

**Детерминанты раскрытия информации об экологической, социальной и корпоративной ответственности компаний на развивающихся рынках**

**Научный руководитель – Никитушкина Ирина Владимировна**

***Жигляева Анастасия Викторовна***

*Студент (магистр)*

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Экономический факультет, Москва, Россия

*E-mail: anastasia.zhiglyeva@gmail.com*

В настоящее время компании по всему миру все больше внимания уделяют долгосрочным устойчивым экологическим, социальным и управленческим (environmental, social, governance - ESG) целям в рамках своей деятельности [2]. Значительный рост интеграции ESG в качестве устойчивой стратегии демонстрирует, что экологические, социальные и управленческие факторы учитываются при принятии инвестиционных и иных решений [5]. К причинам, в связи с которыми компания может осуществлять раскрытие информации об ESG, относятся: необходимость соблюдения требований, участие в различных рейтингах и индексах, соответствие лучшим практикам других компаний [6].

Анализ научной литературы позволил установить, что исследователи стремятся выявить и описать объясняющие факторы, которые определяют различия в уровнях раскрытия ESG-информации между компаниями, через призму теории легитимности, теории стейкхолдеров и институциональной, агентской теорий [1], [3]. Несмотря на наличие накопленной базы исследований, многие результаты противоречивы, не дают полноценного описания спектра факторов и характера их влияния. Весьма неоднозначные результаты получены исследователями и при анализе воздействия факторов на отдельные компоненты раскрытия информации - экологический, социальный и управленческий.

В связи со значением раскрытия информации об ESG для удовлетворения потребностей групп заинтересованных сторон, позиционирования компании на рынке, значительный интерес представляют детерминанты раскрытия информации, структурно-динамический анализ совокупности влияющих факторов и определение ключевых факторов на уровне отдельных элементов раскрытия ESG-информации [4].

В настоящей работе на основе выборки, состоящей из 384 компаний с развивающихся рынков, включенных в MSCI Emerging Markets Index (выбраны Китай, Республика Корея, Индия, Тайвань и Российская Федерация - 68,6% от общего числа компаний в индексе) [7], за период 2011-2020 гг., проведено исследование детерминант раскрытия информации об ESG на уровне фирмы. Применены регрессионные модели панельных данных (модель пула, фиксированные и случайные эффекты). В качестве гипотетических детерминант раскрытия информации об ESG-аспектах рассматривались показатели рентабельности и маржи фирм, качество прибыли, динамика выручки и размер компаний, их отраслевая принадлежность и ряд других независимых переменных. Реализована процедура кластерного анализа по статистически значимым детерминантам в динамике (в рамках периода наблюдения: 2011, 2016, 2020 годы) для проверки устойчивости полученных результатов с течением времени.

Исследование показало, какие детерминанты вносят наибольший вклад в объяснение различий в раскрытии информации об ESG между компаниями, направление их влияния. В частности, на общий уровень раскрытия ESG-информации наиболее сильное влияние оказывают переменные, связанные с леввериджем и долговой нагрузкой. Уровень раскрытия

информации о корпоративной социальной ответственности находится в тесной связи с отраслевой принадлежностью компаний. Выявление детерминант позволило сформировать профили компаний, ориентированные на целевые аудитории потребителей информации об ESG-аспектах (внутренние и внешние стейкхолдеры и т.п.).

### Источники и литература

- 1) Baldini, M. et al. (2018). Role of Country- and Firm-Level Determinants in Environmental, Social, and Governance Disclosure. *Journal of Business Ethics*, 150, 79-98.
- 2) Changhong, Z. et al. (2018). ESG and Corporate Financial Performance: Empirical Evidence from China's Listed Power Generation Companies. *Sustainability*, 10, 1-18.
- 3) Pricilia, A. et al. (2021). The Determinants of Environmental Disclosure Quality: Empirical Evidence from Indonesia. *Journal of Accounting Auditing and Business*, 4(1), 41-53.
- 4) Rahman, A. et al. (2021). Determinants of Corporate Environment, Social and Governance (ESG) Reporting among Asian Firms. *Journal of Risk and Financial Management*, 14, 1-14.
- 5) Sharma, P. et al. (2020). Determinants of environmental, social, and corporate governance (ESG) disclosure: a study of Indian companies. *International Journal of Disclosure and Governance*, 17(4), 1-11.
- 6) ESG Disclosure Handbook (2019). URL: [https://docs.wbcsd.org/2019/04/ESG\\_Disclosure\\_Handbook.pdf](https://docs.wbcsd.org/2019/04/ESG_Disclosure_Handbook.pdf)
- 7) Index Solutions: Emerging Markets Index – MSCI: <https://www.msci.com/our-solutions/indexes/emerging-markets>