические, социальные и управленческие) трансформируются из второстепенных критериев в ключевые детерминанты долгосрочной стоимости и устойчивости бизнеса. В данном исследовании рассматривается роль ESG-инноваций как стратегического инструмента, непосредственно влияющего на инвестиционную привлекательность международных компаний. Цель работы - выявить и проанализировать механизмы этого влияния.

На основе теоретического анализа, компаративного подхода и метода case-study (на примере компаний Unilever, Schneider Electric, Orsted) были



International Congress on Economics, Management and Business Studies

Hosted Online from New York, USA

Date: 23rd March, 2026

Website: <https://econferencia.com>

определены ключевые каналы трансмиссии эффекта от ESG-инноваций: снижение финансовых и нефинансовых рисков, формирование уникальных конкурентных преимуществ и репутационного капитала, обеспечение доступа к «зеленому» финансированию и стимулирование операционной эффективности. Эмпирический анализ демонстрирует положительную корреляцию между высокими ESG-рейтингами, активностью в области ESG-инноваций и такими показателями инвестиционной привлекательности, как устойчивость капитализации в периоды кризисов и стоимость привлечения капитала.

Делается вывод о том, что ESG-инновации являются не дополнительной нагрузкой, а критически важным элементом современной стратегии управления, напрямую влияющим на финансовые результаты и восприятие компании инвесторами. Для международных компаний, особенно из развивающихся рынков, интеграция ESG-инноваций в ядро бизнес-модели становится необходимым условием для привлечения ответственного долгосрочного капитала. В работе представлены практические рекомендации для менеджмента по эффективному управлению ESG-инновациями.

Ключевые слова: ESG-инновации, инвестиционная привлекательность, устойчивое развитие, международные компании, стратегическое управление, ESG-трансформация, ответственное инвестирование, корпоративная устойчивость, стоимостные драйверы, управление рисками.

Актуальность темы

В условиях глобализации, обострения климатических и социальных вызовов, а также трансформации ожиданий акционеров, международные



International Congress on Economics, Management and Business Studies

Hosted Online from New York, USA

Date: 23rd March, 2026

Website: <https://econferencia.com>

компании сталкиваются с необходимостью фундаментального пересмотра своих стратегий. Традиционные подходы к управлению инновациями, сфокусированные преимущественно на технологическом прогрессе и максимизации финансовой отдачи, уже не отвечают требованиям современного рынка. На первый план выходит концепция устойчивого развития, интегрированная в бизнес через призму экологических (Environmental), социальных (Social) и управленческих (Governance) факторов – ESG.

ESG-инновации становятся ключевым драйвером долгосрочной конкурентоспособности. Они представляют собой не просто «озеленение» процессов, а системные изменения в бизнес-моделях, продуктах, услугах и корпоративной культуре, направленные на создание комплексной ценности для общества, планеты и акционеров. Инвестиционное сообщество, в лице институциональных инвесторов, управляющих активами, все активнее использует ESG-критерии для оценки компаний. Следовательно, способность генерировать и внедрять ESG-инновации напрямую влияет на инвестиционную привлекательность, определяя стоимость капитала, ликвидность акций и устойчивость компании в долгосрочной перспективе.

Цель исследования - выявить и проанализировать механизмы влияния ESG-инноваций на формирование и усиление инвестиционной привлекательности международных компаний.

Теоретико-методологические основы ESG-инноваций и инвестиционной привлекательности

Концепция и эволюция ESG. ESG сформировалась как ответ делового сообщества на Цели устойчивого развития ООН (ЦУР) и растущее давление со стороны регуляторов, инвесторов и потребителей. В 2004 году ООН



International Congress on Economics, Management and Business Studies

Hosted Online from New York, USA

Date: 23rd March, 2026

Website: <https://econferencia.com>

инициировала Глобальный договор (Global Compact), в который компании начали включать принципы в области экологии, социальных вопросов и корпоративного управления. Однако этот подход был в основном добровольным и не имел жестких механизмов контроля. В 2015 году ООН утвердила Цели устойчивого развития (ЦУР), состоящие из 17 целей и 169 задач. ЦУР стали важной вехой для развития ESG-стратегий в мировом бизнесе, поскольку они позволили структурировать усилия компаний, направленные на решение глобальных проблем, таких как изменение климата, неравенство, доступ к образованию и здравоохранению, устойчивое потребление и производство. На протяжении 2010-х годов наблюдается резкое увеличение требований как со стороны инвесторов, так и со стороны регуляторов:

В 2017 году ЕС принял Директиву по раскрытию нефинансовой отчетности, требующую от крупных компаний (с выручкой более 40 млн евро) раскрывать информацию о воздействии их деятельности на экологию и общество.

В 2020 году Европейская комиссия разработала план «Зеленого курса» (Green Deal), в рамках которого компании обязаны учитывать климатические риски и устойчивость в своей отчетности.

Ранее ESG рассматривалась как отдельная область, в основном касающаяся отчетности и оценки рисков. Однако в последние годы подход изменился, и компании начали интегрировать ESG-факторы в свои основные стратегии. Это связано с растущим пониманием того, что принципы устойчивого развития могут быть не только социально ответственными, но и экономически выгодными. Так, глобальные ESG-активы превысили \$41 трлн уже к 2022 году, что подтверждает высокий рост в предыдущие годы, включая 2021-й, когда цифра была в районе \$35 трлн.



International Congress on Economics, Management and Business Studies

Hosted Online from New York, USA

Date: 23rd March, 2026

Website: <https://econferencia.com>

ESG-инновации можно определить как новые или значительно улучшенные продукты, процессы, маркетинговые или организационные методы, которые существенно снижают негативное воздействие на окружающую среду, решают социальные проблемы и повышают качество корпоративного управления. К ним относятся:

Экологические: циркулярные бизнес-модели, технологии чистого производства, продукты с низким углеродным следом, инновации в области сохранения биоразнообразия.

Социальные: инклюзивные HR-практики, инновации в охране труда и безопасности, развитие человеческого капитала, создание доступных продуктов и услуг, социальный предпринимательский подход.

Управленческие: инновации в области прозрачности, борьбы с коррупцией, кибербезопасности, управления цепочками поставок, внедрение ESG-метрик в систему вознаграждения топ-менеджеров.

2/3 из 5 200 ведущих компаний в 52 странах используют международные стандарты ESG-отчётности (например, GRI) для раскрытия управленческих практик.

Инвестиционная привлекательность перестала быть синонимом высокой краткосрочной доходности. Для долгосрочного инвестора (такого как пенсионные фонды или суверенные фонды благосостояния) ключевыми становятся предсказуемость, устойчивость бизнес-модели и способность компании управлять нефинансовыми рисками. ESG-факторы выступают основополагающими для оценки качества управления, дальновидности менеджмента и способности компании адаптироваться к будущему. И инвестиции в ESG растут очень быстрыми темпами. По данным , в 2020 году объем глобальных устойчивых инвестиций достиг \$35.3 трлн , что



International Congress on Economics, Management and Business Studies

Hosted Online from New York, USA

Date: 23rd March, 2026

Website: <https://econferencia.com>

составляет 36% всех профессионально управляемых активов в пяти крупнейших рынках. За 5 лет (2016-2020) рост составил 55%.

Каналы влияния ESG-инноваций на инвестиционную привлекательность

Снижение рисков. ESG-инновации напрямую снижают подверженность компании к репутационным, регуляторным (например, углеродный налог), судебным и физическим рискам (последствия изменения климата). Компания, инвестирующая в энергоэффективность, менее уязвима к скачкам цен на энергоносители. Это и есть процесс трансформации нефинансового ESG-риска в финансовый убыток через операционные и стратегические потрясения, управляемый фактором времени. Чем ближе триггер материализации, тем выше дисконтированная стоимость будущих потерь. Исследование McKinsey показывает, что компании могут ожидать, что потери, вызванные перебоями в цепочке поставок, будут происходить каждые 3,7 года, отнимая в среднем 45 дней годового производства. Многие из этих перебоев усугубляются климатическими явлениями (засухи, наводнения), социальной нестабильностью или регуляторными изменениями. ESG-инновации, направленные на диверсификацию поставщиков, локализацию, отслеживаемость цепочки (например, с помощью блокчейна для проверки экологичности и этичности), напрямую снижают эти риски. ESG-инновации — это инвестиции в «опционы на устойчивость». Они увеличивают гибкость и устойчивость компании, отодвигая или полностью устраняя точку материализации риска. Для долгосрочного инвестора это напрямую означает более надежную оценку будущих денежных потоков и, следовательно, более высокую инвестиционную привлекательность компании.



International Congress on Economics, Management and Business Studies

Hosted Online from New York, USA

Date: 23rd March, 2026

Website: <https://econferencia.com>

Формирование конкурентных преимуществ. ESG-инновации открывают доступ к новым «зеленым» рынкам, позволяют дифференцировать продукт, привлекать и удерживать лучшие таланты, укреплять лояльность клиентов и партнеров. По данным BloombergNEF, глобальные инвестиции в энергетический переход в 2023 году впервые сравнялись с инвестициями в традиционную топливную энергетику, достигнув \$1.8 трлн. К 2030 году ожидается рост до \$4.8 трлн ежегодно. Это напрямую влияет на будущие денежные потоки – ключевой параметр в DCF-оценке. Компании с высокими ESG-рейтингами имеют более низкую стоимость долга. Исследование S&P Global (2023) на основе 900 корпоративных кредитов показало: компании с высокими ESG-оценками платили в среднем на 100 базисных пунктов (1%) меньше, чем компании с низкими оценками, при прочих равных условиях.

Доступ к капиталу. Объем ESG-инвестиций растет колоссально. Компании с высокими ESG-рейтингами имеют приоритетный доступ к «зеленым» трлн в 2023 году), устойчивым кредитам и портфелям ESG-фондов. Это снижает их средневзвешенную стоимость капитала.

3.4. Операционная эффективность. Многие ESG-инновации (оптимизация логистики, сокращение отходов, автоматизация) ведут к прямым операционным savings, повышая рентабельность.

облигациям (совокупный объем выпуска таких облигаций превысил \$4.5

Методология исследования и эмпирический анализ

4.1. Методы. В исследовании применялись: качественный компаративный анализ стратегий компаний; метод case-study для глубокого изучения практик; контент-анализ ESG-отчетов, отчетов об устойчивом развитии и годовых отчетов за период 2020-2023 гг.; анализ динамики ESG-рейтингов



International Congress on Economics, Management and Business Studies

Hosted Online from New York, USA

Date: 23rd March, 2026

Website: <https://econferencia.com>

(MSCI, Sustainalytics) и их сопоставление с рыночными мультипликаторами (P/E, EV/EBITDA) и волатильностью акций.

4.2. Case-study.

Unilever: Стратегия «Sustainable Living Brands» показывает, что бренды компании, основанные на устойчивых принципах, растут на 69% быстрее остальных и обеспечивают 75% общего роста компании. Это прямой сигнал для инвесторов о будущей динамике выручки.

Schneider Electric: Инновации в области цифровой энергоэффективности и микросетей сделали компанию лидером в корпоративных рейтингах устойчивости (№1 в рейтинге Corporate Knights 2023). Компания последовательно демонстрирует более высокую операционную маржу по сравнению с менее «зелеными» конкурентами.

Ørsted: Трансформация из датской нефтегазовой компании в мирового лидера в области офшорной ветроэнергетики – эталонный пример стратегической ESG-инновации. Это привело к многократному росту капитализации и сделало компанию «must-have» в портфелях любых ESG-фондов.

4.3. Корреляционный анализ. Анализ выборки компаний из индексов MSCI World ESG Leaders и широкого рыночного индекса MSCI World за 5 лет показал, что в периоды высокой рыночной волатильности портфель лидеров ESG демонстрировал большую устойчивость (меньший drawdown). Также наблюдалась положительная, хотя и нелинейная, корреляция между высоким ESG-скором и показателем «прибыль на инвестированный капитал» (ROIC) в долгосрочном периоде.



International Congress on Economics, Management and Business Studies

Hosted Online from New York, USA

Date: 23rd March, 2026

Website: <https://econferencia.com>

Выводы и рекомендации

Выводы:

ESG-инновации трансформировались из инструмента социальной ответственности в core-стратегический актив международных компаний, напрямую влияющий на их долгосрочную стоимость и устойчивость.

Основное влияние на инвестиционную привлекательность осуществляется через четыре канала: риск-менеджмент, конкурентные преимущества, стоимость и доступность капитала, операционную эффективность.

Эмпирические данные подтверждают, что компании-лидеры в области ESG-инноваций пользуются повышенным доверием инвесторов, что выражается в более стабильной оценке и устойчивости в кризисные периоды.

Для рынков развивающихся стран, включая Узбекистан, интеграция ESG-инноваций является критически важной для выхода компаний на международные рынки капитала и привлечения ответственных иностранных инвесторов.

5.2. Рекомендации для менеджмента международных компаний.

Интегрировать ESG в DNA инновационного процесса: создать сквозные системы управления, где ESG-критерии оцениваются наравне с финансовыми на этапе R&D и вывода продукта на рынок.

Внедрить количественные метрики: связать KPI по ESG-инновациям с системой мотивации топ-менеджеров.

Обеспечить прозрачность и верифицируемость: использовать международные стандарты отчетности (GRI, SASB, TCFD) для достоверного раскрытия информации об эффекте от ESG-инноваций.



International Congress on Economics, Management and Business Studies

Hosted Online from New York, USA

Date: 23rd March, 2026

Website: <https://econferencia.com>

Формировать стратегическое партнерство: сотрудничать с научными институтами, стартапами и даже конкурентами в области прорывных ESG-решений.

5.3. Перспективы исследований. Дальнейшее изучение темы может быть направлено на разработку универсальной метрики «эффективности ESG-инноваций», анализ специфики ESG-инноваций в различных отраслях (добывающая vs. технологическая), а также исследование региональных особенностей восприятия ESG-инноваций инвесторами, в частности, в странах СНГ и Центральной Азии.

Список использованной литературы

1. Friede, G., Busch, T., & Bassen, A. (2015). ESG and financial performance: aggregated evidence from more than 2000 empirical studies. *Journal of Sustainable Finance & Investment*.
2. Porter, M. E., & Kramer, M. R. (2011). Creating shared value. *Harvard Business Review*.
3. Eccles, R. G., Ioannou, I., & Serafeim, G. (2014). The impact of corporate sustainability on organizational processes and performance. *Management Science*.
4. Schumpeter, J. A. (1942). *Capitalism, Socialism and Democracy*. Harper & Brothers.
5. Begimqulov, A., & Maraimova, K. (2021). THE THEORY OF THE FIRM'S ACTIVITIES AND ORGANIZATIONAL FORMS OF ENTREPRENEURSHIP. In *ВОПРОСЫ УПРАВЛЕНИЯ И ЭКОНОМИКИ: СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ АКТУАЛЬНЫХ ПРОБЛЕМ* (pp. 65-69).



International Congress on Economics, Management and Business Studies

Hosted Online from New York, USA

Date: 23rd March, 2026

Website: <https://econferencia.com>

6. Shuxratovna, M. K., & Akbarjon o'g'li, T. M. (2025). MAMLAKATGA INVESTITSİYALARNI JALB QILISHDA BOSHQARUV MODELLARINI QO'LLASH SAMARADORLIGI. ZAMONAVIY TA'LIMDA FAN VA INNOVATSION TADQIQOTLAR JURNALI, 3(2), 41-49.
7. МАРАИМОВА, К., & МАРДОНОВА, С. ПРИМЕНЕНИЕ ЗАРУБЕЖНОГО ОПЫТА УПРАВЛЕНИЯ ПЕРСОНАЛОМ В ТК В РЕСПУБЛИКЕ УЗБЕКИСТАН. ЭКОНОМИКА, 715-721.
8. Shuxratovna, M. K. (2024). QURILISH-SANOAT KORXONALARIDA MAHSULOTNI DIVERSIFIKATSIYA QILISHNING AHAMIYATI VA O'RNI. Scientific Journal of Actuarial Finance and Accounting, 4(06), 217-222.
9. Rustamjon o'g'li, A. F. (2026). TADBIRKORLIK SUB'EKTLARIDA XALQARO STANDARTLAR ASOSIDA ISHLAB CHIQRISHNING JORIY HOLATI, TARMOQ TUZILMASI VA ASOSIY TO'SIQLAR (Namangan viloyati misolida). ОБРАЗОВАНИЕ НАУКА И ИННОВАЦИОННЫЕ ИДЕИ В МИРЕ, 87(1), 426-430.
10. Мараимова, К. Ш. (2022). НАЦИОНАЛЬНЫЕ ЦЕЛИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ УЗБЕКИСТАНА. Экономика и социум, (4-3 (95)), 54-58.
11. Shukhratovna, M. K. (2022). National sustainable development goals of uzbekistan.
12. Safaeva, S. (2020). Investment in the tourism sector: the pandemic and its impact. Архив научных исследований, (32).
13. Rikhsibaevna, S. S. (2025). Environmental sustainability in tourism: perspectives for Uzbekistan. Labor economics and human capital, 4(3), 176-185.



International Congress on Economics, Management and Business Studies

Hosted Online from New York, USA

Date: 23rd March, 2026

Website: <https://econferencia.com>

14. Sayyora, S. (2024). Analyzing Resource Allocation and Management in the Uzbekistan Hotel Industry Within the Context of Cloud, Distributed, and Parallel Systems. *International Journal of Biological Engineering and Agriculture*, 3(1), 118-128.
15. Сафаева, С. Р. (2021). Основные аспекты совершенствования сферы туризма в период мировой пандемии. Тенденции развития науки и образования, 79(3).
16. Rikhsibaevna, S. S., Xalilullaevna, M. D., & Farmonovna, O. H. (2020). Investment in the tourism sector: The pandemic and its impact. *South Asian Journal of Marketing & Management Research*, 10(6), 23-29.
17. Safaeva, S., & Abdullakhanova, G. (2025). Social Integration of Women Through Employment in the Tourism Sector. *JournalNX*, 11(1), 18-21.
18. Абдувахидов, А., & Сафаева, С. (2022). Пандемия шароитида кичик тадбиркорлик соҳасининг ривожланиши ва унинг ўзига хос хусусиятлари. Направления развития благоприятной бизнес-среды в условиях цифровизации экономики, 1(01), 59-62.
19. Safaeva, S. R. (2019). IMPROVING THE ORGANIZATIONAL, ECONOMIC AND INSTITUTIONAL MECHANISMS OF MANAGING THE SPHERE OF TOURISM IN UZBEKISTAN. *Theoretical & Applied Science*, (3), 545-552.
20. Safaeva, S. R. (2024). Integration of Smart Tourism Technologies in Uzbekistan: Enhancing Visitor Satisfaction and Loyalty in 2023. *American Journal of Business Management, Economics, and Banking*, 30, 53-56.
21. World Economic Forum. (2020). *The Global Risks Report*.
22. Khan, M., Serafeim, G., & Yoon, A. (2016). Corporate Sustainability: First Evidence on Materiality. *The Accounting Review*.



International Congress on Economics, Management and Business Studies

Hosted Online from New York, USA

Date: 23rd March, 2026

Website: <https://econferencia.com>

-
23. Отчеты об устойчивом развитии и ESG компаний: Unilever, Schneider Electric, Ørsted (2020-2023 гг.).
 24. Рейтинговые методики и отчеты: MSCI ESG Research, Sustainalytics, Dow Jones Sustainability Indices.
 25. Кодекс корпоративного управления Узбекистана (с учетом ESG-принципов).
 26. Рекомендации рабочей группы по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом (TCFD).
 27. Le Chau, Le Anh, Vo Duc (2025). Valuing ESG: How financial markets respond to corporate sustainability [https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0969593125000319#:~:text=This%20approach%20not%20only%20aims,exceed%20\\$50%20trillion%20by%202025](https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0969593125000319#:~:text=This%20approach%20not%20only%20aims,exceed%20$50%20trillion%20by%202025).
 28. https://finance.ec.europa.eu/capital-markets-union-and-financial-markets/company-reporting-and-auditing/company-reporting/corporate-sustainability-reporting_en?utm_source=chatgpt.com
 29. <https://www.spglobal.com/esg/insights/featured/special-editorial/esg-and-the-cost-of-capital>
 30. <https://about.bnef.com/energy-transition-investment/>
 31. https://www.climatebonds.net/files/reports/cbi_susdebtsum_q4_2023_02b.pdf