

Научная статья

Original article

УДК 338.1

doi: 10.55186/2413046X_2025_10_5_126

**ЭТИКА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОММЕРЧЕСКИХ
ОРГАНИЗАЦИЙ В РОССИИ**

**ETHICS OF INVESTMENT ACTIVITY OF COMMERCIAL
ORGANIZATIONS IN RUSSIA**



Скоморощенко Анна Александровна, к.э.н., доцент кафедры экономики и внешнеэкономической деятельности, ФГБОУ ВО Кубанский государственный аграрный университет имени И.Т. Трубилина, Краснодар, E-mail: skomoranna@yandex.ru

Садковская Анастасия Александровна, факультет управления, ФГБОУ ВО Кубанский государственный аграрный университет имени И.Т. Трубилина, Краснодар, E-mail: sadkovskaya.01@mail.ru

Баграмян Евгения Мгеровна, факультет управления, ФГБОУ ВО Кубанский государственный аграрный университет имени И.Т. Трубилина, Краснодар, E-mail: zbagramyan@inbox.ru

Skomoroshchenko Anna Alexandrovna, Ph.D. in Economics, Department of Economics and Foreign Economic Activity, Kuban State Agrarian University named after I.T. Trubilin, Krasnodar, E-mail: skomoranna@yandex.ru

Sadkovskaya Anastasia Alexandrovna, Faculty of Management, Kuban State Agrarian University named after I.T. Trubilin, Krasnodar, E-mail: sadkovskaya.01@mail.ru

Bagramyan Evgeniya Mherovna, Faculty of Management, Kuban State Agrarian University named after I.T. Trubilin, Krasnodar, E-mail: zbagramyan@inbox.ru

Аннотация. Исследование посвящено анализу этики инвестиционной деятельности коммерческих организаций. Выявлено, что под этическим инвестированием необходимо понимать отказ инвестора от вложений во «вредные» активы. Следует проводить «озеленение» производственного процесса путем внедрения экологических и инновационных технологий, а также проводить внутрикорпоративные вложения в человеческий капитал и улучшать условия труда. Этика идентифицируется как часть морального выигрыша инвестора и важный нематериальный актив. В статье определены этические критерии, детерминанты, а также социальные, экологические и экономические эффекты этического инвестирования. Показаны этические критерии предпринимательской деятельности, отражающие суть экологических, социальных и управленческих критериев. На основе изучения результатов работы ассоциации ответственного инвестирования PRI и национальной ассоциации концессионеров и долгосрочных инвесторов в инфраструктуру РФ, представлена сравнительная характеристика этического инвестирования, отражающая принципы ответственных инвестиций ООН, а также детерминанты, смоделированные в соответствии с российской спецификой ведения предпринимательской деятельности. Изучение географии рынка этических инвестиций позволило определить наибольшую концентрацию финансовых активов в странах Европы и США. Особое внимание акцентировано на практике этического инвестирования отечественными коммерческими организациями. Оценка практики применения этического инвестирования в России показала, что идентификация этики как части гудвилла и нематериального актива коммерческой организации, появилась существенно позднее, чем в западных странах. Это вызвано высокой зависимостью коммерческих организаций от финансирования инвестиционных проектов банковским сектором и отсутствием развития экологизации бизнеса. Анализ стратегических перспектив показал пассивную позицию большинства российских компаний

в разработке стратегий устойчивого развития, климатических и экологических стратегий.

Abstract. The study is devoted to the analysis of the ethics of investment activities of commercial organizations. It has been revealed that ethical investing should be understood as an investor's refusal to invest in «harmful» assets. The greening of the production process should be carried out through the introduction of environmental and innovative technologies, as well as internal corporate investments in human capital and improvement of working conditions. Ethics is identified as part of the investor's moral gain and an important intangible asset. The article defines ethical criteria, determinants, as well as social, environmental and economic effects of ethical investment. Ethical criteria of entrepreneurial activity reflecting the essence of environmental, social and managerial criteria are shown. Based on the study of the results of the PRI Association for Responsible Investment and the National Association of Concessionaires and Long-Term Investors in Infrastructure of the Russian Federation, a comparative characteristic of ethical investment is presented, reflecting the UN principles of responsible investment, as well as determinants modeled in accordance with the Russian specifics of doing business. The study of the geography of the ethical investment market made it possible to determine the highest concentration of financial assets in Europe and the USA. Particular attention is focused on the practice of ethical investment by domestic commercial organizations. An assessment of the practice of applying ethical investment in Russia showed that the identification of ethics as part of goodwill and an intangible asset of a commercial organization appeared significantly later than in Western countries. This is due to the high dependence of commercial organizations on the financing of investment projects by the banking sector and the lack of development of business greening. An analysis of strategic prospects showed a passive position of most Russian companies in developing sustainable development strategies, climate and environmental strategies.

Ключевые слова: этика, инвестиционная деятельность, этическое инвестирование, моральный выигрыш, гудвилл, российский бизнес, коммерческая организация

Keywords: ethics, investment activity, ethical investing, moral gain, goodwill, Russian business, commercial organization

Введение

В условиях установления гуманистической парадигмы развития общественных институтов многократно актуализируется вопрос этического взаимодействия стейкхолдеров, фигурирующих в макро- и микроэкономических системах. Этика выступает неким флагманом прогрессирования взаимоотношений экономических субъектов, приоритетным капиталом в формировании гудвилла коммерческой компании, конвертируемым в ее инвестиционную привлекательность. Устойчивые этические паттерны, демонстрируемые коммерческой организацией на всех уровнях функционирования (бизнес-партнерство, качество услуг, экологическая ответственность, корпоративная этика и т.д.) транслируют наличие у нее ценностно-смыслового ядра и нематериальных надстроек, что, в свою очередь, свидетельствует об аутентичности, айдентике организации, а значит, высоком инвестиционном потенциале. С этих позиций, этика идентифицируется как неотъемлемая составляющая маркетинговых стратегий организации, маркер высоких корпоративных стандартов компании, фактор наращивания конкурентных преимуществ.

Этика в рамках социально-экономических отношений синонимизируется с ответственностью деятельности коммерческой организации, что сигнализирует частным и институциональным инвесторам о целесообразности сотрудничества с такой компанией. Для инвесторов соблюдение этических норм со стороны бизнеса – показатель возможности соблюдения баланса интересов бизнес-коммуникации. В случае если проект находится в начальной стадии, инвесторы будут интегрированы путем

систематической обратной связи в разработку финансовой модели, создание минимально жизнеспособного продукта без архаичных догм и директив «сверху» в наиболее оптимальные сроки. Соответственно, совместный проект может развиваться адаптивными методами в консенсусе и с возможностью получения первой реакции на продукт со стороны инвесторов [1]. Несмотря на высокую роль этики в инвестиционной деятельности коммерческих организаций, теоретических исследований на данную тему в отечественной экономической науке крайне мало, что актуализирует значимость данной статьи.

Целью данного исследования является анализ теории и практики применения этики в инвестиционной деятельности современных коммерческих организаций.

Методы

При выполнении исследования применялись следующие научные методы: ретроспективного, статистического, графического, сравнительного, перспективного анализа. Использование данных методов позволило провести обзорно-аналитическую работу при исследовании этики инвестирования коммерческих организаций.

Результаты

Появление в понятийном аппарате российской экономической литературы дефиниции «этика» датируется концом 90-х годов прошлого столетия, что обусловлено переходом отечественной экономики на рыночный тип хозяйствования. Данный период знаменуется становлением предпринимательской деятельности и коррелируемым с ним процессом формирования морально-этических норм как элемента экономических отношений. В первых трудах (носивших преимущественно прикладной характер), посвященных проблемам предпринимательской этики, основное внимание сфокусировано на определении взаимосвязи этических и хозяйственных феноменов, морально-этической оценке экономической

деятельности организаций, разрешению морально-этических противоречий и т.д. В дальнейшем проблема синергизации этики и финансово-хозяйственной деятельности исследовалась в рамках неинституциональной и новой институциональной экономической теории, что позволило нормам и правилам этики приобрести определенное признание для экономических результатов коммерческой организации. Однако институциональный подход к феномену этики не в полной мере соответствовал исследовательскому потенциалу проблемы, что обусловило дальнейшее ее развитие в теории инвестиционной деятельности, где этика выступила частью морального выигрыша инвестора и важным нематериальным активом [4, 5].

Так, в работе 2007 г. Сабрина Хельм этика определена как индикатор репутации и имиджа коммерческой организации, сигнализирующий инвесторам об уровне ее зрелости. Несколько позднее Бил, Гойян и Филлипс продемонстрировали влияние этики на смену классической мотивации инвесторов. Авторы постулировали, что чувство удовлетворения, продуцируемое моральным выигрышем от этического инвестирования, превалирует над финансовыми потерями [8, 9]. В поведенческом паттерне инвесторов такой моральный выигрыш служит серьезной мотивацией, будучи важной нематериальной надстройкой в инвестиционной деятельности. При этом авторами причины морального удовлетворения от этического инвестирования не называются, и более того, акцентируется внимание на нецелесообразности их указания, поскольку они могут носить, в том числе, иррациональный характер. В исследованиях Н. Е. Анненской и Е. В. Киселевой производится попытка разрешения вышеуказанного вопроса путем сравнения доходности традиционных и этических инвестиций. Ученые приходят к выводу, что инвестиционный портфель, базирующийся на этических решениях, имеет сравнительные преимущества, однако реализуются эти преимущества исключительно при условии сохранения рыночной доходности инвестиций [1]. Тогда отсутствие сверхдохода

компенсируется нефинансовыми, психологическими выгодами, т.е. моральными выигрышами.

В случае наращивания инвестиционной привлекательности уже существующего бизнес-проекта, необходимо постулировать значимость следующих этических констант в деятельности коммерческой организации (рисунок 1).



Рисунок 1. Этические критерии предпринимательской деятельности

Необходимо понимать, что коммерческая организация в рамках исследования этики инвестиционной деятельности выступает одновременно и субъектом и объектом этического инвестирования. С одной стороны, организация инвестирует (в этические технологии, акции, стартапы, персонал и т.д.), а с другой стороны, по результатам собственной инвестиционной деятельности, приобретает ту или иную степень инвестиционной привлекательности для внешних инвесторов.

Соответственно, процесс этического инвестирования носит взаимодетерминированный синергетический характер и реализуется в тесной корреляции следующих факторов представленных в таблице 1, образующих мультипликативный эффект.

Таблица 1. Сравнительная характеристика детерминантов этического инвестирования

Детерминанты	Характеристика детерминантов этического инвестирования	
	Ассоциация ответственного инвестирования (PRI) (принципы ответственных инвестиций ООН)	Национальная ассоциация концессионеров и долгосрочных инвесторов в инфраструктуру РФ (НАКДИ)
Экологические	изменение климатических условий; техногенные проблемы; отходы и загрязнение окружающей среды; снижение потенциала природных ресурсов.	экологическое использование ресурсов; направленность на зеленые паттерны; минимизация урона окружающей среде; внедрение «зеленых» технологий.
Социальные	неблагоприятные и незаконные условия труда; здоровье и безопасность; отношения между работниками предприятия.	наращивание человеческого капитала; ответственность бизнеса перед обществом; ответственность за предоставляемые услуги, реализуемый продукт.
Управленческие	выплаты руководствующему звену и топ-менеджерам; коррупция; налоговое уклонение.	прозрачность структуры собственника; стратегические решения, базирующиеся на корпоративной ответственности; наличие «диалога» и обратной связи во взаимодействии с персоналом.

Как видно из таблицы 1, детерминанты этической инвестиционной деятельности коммерческих организаций, сформулированные Ассоциациями ответственного инвестирования PRI и НАКДИ, являются корреспондирующими. При этом детерминанты НАКДИ смоделированы в соответствии с российской спецификой и имеют позитивную направленность. В целом, говоря о факторах трансформационного перехода отечественных организаций к этической инвестиционной деятельности, необходимо апеллировать к объективной и субъективной потребности организаций в созидательных реформах. Речь идет о направленности организаций на реализацию «зеленых» паттернов и выстраивание экологических коммуникаций с внутренними стейкхолдерами и участниками инвестиционного проекта посредством обеспечения прозрачности бизнес-процессов.

Этика в инвестиционной деятельности коммерческой организации предполагает наличие моральных аспектов, выражающихся в формировании

этичного инвестиционного портфеля, исключая финансирование неэкологических проектов (к примеру, приобретения технологий, негативно воздействующих на среду) и неэтичных отраслей деятельности (табачная, букмекерские конторы, микрофинансовые организации, гэмблинг и т.п.). Т.е., этичное инвестирование представляет собой это достижение баланса между финансовыми целями организации и нравственными императивами ведения бизнеса; направленность коммерческой организации на наращивание как индивидуальных, так и общественных благ путем увеличения зоны своего созидательного влияния на социальную сферу.

Этика в инвестиционной деятельности предприятия – это часть морального риска. Именно моральная составляющая в условиях господства парадигмы ESG и главенства системы ценностей для бизнеса становится базисом наращивания инвестиционной привлекательности и конкурентоспособности коммерческой организации, обеспечивающим выход на международный рынок и привлечение иностранных инвестиций. В контексте дестабилизации геополитического положения России и, вследствие этого, потери западных партнеров, ориентация на ESG и синхронизация действий с ее основными принципами, предоставляет российским предприятиям возможность сотрудничества с партнерами по восточному направлению – БРИКС, Азиатско-Тихоокеанский и Ближневосточный регионы. Потеря западных партнеров должна быть компенсирована наиболее полно, в связи с этим, необходимо активно наращивать инвестиционную привлекательность российского бизнеса через этические инвестиции. Этика в этом разрезе выступает инструментальной и институциональной составляющей концепции устойчивых финансов, что позволяет организации эволюционировать в трех аспектах: социальном, экологическом и экономическом.

В России практика этического инвестирования и, в целом, идентификация этики как части гудвилла и нематериального актива коммерческой

организации, появилась существенно позднее, чем в западных странах. Что аргументируется, во-первых, преобладанием в экономике нашей страны некоконтинентальной модели, характеризующейся высокой ролью банковского и бюджетного финансирования, а во-вторых, отсутствием осознанных приоритетов в экологической сфере со стороны бизнеса (за исключением предпринимателей новой формации с прогрессивными взглядами). Проблема усугубляется сужением санкционного кольца, изолировавшего отечественный бизнес от западных технологий, идей и возможности использования лучших практик этического инвестирования. Совокупность перечисленных факторов препятствует формированию и наращиванию адекватного инструментария для базирования инвестиционной деятельности на этических нормах и постулатах.

В рейтинге стран по степени развития этической экономики Россия занимает нижнюю строку, наряду с Мексикой, Перу, Тайландом, Сингапуром, Колумбией и т.д. География рынка этических инвестиций представленная на рисунке 2, показывает, что лидирующие позиции принадлежат Европе – 46% и США – 39%, где совокупный объем этических инвестиций составляет более 30 трлн. долл. США.

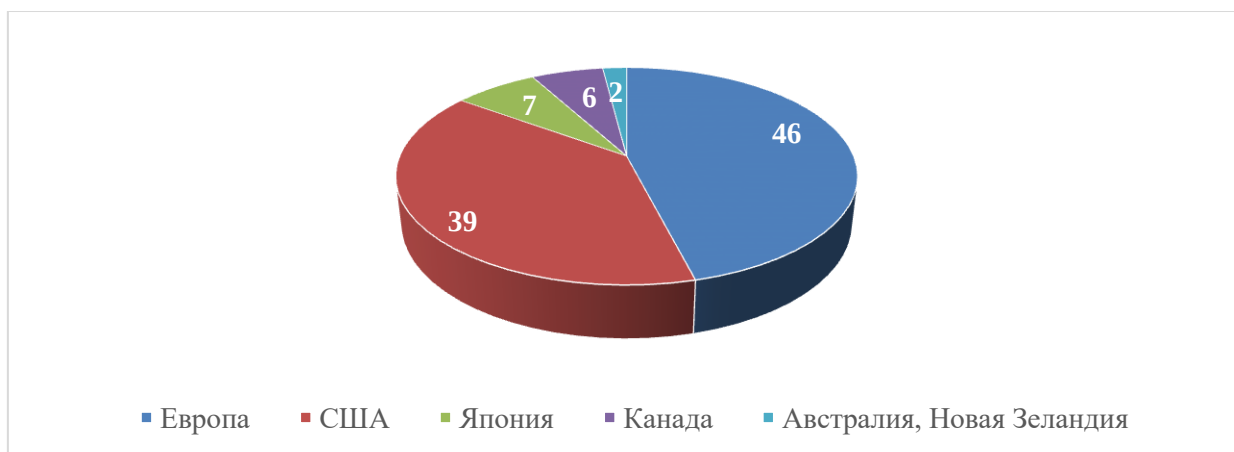


Рисунок 2. География рынка этических инвестиций, в процентах совокупных финансовых активов, 2021 г.

Основные инвестиционные вложения США и стран ЕС представлены альтернативными и зелеными технологиями – инвестиционная деятельность по данному направлению ведется более 500 коммерческими организациями. Оценка современного состояния этического инвестирования российскими коммерческими организациями, в виду отсутствия достоверных и полных данных (в том числе, показателей рыночной капитализации зеленых и реформирующихся предприятий, количества их работников, интереса населения к этическим инвестициям и др.), представляется сложно осуществимой. Во-первых, данное обстоятельство само по себе необходимо интерпретировать в негативной коннотации, поскольку оно свидетельствует о неразвитости этического инвестирования в стране. Во-вторых, при анализе этики инвестиционной деятельности российских коммерческих организаций нам придется ограничиться данными распространенности ESG стратегий среди российских компаний (рисунок 3).

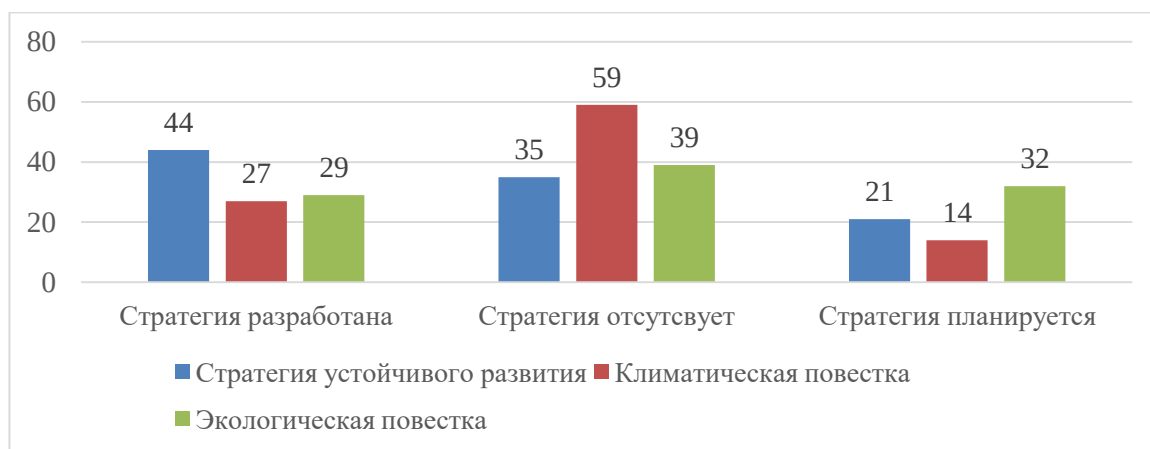


Рисунок 3. Российские компании, имеющие стратегии устойчивого развития, 2022 г. [2]

В 2022 г. в ESG-рейтинге фигурировали 30 % крупных российских компаний, в 2023 г. еще 13%. Рейтинг обеспечивает существенное повышение интереса к компании со стороны иностранных инвесторов, укрепляя имидж и деловую репутацию. Для попадания в рейтинг компании необходимо предоставить публичный доступ к своей нефинансовой

отчетности, отражающей социально ответственную деятельность компании, ее вклад в экологическое благополучие общества и т.д.

Реализуя ESG-проекты, российские компании обеспечивают осязаемость результатов по модернизации, инноватизации и масштабированию бизнеса. Наиболее привлекательными для восточных партнеров являются такие направления развития российского бизнеса, как повышение энергоэффективности, снижение углеродоемкости продукции. Согласно рейтингу RAEX-Europe, наиболее высокую приверженность принципам ESG в России демонстрируют предприятия Группа НЛМК, ПАО «Полюс», ПАО «Уралкалий», ПАО «ЭЛС-Энерго», АО «Полиметалл», ПАО «Северсталь» и т.д. [3, 6]. В таблице 2 представлен актуальный ESG-рэнкинг российских компаний.

Таблица 2. Приверженность российских компаний ESG-стратегии, рейтинг RAEX-Europe, апрель 2023 г.

Место	Название	Отрасль
1	Новолипецкий металлургический комбинат (Группа НЛМК)	Черная металлургия
2	ПАО «Полюс»	Драгоценные металлы
3	ПАО «Уралкалий»	Агрохимикаты
4	ПАО «ЭЛС-Энерго»	Электроэнергетика
5	АО «Полиметалл»	Драгоценные металлы
6	ПАО «ФосАгро»	Агрохимикаты
7	Московский кредитный банк (МКБ)	Финансы
8	ПАО «Норильский никель»	Добыча прочих полезных ископаемых
9	ПАО «Северсталь»	Черная металлургия
10	ПАО «Лукойл»	Интегрированные нефтегазовые компании

Лидирующие позиции на рынке этических инвестиций в России занимают крупные компании, реализующие проекты в области социального развития (культуры, образования, инклюзива), а также в сфере прогрессивных зеленых технологий. Речь идет, главным образом, о ПАО «Сбербанк», ПАО ВТБ, ПАО «Ростелеком», ПАО «Русал», ПАО «Лукойл», ПАО «Роснефть» и др. Преимущественно, это компании, уже обладающие устойчивым финансовым положением, соответственно, моральный выигрыш

для них в конкурентной борьбе приоритетен. Этика в инвестиционной деятельности банковских организаций выражается в реализации социальных проектов, в том числе спонсировании культурных мероприятий, реставрации исторических памятников, учреждении инклюзивных музеев, производстве фильмов, разработке и реализации культурных и образовательных программ.

В некоторых компаниях имеются отдельные департаменты по работе с ESG, где наряду с социальными проектами, важным вектором ESG-стратегий выступают зеленые проекты. Так, ПАО «Северсталь» реализовывает стратегии по минимизации токсичного воздействия производственной деятельности на окружающую среду, сокращению энергопотребления и использования природных ресурсов, финансированию НИОКР, разработке прорывных технологий производства стали с нулевым выбросом парниковых газов. ПАО «СИБУР-Холдинг» осуществляет инвестиционную деятельность в сфере сохранения и восстановления лесных ресурсов, внедрения технологий улавливания и нейтрализации углекислого газа, переработки минерально-сырьевой базы производства, рециклинга полимерных материалов во вторичной химической переработке и т.д. Нефтегазовые компании страны базируют инвестиционную деятельность на потребности достижения технологического суверенитета путем перехода к низкоуглеродной энергетике и применения технологий, не оказывающих негативного влияния на климат. Данный переход служит ключевым условием переориентации российской нефтегазовой отрасли по восточному направлению и компенсации, тем самым, ушедших западных инвесторов.

В сельском хозяйстве этическое инвестирование выражается в инвестировании проектов, направленных на улучшение экологических параметров производства, применение органических или биодинамических методов, внедрение систем агролесоводства и пермакультуры, использование этических практик земледелия и животноводства, а также ресурсосберегающих технологий, транспортных средств и оборудования на

электротяге. Этическое инвестирование в сельском хозяйстве – это определенная философия, парадигма, концепция, способствующая построению диалога между ключевыми стейкхолдерами и оптимизации финансовых, социально-экономических, материальных и трудовых издержек [7]. Этика в инвестиционной деятельности сельскохозяйственных организаций может быть проявлена на всех уровнях: экологическом, экономическом, социальном:

- на экологическом уровне инвестиции в этическое производство и этическое ведение хозяйства могут позволить существенно улучшить здоровье почвы, сократить выбросы парниковых газов, поддержать биоразнообразие и экосистемные услуги, а также обеспечить благосостояние животных, выращиваемых для производства. Согласно исследованиям Продовольственной и сельскохозяйственной организации (ФАО), инвестиции в улучшение условий содержания животных позволяют увеличить надой молока на 5%, производства яиц на 16%, а привеса на 10%;
- на экономическом уровне основные эффекты связаны с сокращением издержек на производственные ресурсы, выход на новые рынки, повышение конкурентоспособности и гудвилла, партнерство с крупными ритейлерами, наращивание инвестиционной привлекательности, получения государственных субсидий и льгот. По результатам исследования Международного фонда сельскохозяйственного развития (IFAD), этические инвестиции в сельском хозяйстве могут увеличить чистый доход сельскохозяйственных организаций на 10-50%;
- на социальном уровне эффект выражается в сохранении социальных и культурных ценностей в сельском хозяйстве, наращивании социального и человеческого капитала продовольственной системы посредством интенсификации взаимодействия между сельскохозяйственными организациями и потребителями, а также повышении социально сплоченности и устойчивости сельского общества.

Выводы

Выполненное исследование этического подхода к инвестиционной деятельности позволяет сформулировать несколько основополагающих положений. Во-первых, необходимо констатировать, что практика этического инвестирования и, в целом, этическая экономика в России, находится сегодня в начальной стадии своего развития. В нашей стране отсутствуют мониторинг и система оценки, инструментарий, а также сама парадигма этического инвестирования. Большинство коммерческих организаций не осознается роль этики в инвестиционной деятельности, которая заключается в обеспечении морального выигрыша, служащего важной нематериальной надстройкой в инвестиционной деятельности. Этическое инвестирование решает социальные и экологические проблемы, продуцирует для стейкхолдеров общую ценность, формирует конкурентоспособность, гудвилл и инвестиционную привлекательность организаций. На уровне национальной экономики следование этическим нормам в инвестировании позволит российским компаниям переориентироваться по восточному направлению, сотрудничать со странами БРИКС, Азиатско-Тихоокеанским и Ближневосточным регионами. Основные перспективы для России в рамках исследуемой темы связаны с возможностями модели догоняющего развития, т.е. использованием успешного опыта развитых стран в применении принципов ответственного инвестирования.

Список источников

1. Анненская Н. Е., Инвестиции в устойчивое развитие / Н. Е. Анненская, Е. В. Киселева // Банковские услуги. – 2018. – № 10. – С. 8-15.
2. Измайлова М. А. Реализация ESG-стратегий российских компаний в условиях санкционных ограничений / М. А. Измайлова // Экономика и управлении. – 2022. – Т. 13. – № 2. – С. 185–201.

3. Лактюшина А. П. Роль «этичных инвестиций» в повышении уровня инвестиционной привлекательности корпораций: российский и зарубежный опыт / А. П. Лактюшина, П. С. Щербаченко // Вестник университета. – 2022. – № 5. – С. 186-192.
4. Львова Н. А. Ответственные инвестиции: теория, практика, перспективы для Российской Федерации / Н. А. Львова // Научный журнал НИУ ИТМО. Серия Экономика и экологический менеджмент. – 2021. – № 2. – С. 23-32.
5. Милевская М. А. Этические принципы деятельности предприятий и инвесторов: значение и прогнозы / М. А. Милевская // Экономика и управление. – 2021. – № 4. – С. 123-141.
6. Официальный сайт рейтинговой группы RAEX [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://raex-rr.com/ESG/ESG_companies/ESG_rating_companies/2023.4/
7. Чудинов О. О. ESG-инвестирование в агробизнесе как элемент устойчивого развития сельского хозяйства / О. О. Чудинов // Продовольственная политика и безопасность. – 2023. – Том 10. – № 1. – С. 137-148.
8. Beal D. J. Why do we invest ethically / D. J. Beal // Journal of Investing. – 2005. – № 3. – С. 66-77.
9. Helm S. The role of corporate reputation in determining investor / S. Helm // Corporate reputation review. – 2007. – № 1. – С. 22-37.

References

1. Annenskaya N. E., Investicii v ustojchivoe razvitie / N. E. Annenskaya, E. V. Kiseleva // Bankovskie uslugi. – 2018. – № 10. – С. 8-15.
2. Izmajlova M. A. Realizaciya ESG-strategij rossijskix kompanij v usloviyax sankcionny`x ogranichenij / M. A. Izmajlova // E`konomika i upravlenii. – 2022. – Т. 13. – № 2. – С. 185–201.
3. Laktyushina A. P. Rol` «e`tichny`x investicij» v povы`shenii urovnya investicionnoj privlekatel`nosti korporacij: rossijskij i zarubezhny`j opy`t / A. P.

Laktyushina, P. S. Shherbachenko // Vestnik universiteta. – 2022. – № 5. – S. 186-192.

4. L`vova N. A. Otvetstvenny`e investicii: teoriya, praktika, perspektivy` dlya Rossijskoj Federacii / N. A. L`vova // Nauchny`j zhurnal NIU ITMO. Seriya E`konomika i e`kologicheskij menedzhment. – 2021. – № 2. – S. 23-32.

5. Milevskaya M. A. E`ticheskie principy` deyatel`nosti predpriyatij i investorov: znachenie i prognozy` / M. A. Milevskaya // E`konomika i upravlenie. – 2021. – № 4. – S. 123-141.

6. Oficial`ny`j sayt rejtingovoj gruppy` RAEX [E`lektronny`j resurs]. – Rezhim dostupa: https://raex-rr.com/ESG/ESG_companies/ESG_rating_companies/2023.4/

7. Chudinov O. O. ESG-investirovanie v agrobiznese kak e`lement ustojchivogo razvitiya sel`skogo xozyajstva / O. O. Chudinov // Prodovol`stvennaya politika i bezopasnost`. – 2023. – Tom 10. – № 1. – S. 137-148.

8. Beal D. J. Why do we invest ethically / D. J. Beal // Journal of Investing. – 2005. – № 3. – S. 66-77.

9. Helm S. The role of sorporate reputation in determining investor / S. Helm // Sorporate reputation review. – 2007. – № 1. – S. 22-37.

© Скоморощенко А.А., Садковская А.А., Баграмян Е.М., 2025. Московский
экономический журнал, 2025, № 5.