

УДК 338.2:620.9

**ВЛИЯНИЕ ESG-ФАКТОРОВ НА ИНВЕСТИЦИОННУЮ
ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ И УСТОЙЧИВОЕ РАЗВИТИЕ ПРЕДПРИЯТИЙ
ТЕПЛОЭНЕРГЕТИЧЕСКОГО КОМПЛЕКСА**

Сафина Л.З.

студент,

ФГБОУ ВО «Казанский Государственный Энергетический Университет»

Казань, Россия

Филина О.В.

к.э.н., доцент кафедры «Экономика и организация производства»,

ФГБОУ ВО «Казанский Государственный Энергетический Университет»

Казань, Россия

Аннотация

В работе исследуется трансформация роли ESG-факторов в теплоэнергетическом комплексе России под влиянием глобальной климатической повестки. На основе анализа практик ведущих отраслевых компаний (ПАО «ТГК-1», ПАО «Т Плюс», ПАО «РусГидро», ПАО «Юнипро», Госкорпорация «Росатом», АО «Татэнерго», ООО «Сибирская генерирующая компания», ПАО «Интер РАО», ПАО «Мосэнерго») демонстрируется, как экологические инициативы, социальные программы и совершенствование корпоративного управления способствуют повышению инвестиционной привлекательности. Выявляется прямая взаимосвязь между внедрением ESG-принципов и достижением конкретных экономических результатов: снижением стоимости капитала за счет доступа к «зеленому» финансированию, оптимизацией операционных расходов, минимизацией регуляторных рисков и укреплением деловой репутации. Особое внимание уделяется практическим аспектам реализации ESG-трансформации, включая

внедрение низкоуглеродных технологий, развитие возобновляемой энергетики и принципов циркулярной экономики.

Ключевые слова: ESG, теплоэнергетический комплекс, инвестиционная привлекательность, устойчивое развитие, декарбонизация, модернизация, корпоративное управление, российские энергетические компании.

***THE INFLUENCE OF ESG FACTORS ON THE INVESTMENT
ATTRACTIVENESS AND SUSTAINABLE DEVELOPMENT OF
ENTERPRISES OF THE THERMAL ENERGY COMPLEX***

Safina L.Z.

student,

Kazan State Power Engineering University

Kazan, Russia

Filina O.V.

*PhD in Economics, Associate Professor of the Department of Economics and
Production Management,*

Kazan State Power Engineering University

Kazan, Russia

Abstract

The paper examines the transformation of the role of ESG factors in the Russian thermal energy complex under the influence of the global climate agenda. Based on an analysis of the practices of leading industry companies (PJSC TGC-1, PJSC T Plus, PJSC RusHydro, PJSC Unipro, Rosatom State Corporation, JSC Tatenergo, LLC Siberian Generating Company, PJSC Inter RAO, PJSC Mosenergo), it is demonstrated environmental initiatives, social programs and improved corporate governance contribute to increasing investment attractiveness. A direct relationship is revealed between the implementation of ESG principles and the achievement of

specific economic results: reducing the cost of capital through access to "green" financing, optimizing operating costs, minimizing regulatory risks and strengthening business reputation. Special attention is paid to the practical aspects of the implementation of the ESG transformation, including the introduction of low-carbon technologies, the development of renewable energy and the principles of circular economy.

Keywords: ESG, thermal energy complex, investment attractiveness, sustainable development, decarbonization, modernization, corporate governance, Russian energy companies.

Глобальная повестка устойчивого развития и борьба с изменением климата оказывают все более значительное влияние на мировую экономику и, в частности, на энергетический сектор. В России, как и во многих других странах, наблюдается повышенный интерес к ESG-повестке. Для предприятий теплоэнергетического комплекса (ТЭК), характеризующихся высокой капиталоемкостью, длительными сроками окупаемости инвестиций и существенным влиянием на окружающую среду, интеграция ESG-принципов становится не только вопросом репутации, но и необходимостью для привлечения долгосрочного финансирования и обеспечения конкурентоспособности. Существует множество исследований, подтверждающих положительную корреляцию между ESG-показателями и финансовыми результатами компаний. Оценка влияния ESG-факторов на инвестиционную привлекательность базируется на комплексной методологии. Она включает анализ ESG-рейтингов ведущих агентств (например, Sustainalytics, MSCI ESG Ratings), финансовый анализ для выявления взаимосвязи между ESG-показателями и финансовыми результатами (например, рентабельность активов, рыночная капитализация, стоимость капитала), а также квантитативные методы, использующие эконометрические модели. Дополняет эту оценку качественный анализ Дневник науки | www.dnevniknauki.ru | СМИ ЭЛ № ФС 77-68405 ISSN 2541-8327

корпоративной отчетности, публичных заявлений руководства и мнений экспертов. Российские инвесторы, включая институциональных, все чаще используют ESG-факторы при выборе активов, рассматривая их как индикаторы долгосрочной стабильности. Это обусловлено пониманием того, что ответственный подход к ведению бизнеса минимизирует риски, повышает операционную эффективность и укрепляет репутацию, создавая дополнительную стоимость для акционеров и стейкхолдеров. Финансовые учреждения интегрируют ESG-критерии в инвестиционные и кредитные решения, предоставляя более выгодные условия финансирования, такие как льготные кредиты и сниженные процентные ставки, что снижает стоимость капитала и повышает конкурентоспособность компаний на рынке.

ESG-факторы представляют собой систему нефинансовых показателей, разработанных для комплексной оценки степени соответствия деятельности организации принципам устойчивого развития. Они приобретают сопоставимое, а зачастую и превосходящее значение по сравнению с традиционными финансовыми показателями. Их анализ позволяет оценить устойчивость и риски компании в долгосрочной перспективе, что особенно актуально для такой стратегически важной отрасли, как ТЭК.

Первый из факторов, экологический (E – Environmental), сфокусирован на воздействии компании на окружающую среду. Он охватывает управление выбросами парниковых газов, эффективное использование водных и энергетических ресурсов, обращение с отходами, предотвращение загрязнений, влияние на биоразнообразие и адаптацию к изменению климата. Для предприятий ТЭК реализация экологической составляющей ESG проявляется в стратегическом переходе на более чистые технологии, включая внедрение комбинированного производства энергии, использование биомассы и низкоуглеродного топлива. К примеру, ПАО «ТГК-1» планирует построить энергоцентр с тригенерацией на площадке Электростанции №2 Центральной ТЭЦ в Санкт-Петербурге. Это также подразумевает активное

Дневник науки | www.dnevniknauki.ru | СМИ ЭЛ № ФС 77-68405 ISSN 2541-8327

развитие возобновляемых источников энергии (ВИЭ) и гидроэнергетики, снижение потерь в теплосетях и применение систем улавливания и хранения углерода (CCS). ПАО «ТГК-1» выступает показательным примером в данной области. Компания активно производит и реализует безуглеродную энергию. В 2024 году ПАО «ТГК-1» присоединилась к Национальной системе сертификации низкоуглеродной электроэнергии, пройдя квалификацию шести гидроэлектростанций в Мурманской области и Республике Карелия и заключив договор на реализацию «зеленых» сертификатов с ПАО «СИБУР Холдинг»[6]. Кроме того, компания инвестирует в модернизацию гидротехнических сооружений с целью охраны окружающей среды (инвестиции на охрану водных ресурсов в 2024 году составили 221 906 тыс. руб.) и рассматривает возможность участия в проектах по строительству ветряных электростанций и малых ГЭС в рамках программы поддержки ВИЭ (ДПМ ВИЭ 2.0). Активное участие в pilotных торгах атрибутами генерации на Национальной товарной бирже (первая сделка в сентябре 2025 года) и обеспечение крупных мероприятий безуглеродной энергией, таких как форум «Общественный транспорт 2025» и форум «Электро//Движение», демонстрируют стремление ПАО «ТГК-1» не только снижать экологическую нагрузку, но и открывать новые экономические возможности на рынке «зеленой» энергетики. Все это подтверждает соответствие международным стандартам и открывает доступ к новым рынкам, что снижает экологические риски и повышает привлекательность для ESG-ориентированных инвесторов. Дополнительным подтверждением надежности и инвестиционной привлекательности служит подтвержденный Аналитическим кредитным рейтинговым агентством (АКРА) кредитный рейтинг ПАО «ТГК-1» на уровне АА+ по национальной шкале для Российской Федерации со «стабильным» прогнозом, а также кредитный рейтинг выпуска облигаций компании серии БО-001Р-01 (RU000A105NB4) на уровне АА+(RU), при капитализации компании в 29,4 млрд руб. на 30.12.2024 [6].

Принципы циркулярной экономики, которые не только снижают экологическую нагрузку, но и открывают новые экономические возможности, находят свое применение в различных аспектах деятельности предприятий ТЭК. Например, в 2024 году ПАО «Т Плюс» продолжило многолетнее сотрудничество с Самарским комбинатом керамических материалов, продавая золошлаковые отходы для производства стройматериалов, что позволило снизить объем отходов на хранении на 762 686,8 т и плату за негативное воздействие на окружающую среду на 53,68 млн руб. [3]. Комплексный подход компаний к реализации экологической повестки ESG предполагает не только снижение собственного воздействия на природу и эффективное управление отходами, но и активное вовлечение в прямые природоохранные действия и повышение экологической ответственности населения. Так, молодые специалисты «Т Плюс» создали экологическую волонтерскую программу «Сохраним Волгу. Вместе» с акциями «День Волги», чтобы привить населению экологичное поведение, значимость которого осознает компания. В 2024 году акции прошли в двух городах - Саратове и Самаре, а также в двух поселках Самарской области, тогда на берегах Волги было собрано более 11,6 т мусора [3].

Помимо приведённых примеров трансформации энергетического сектора, вклад в защиту окружающей среды, в частности в сохранение биоразнообразия, вносят и другие крупные компании. В частности, при финансовой поддержке ПАО «РусГидро» 36 особо охраняемых природных территорий реализуют экологические проекты по сохранению биоразнообразия и редких видов животных и птиц. С целью минимизации негативного воздействия на ихтиофауну в результате работы ГЭС мощностью более 30 МВт ПАО «РусГидро» проводит научно-исследовательские работы по созданию нового рыбозащитного сооружения с использованием гидроакустических сигналов, удовлетворяющего требованиям законодательства и применимого как на малых, так и на мощных ГЭС [5]. В Дневник науки | www.dnevniknauki.ru | СМИ ЭЛ № ФС 77-68405 ISSN 2541-8327

2024 году компания сократила водопотребление на 2,9% чем в предыдущем году до 628,9 млн куб. м. по причине регулярного проведения обслуживания технической инфраструктуры и экологического контроля водопользования. Стратегией развития ПАО «РусГидро» утверждены целевые показатели снижения удельного расхода воды на производство 1 кВт·ч: на 1% к 2025 году и на 2% к 2035 году (относительно 2020 года). В 2024 году общий объем вложений компанией в охрану окружающей среды составил 3 712,4 млн руб. [5].

Однако экологическая ответственность тесно переплетается с социальной сферой, формируя социальный (S – Social) фактор. Он оценивает взаимоотношения организации со всеми её стейкхолдерами: сотрудниками, клиентами, поставщиками и обществом в целом. Ключевые аспекты включают создание безопасных и справедливых условий труда, охрану здоровья и развитие персонала, соблюдение прав человека и поддержку региональной инфраструктуры. В пример можно привести энергетическую компанию ПАО «Юнипро», которая активно способствует развитию здравоохранения в регионах присутствия. В течение 2024 г. компанией заключены договоры по покупке медицинского оборудования для ряда больниц и поликлиник (в городах: Шарыпово, Шатура, Березники, Сургут и Ярцево), и уже сформировало аналогичную программу по оснащению медицинских учреждений на 2025 год [1].

Важной составляющей является повышение лояльности клиентов, партнеров и сотрудников, особенно молодежи, которые все чаще стремятся работать в компаниях, разделяющих их ценности и демонстрируют социальную и экологическую ответственность работодателей. Это, в свою очередь, позволяет эффективно привлекать и удерживать высококвалифицированных специалистов. С целью привлечения молодых специалистов в отрасль и повышения интереса молодежи к техническим и естественным наукам, Госкорпорация «Росатом» активно участвовала в Дневник науки | www.dnevniknauki.ru | СМИ ЭЛ № ФС 77-68405 ISSN 2541-8327

федеральных мероприятий; в августе 2024 года совместно с Российским обществом «Знание» организован самый северный лекторий на V Научно-просветительской экспедиции «Ледокол знаний», которая впервые прошла в международном формате [8].

Учитывая повышенные риски для работников отрасли, обеспечение их безопасности труда и ответственное отношение к местным сообществам приобретают особую значимость. «Росатом» является участником международного движения Vision Zero и в своей работе стремится к достижению нулевого травматизма в организациях Корпорации, что подтверждается, например, внедрением в 2024 году сертифицированных защитных костюмов «ВЕТРОТЕРМ» для защиты персонала ветроэнергетических установок от термических рисков на всех 9 ВЭС, а также открытием в том же году на предприятии Топливного дивизиона лаборатории обеспечения надежности персонала с комнатой оказания психологической помощи сотрудникам, где уже проведено 465 сеансов индивидуальной и групповой работы, способствующих улучшению их эмоционального фона, повышению работоспособности, снижению общего количества случаев временной утраты трудоспособности [8].

В контексте ТЭК социальный фактор к тому же выражается в обеспечении надежного и доступного тепло- и электроснабжения, поддержании справедливой тарифной политики и активной реализации социальных программ как для сотрудников, так и для населения. В 2024 году Госкорпорация «Росатом» продемонстрировала значительные успехи в вовлечении сотрудников, членов их семей и жителей территорий присутствия в активный образ жизни, собрав более 110 тыс. работников в физкультурно-оздоровительных мероприятиях, включая такие знаковые события, как «Забег атомных городов» и «ЗОЖ-Амбассадор Росатома». В том же году, более 57 тыс. волонтеров Госкорпорации реализовали порядка 570 акций, охватив свыше 1 млн благополучателей в различных направлениях, от поддержки Дневник науки | www.dnevniknauki.ru | СМИ ЭЛ № ФС 77-68405 ISSN 2541-8327

ветеранов до эковолонтерства, а их социальные проекты получили признание ключевых федеральных премий международная премия «МыВместе», «Чемпионы добрых дел», Best for pets, ECO Best, «Лучшие социальные проекты России» и др. [8].

АО «Татэнерго» оказывает всестороннюю социальную и благотворительную помощь населению и учреждениям (включая ветеранов, инвалидов, детские дома, деятелей культуры и искусства, а также объекты социального и религиозного значения), при этом в 2024 году 3 944 неработающих пенсионера компании получили материальную помощь и бесплатные путевки в санатории. На социальную защиту пенсионеров компании в 2024 году было направлено свыше 16 млн рублей, а расходы на санаторно-курортное лечение сотрудников и членов их семей составили 52,5 млн руб. [9]. Такой подход не только формирует позитивный имидж компании, но и способствует долгосрочной стабильности бизнеса, укрепляя доверие инвесторов и привлекая дополнительные капиталовложения.

Эффективная реализация как экологических, так и социальных инициатив невозможна без прочной основы, которую обеспечивает фактор корпоративного управления (G – Governance). Он регулирует вопросы структуры управления, прозрачности финансовой отчетности, этики ведения бизнеса, противодействия коррупции. В этой связи, уделяя особое внимание борьбе с коррупцией, для всех сотрудников ООО «Сибирская генерирующая компания» обязательны для прохождения курсы по данной тематике. В 2024 году курсы «Система контроля за соблюдением правил (комплаенс система)» успешно прошли 2372 сотрудника СГК, «Противодействие коррупции» - 2 365 сотрудников, а так же «Управление комплаенс рисками» - 14 сотрудников, причём их содержание получило высокую оценку в опросах об удовлетворённости, достигнув от 4,7 до 5 баллов из 5 возможных [7].

Надлежащее корпоративное управление служит фундаментом для принятия обоснованных решений и эффективного функционирования всех Дневник науки | www.dnevniknauki.ru | СМИ ЭЛ № ФС 77-68405 ISSN 2541-8327

аспектов устойчивого развития. В структуре ПАО «Интер РАО» Общее собрание акционеров занимает позицию высшего органа управления. На годовом общем собрании акционеров в 2024 году, в котором приняли участие 4005 акционеров (3978 физических лиц и общих счетов, 27 юридических лиц), доля голосов «против» и «воздержался» ни по одному из вопросов повестки не получила более 1% голосов, что свидетельствует о поддержке подавляющим большинством миноритарных акционеров ключевых решений и учете интересов всех основных групп акционеров [2].

Для предприятий ТЭК фактор выражается в обеспечении полной прозрачности закупочной деятельности, своевременном и открытом раскрытии информации, а также эффективном взаимодействии с регулирующими органами. Наличие прозрачной структуры, независимого совета директоров и четких механизмов принятия решений не только предотвращает недобросовестные практики, но и значительно повышает доверие инвесторов и всех стейкхолдеров к компании. Примером такого подхода к обеспечению прозрачности и постоянному улучшению бизнес-процессов служит ПАО «Мосэнерго», где ежегодно проводятся внутренние аудиты бизнес-процессов, включенных в процессную модель системы менеджмента качества, что в 2024 году выразилось в проведении 52 аудитов, выявивших всего 6 малозначительных несоответствий, устраниенных без нарушения установленных сроков [4].

Практика ведущих отраслевых компаний демонстрирует комплексный подход к реализации ESG-трансформации, включающий внедрение низкоуглеродных технологий, развитие возобновляемой энергетики, внедрение принципов циркулярной экономики, а также реализацию социальных программ и обеспечение прозрачности корпоративного управления. Эти инициативы приносят конкретные экономические результаты: доступ к "зеленому" финансированию на льготных условиях,

снижение стоимости капитала, оптимизацию операционных расходов и минимизацию регуляторных рисков.

Таким образом, ESG-трансформация в теплоэнергетическом комплексе представляет собой не только ответ на вызовы глобальной климатической повестки, но и эффективный инструмент повышения инвестиционной привлекательности и обеспечения устойчивого развития в долгосрочной перспективе. В условиях глобальной климатической повестки ESG-факторы трансформируются из инструмента репутационного менеджмента в ключевой элемент инвестиционной привлекательности и долгосрочного конкурентного преимущества.

Библиографический список:

1. Годовой отчет ПАО «Юнипро» за 2024 год / ПАО «Юнипро». – 2025. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа. – URL: https://unipro.energy/shareholders/disclosure/annual_reports/ (Дата обращения: 7.11.2025).
2. Годовой отчет ПАО «Интер РАО» за 2024 год / Отчёт в области устойчивого развития и экологической ответственности / ПАО «Интер РАО» 2025. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа. – URL: https://www.interrao.ru/upload/iblock/016/s8kmfqddvz73ghloqndfc0x98uar33u5/2_GO_2024.pdf (Дата обращения: 9.11.2025).
3. Отчет об устойчивом развитии Группы «Т Плюс» за 2024 год / Группа «Т Плюс». – 2025. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа. – URL: <https://www.tplusgroup.ru/kso/> (Дата обращения: 6.11.2025).
4. Отчет об устойчивом развитии ПАО «Мосэнерго» за 2024 год / ПАО «Мосэнерго» – 2025. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа. – URL: <https://mosenergo.gazprom.ru/investors/reports/yearly-reports/> (Дата обращения: 10.11.2025).

5. Отчет об устойчивом развитии ПАО «РусГидро» за 2024 год / ПАО «РусГидро». – [Электронный ресурс]. – Режим доступа. – URL: <https://ar2024.rushydro.ru/> (Дата обращения: 6.11.2025).
6. Отчет об устойчивом развитии 2024. XX лет успеха / ПАО «ТГК-1». – 2025. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа. – URL: <https://www.tgc1.ru/sustainability/> (Дата обращения: 5.11.2025).
7. Отчет общества с ограниченной ответственностью «Сибирская генерирующая компания» о деятельности в области противодействия коррупции за 2024 год / ООО «Сибирская генерирующая компания». – [Электронный ресурс]. – Режим доступа. – URL: <https://sibgenco.ru/> (Дата обращения: 9.11.2025).
8. Отчет о прогрессе в области устойчивого развития. – 2024 / Госкорпорация «Росатом». – [Электронный ресурс]. – Режим доступа. – URL: <https://report.rosatom.ru/3543> (Дата обращения: 8.11.2025).
9. Устойчивое развитие / АО «Татэнерго». – [Электронный ресурс]. – Режим доступа. – URL: <https://tatenergo.ru/ustoychivoe-razvitiye/> (Дата обращения: 8.11.2025).
10. Федеральный закон от 27.07.2010 N 190-ФЗ "О теплоснабжении".

Оригинальность 76%