

Вестник Евразийской науки / The Eurasian Scientific Journal <https://esj.today>

2024, Том 16, № s3 / 2024, Vol. 16, Iss. s3 <https://esj.today/issue-s3-2024.html>

URL статьи: <https://esj.today/PDF/35FAVN324.pdf>

5.2.3. Региональная и отраслевая экономика (экономические науки)

Ссылка для цитирования этой статьи:

Анисимова, А. И. Роль элит и интеграция принципов ESG в контексте социально-экономической системы / А. И. Анисимова // Вестник евразийской науки. — 2024. — Т. 16. — № s3. — URL: <https://esj.today/PDF/35FAVN324.pdf>

For citation:

Anisimova A.I. The role of elites and the integration of ESG principles in the context of the socio-economic system. *The Eurasian Scientific Journal*. 2024;16(s3): 35FAVN324. Available at: <https://esj.today/PDF/35FAVN324.pdf>. (In Russ., abstract in Eng.)

Статья подготовлена в рамках государственного задания Правительства РФ Финансовому университету на 2024 г.

УДК 330; 338

Анисимова Алина Игоревна

ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Россия
Аспирант, стажер-исследователь Центра макроэкономических исследований
E-mail: anisimovaai@bk.ru

ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-4761-1656>

РИНЦ: https://elibrary.ru/author_profile.asp?id=929591

Роль элит и интеграция принципов ESG в контексте социально-экономической системы

Аннотация. Статья посвящена роли элит в развитии и интеграции ESG повестки в компаниях, состоящей из экологических, социальных и управленческих принципов. В рамках данной статьи выдвигается гипотеза о наличии значимого влияния элит на представление ESG-информации компаниям. Исследование охватывает выборку из 19 крупнейших по капитализации компаний в сфере материалов и источников энергии (по отраслевому классификационному стандарту Bloomberg — BICS), зарегистрированных на бирже, Российской Федерации за период с 2010 по 2020 год. Методология исследования основана на теории элит, теориях нематериальных факторов конкуренции и теории заинтересованных сторон. В ходе исследования были применены различные методы, включая описательный анализ, корреляционный анализ и регрессионную модель панельных данных для изучения взаимосвязи между ролью элит и раскрытием ESG-показателей. В качестве показателей, раскрывающих роль элит, были выбраны размер совета директоров, независимость совета директоров, разделение должности генерального директора и председателя совета. Результаты исследования доказали важность роли элит в публичном представлении ESG-информации компаниями. Исследование также выявило ограничения и определило возможные направления для будущих исследований.

Ключевые слова: теории элит; элиты в компаниях; раскрытие ESG информации; ESG прозрачность; публичные компании; устойчивое развитие; ESG баллы; регрессионный анализ панельных данных

Введение

В настоящее время концепция ESG, основанная на охране окружающей среды (Environmental), социальной защите (Social) и эффективном управлении (Governance), приобретает все большую значимость для корпоративных субъектов. Рост масштабов современных корпораций, сопоставимых или даже превышающих размеры целых государств, а также их значительное воздействие на экономику и общество, подчеркивают необходимость разработки механизмов, которые обеспечивали бы ответственное поведение этих компаний. Глобальная политика и нормативные акты все больше согласовываются с международными обязательствами, касающимися интересов ESG. Растущий вес ESG-факторов связан с возросшим общественным и политическим вниманием к социальным и экологическим последствиям безответственного поведения корпораций в прошлом.

Критерии ESG устанавливают стандарты для деятельности компании, основанные на том, насколько экологически или социально ответственной является ее деятельность. Теория элит, в свою очередь, вносит дополнение к пониманию того, как ESG-принципы применяются и реализуются в практике. В широком понимании теория элит — это концепция управления миноритарными группами обществом. Теория элитарности возникла как реакция на подъем политического эгалитаризма в XX веке. То, что сегодня называется теорией элит, в 150 году до нашей эры, древнегреческий историк, государственный деятель и военачальник Полибий назвал «аристократией».

В контексте ESG, элиты, такие как корпоративные руководители, финансовые магнаты и политические лидеры, играют решающую роль в том, как компании и общество в целом реагируют на вызовы и возможности, связанные с экологическими, социальными и управленческими вопросами. Однако элиты могут не всегда оказывать решающее воздействие на стратегии компаний в отношении ESG-принципов. В некоторых случаях элиты могут быть склонны к преследованию собственных интересов и целей, которые могут не всегда совпадать с интересами общества или долгосрочной устойчивости компаний. Так, в данном исследовании рассматривается и количественно измеряется роль элит в раскрытии ESG показателей крупнейшими компаниями России. Целью проводимого исследования является изучение того, могут ли элитарные группы в компаниях, зарегистрированных на бирже в сфере материалов и источников энергии в России повлиять на предоставление результатов деятельности компаний в области ESG.

Результаты исследования могут быть применены и использованы государственными лицами, стейкхолдерами, экспертами и специалистами в области ESG, а также для образовательной деятельности и профессиональной подготовки специалистов в области устойчивых финансов, регионального развития, корпоративной среды и экономики.

1. Теоретический обзор

ESG представляет собой глобальную концепцию, которая проявляется во многих формах, поскольку различные ситуации и контексты могут быть применимы как к каждому компоненту, входящему в ESG, так и ко всей комплексности ее составляющих. ESG часто используется взаимодополняемо с другими понятиями и концепциями, чаще всего с концепцией корпоративной социальной ответственности (КСО). КСО представляет собой концепцию управления бизнесом, основной целью которой является оказание позитивного влияния на общество посредством разработки и внедрения экологических и социальных инициатив в компаниях, таких как забота об окружающей среде, поощрение равенства, разнообразия и инклюзивности на рабочем месте, уважительное отношение к сотрудникам, обеспечение этичности бизнес-решений и других инициатив.

Концепция корпоративной социальной ответственности была предложена в эссе Милтона Фридмана и относится к обязательствам ответственности компании за более широкие последствия своей деятельности. КСО получает все большее развитие, становясь частью бизнес-модели и повседневной деятельности корпораций. Корпорация может осуществлять свою основную деловую практику таким образом, чтобы быть социально подотчетной самой себе, своим заинтересованным сторонам и общественности. ESG и КСО тесно связаны, поскольку обе практики подразумевают, что компании должны стремиться к устойчивости, учитывая при этом широкий спектр факторов, включая окружающую среду и социальное благополучие. Ответственность за охрану окружающей среды и управление не является существенным дополнением: экологические проблемы являются частью социальных проблем, и какой бы ни была цель корпорации, она не добьется успеха при плохом управлении. Отличие ESG от КСО заключается в том, что она более масштабна; предполагается, что ее можно применять не только к корпоративному поведению, но и к поведению отдельных лиц и инвесторов. Еще более обширной, чем ESG, является доктрина «stakeholder capitalism» (капитализм заинтересованных сторон), которая утверждает, что цель бизнеса — служить интересам «общества», поскольку считается, что каждый член общества заинтересован в деловой активности. Данная доктрина была и остается в основном инициативой определенных элит, направленной «сверху вниз», а не результатом широко распространенного неудовлетворенного спроса со стороны индивидуальных инвесторов, потребителей и работников. Значительная часть расходов на ESG приходится на правительства и элитные неправительственные организации, такие как Всемирный экономический форум.¹ В бизнес-сообществе ESG наиболее популярна среди политически влиятельных отраслевых и профессиональных ассоциаций. И наоборот, большинство индивидуальных инвесторов, как отмечают авторы недавно опубликованного исследования, мотивируются финансовыми соображениями, а не другими факторами [1].

Таким образом, концепция ESG часто подразумевает, что политики имеют косвенное влияние или даже контроль над использованием денег физических лиц через государство, в отличие от того, что отдельные лица сами решают, что делать со своими собственными средствами.¹ Как заметил Фридман, «всегда так привлекательно иметь возможность творить добро за чей-то счет» [2]. В своем интервью Фридман говорил о государственных расходах, но принцип может быть так же распространен и на роль элит в ESG повестке.² Бизнес-сообщество-человек, стремящийся к социальной ответственности должен быть одновременно законодателем, исполнительным директором и юристом. Человек должен решать, кого облагать налогом, в каком размере и на какие цели, и тратить полученные средства.

Теория элит Парето может быть также применена к ESG, особенно в контексте параметра G — распределения власти и ресурсов внутри компаний. По теории Парето небольшая группа людей обычно контролирует большую часть ресурсов и власти в обществе [3]. Аналогично, в корпоративном мире небольшая группа членов правления, топ-менеджмента или ключевых акционеров может обладать значительным влиянием на принятие решений и стратегическое направление компании. Теория элит Парето также подчеркивает неравенство в доступе к возможностям и привилегиям между членами элиты и обычными гражданами [3]. В

¹ Klaus S., Vanham P. What is Stakeholder Capitalism? // The Davos Agenda. World Economic Forum 2021. URL: <https://www.weforum.org/agenda/2021/01/klaus-schwab-on-what-is-stakeholder-capitalism-history-relevance/> (дата обращения 01.04.2024).

² Friedman M. Presidential Report Card: Milton Friedman on the State of the Union. Interview with Peter Robinson. Uncommon Knowledge // Hoover Institution. — 1999. URL: <https://www.hoover.org/research/presidential-report-card-milton-friedman-state-union> (дата обращения: 05.04.2024).

корпоративной среде это может проявляться в форме неравного доступа к возможностям карьерного роста, информации о внутренних процессах компании и других ресурсов, которые могут повлиять на успех и процветание сотрудников и акционеров. Парето пытался доказать, что любое общество неизбежно распадается на две группы, неравные по социальному статусу и роли. Применимость данной гипотезы может быть рассмотрено в компании — в любое рабочей среде будет присутствовать некая иерархия, разделение на управленческий состав и исполнителей. Как и в обществе, в корпоративном мире элиты могут формировать и поддерживать определенные корпоративные культуры и ценности, которые соответствуют их интересам и целям. Эти ценности могут влиять на принимаемые решения, отношения внутри компании и взаимодействие с внешними стейкхолдерами. Корпоративной эффективности может угрожать дилемма агентства (agency). Теория агентства (agency theory) утверждает, что целью корпоративного управления является снижение агентских издержек, связанных с разделением прав собственности и контроля, для предотвращения такого снижения эффективности фирмы. Например, повышение независимости совета директоров и наблюдательного совета способствовало бы равному отношению к акционерам и менеджерам без учета личных интересов при принятии решений [4]. Кроме того, эта теория поддерживает разделение функций генерального директора и председателя, потому что в такой ситуации было бы более эффективно контролировать поведение генерального директора и отвечать интересам акционеров [5]. Таким образом, теория элит Парето может предоставить полезную структуру для анализа динамики власти, ресурсов и решений в контексте корпоративного управления. Она помогает понять, как небольшая группа людей или групп может оказывать значительное влияние на организационные процессы и результаты компании.

Итальянский социолог Гаэтано Моска предложил концепцию «круга элит», согласно которой элиты формируют замкнутые круги, в которых решаются ключевые вопросы общества [6]. Он выделял два типа элит: политические и экономические. Политические элиты контролируют политические институты, а экономические — ресурсы и производственные отношения. Влияние этих элит направляет общественные процессы и определяет распределение ресурсов. В совете директоров компании, как правило всегда, присутствуют представители политической и экономической сферы, которые непосредственно будут принимать участие в деятельности компании и принимать решения, в том числе и в области ESG и устойчивого развития. Действительно, согласно Моска, важным критерием принадлежности к политической элите является организаторский талант [6]. По его мнению, элита отличается от массы в своих качествах, тем, что эти качества требуют ее материального, духовного и умственного превосходства над остальным обществом. Теория Моски была более либеральной, чем элитарная теория Парето [7]. В концепции Моски элиты не были наследственными по своей природе, и люди из любого класса общества теоретически могли стать «элитой». В контексте влияния на раскрытие информации о ESG, элиты могут представлять акционеров, топ-менеджмент или другие ключевые группы, контролирующие организацию и предоставляющих о них публичные сведения. Теория заинтересованных сторон, которая является одной из основополагающей при определении факторов ESG, может рассматриваться как более широкий фреймворк, включающий в себя идеи о влиянии элит, а также других групп заинтересованных сторон, на управление организацией.

Михельс рассматривал организацию как причину того, что неизбежно превращает руководство в олигархию, разделяя партию на две части: олигархию, которая следует своим интересам, и остальную часть, которая терпит решения олигархии [7]. После описания «железного закона» Михельс пришел к выводу, что демократия — это цель, а не средство [8]. В контексте теории Михельса, элитные группы в компаниях могут раскрывать ESG информацию добровольно, в соответствии со своими интересами, что не всегда совпадает с интересами всех стейкхолдеров. Таким образом, раскрытие ESG информации в компаниях

может быть подвержено влиянию олигархических тенденций, где элитные группы контролируют, какие именно данные раскрываются и как они интерпретируются, что подтверждает идею Михельса о том, что даже в стремлении к прозрачности и устойчивому развитию, управление неизбежно склоняется к олигархическим структурам, где решения принимаются небольшой группой в своих интересах. Однако, несмотря на данные тенденции, стремление к улучшению раскрытия ESG информации может рассматриваться как часть более широкой демократической цели. Подобно тому, как Михельс рассматривал демократию как цель, компании и общества могут рассматривать прозрачность и ответственность в отношении ESG как идеал, к которому нужно стремиться.

2. Методика исследования

В этом исследовании использовались количественные методы сбора вторичных данных для изучения того, влияет ли теория элит в компаниях на интеграцию и внедрение ESG инициатив. Качественный анализ также применялся как компонент количественного анализа, что повышает надежность исследования [9]. Качественный подход в данной статье необходим для выявления и формулировки проблемы, создания новых гипотез. В то же время без количественного метода невозможно построить модель и принять или отвергнуть гипотезу, которая была сформулирована с использованием качественного метода. Таким образом, интеграция двух основных методов в этой работе позволила преодолеть дискретный характер информации и достичь целостности как в описании, так и в понимании [10].

Для анализа роли теории элит были рассмотрены компании двух крупнейших секторов экономики России по классификации BICS (Bloomberg Industry Classification Standard): материалы и источники энергии. Компании в этих отраслях тесно связаны с обществом, что подчеркивает важность социальной ответственности и управления стандартами. Сектор материалов включает горнодобывающую, металлургическую, химическую промышленность, агрохимию и производство упаковки. В настоящее время спрос на сырье остается высоким, а ограниченное предложение продолжает удерживать цены на высоком уровне. Энергетическая отрасль в России продолжает играть ключевую роль в экономике страны. В связи с быстрым развитием мировой экономики за последние два столетия и ее негативным воздействием на окружающую среду человечество столкнулось с необходимостью перехода от использования ископаемого топлива в пользу более чистых источников энергии. В последние годы Россия уделяет внимание развитию возобновляемых источников энергии, особенно ветро- и солнечной энергии. Энергетическая отрасль стремится обеспечить энергетическую безопасность и внедряет технологические инновации для повышения эффективности. Предполагается, что раскрытие информации ESG энергетическими компаниями может помочь в этом переходе. Поэтому компании из этого сектора заинтересованы в раскрытии показателей ESG.

Были выбраны 19 крупнейших компаний из этих секторов за одиннадцатилетний период, публично раскрывающие информацию о своих экологических, социальных и управленческих инициативах. В начале исследования предполагалось проанализировать большее количество компаний из этих секторов и охватить компании с различными уровнями рыночной капитализации, однако ввиду отсутствия данных об экологических инициативах за период 2010–2015 годов, целесообразным являлось исключить ряд средних компаний и выделить крупнейшие для дальнейшего анализа с целью рассмотреть влияние теории элит в динамике за более продолжительный промежуток времени.

Для определения взаимосвязи между влиянием элит в компаниях и раскрытием показателей ESG было использовано несколько переменных. В качестве зависимой переменной был выбран показатель раскрытия информации ESG. Данный показатель не является

результатом деятельности компаний. Оценка раскрытия ESG рассчитывается на основе предоставленной компанией информации по более чем 100 экологическим, социальным и управленческим аспектам. Каждый тип опубликованных данных оценивается по шкале от 0 до 100, после чего отображается совокупный экологический, социальный показатель, на основании которого компании выдается общая оценка ESG.

Независимыми переменными являются характеристики теорий элит, которые подразделяются на концентрацию собственности и структуру совета директоров. В качестве таких переменных были выбраны размер совета директоров, независимость совета директоров и двойственность генерального директора.

Советы директоров являются центральным институтом внутреннего управления компанией. Помимо стратегического руководства, они выполняют ключевую функцию мониторинга при решении агентских проблем фирм. Таким образом, структура совета директоров, как важный механизм, включает в себя размер совета директоров, двойственность генерального директора и независимость совета директоров для оценки характеристик совета директоров. Размер совета директоров, как один из факторов, который может повлиять на интеграцию и развитие ESG инициатив, рассчитывается как общее количество директоров, включая исполнительных и неисполнительных директоров в совете [11]. Большой размер совета директоров, как правило, означает большее разнообразие членов, и может включать в себя представителей различных областей экспертизы и интересов, в том числе в области экологии, социального развития и корпоративной ответственности. Такая неоднородность в совете может привести к более обоснованным обсуждениям и принятию решений, касающихся ESG, и способствовать раскрытию информации о них. Также чем больше членов в совете директоров, тем больше в нем может быть представлено заинтересованных сторон, таких как инвесторы, акционеры, клиенты, сотрудники и общественность. Элиты, занимающие ведущие позиции в советах директоров, часто осознают значимость ESG для заинтересованных сторон и могут стимулировать усилия по раскрытию информации о них в ответ на требования и ожидания этого широкого круга участников.

Двойственность генерального директора — показатель, отражающий элитарность в компании и показывающий, является ли один и тот же человек что один и тот же человек генеральным директором/председателем правления/президентом и председателем совета директоров. Двойственность генерального директора рассматривается как фиктивная переменная, которая равна единице, если председатель совета директоров также является генеральным директором, а в противном случае равна нулю. Руководящие должностные лица, занимающиеся и оперативным, и стратегическим управлением компании, могут быть сосредоточены на краткосрочных финансовых показателях и текущих операционных задачах, что в свою очередь может привести к недостаточному вниманию к долгосрочным аспектам, таким как устойчивость, социальная ответственность и этические вопросы, включая те, что касаются ESG. Также в условиях двойственности совета директоров руководящие лица могут использовать свое влияние для ослабления контроля над деятельностью компании и уклонения от ответственности за проблемы в области ESG, перекладывая ответственность на другие структуры управления или отсутствие четкой политики корпоративной ответственности.

Независимость совета директоров, еще одна важная характеристика, также является важной составляющей корпоративного управления в рамках концепций теорий элит. Независимость совета директоров рассчитывается как процентное отношение числа неисполнительных независимых директоров к общему числу членов совета директоров. Наличие независимых директоров в совете директоров может увеличить доверие со стороны инвесторов и общественности к компании. Инвесторы часто оценивают уровень независимости в совете директоров как показатель эффективного управления и гарантии защиты их интересов,

что может стимулировать компанию к более активному раскрытию информации о своих ESG-практиках, чтобы укрепить свое доверие и привлекательность на рынке капитала.

Третий тип переменных для построения регрессии — контрольные переменные: натуральный логарифм капитальных затрат ($\ln CAPEX$) и раскрытие информации о корпоративной устойчивости компаний (G disclosure, GDS). Капитальные затраты представляют собой инвестиции в капитальные активы, такие как здания, оборудование, технологии и другие долгосрочные активы. Теория элит в широком понимании предполагает, что ключевые игроки в обществе имеют значительное влияние на принятие решений и формирование общественных норм. Использование $CAPEX$ как показателя связано с инвестициями компаний в долгосрочные проекты, такие как экологическая устойчивость, социальная ответственность и управление корпоративным управлением, что соответствует интересам элит в создании стабильной и устойчивой экономической среды. Также раскрытие информации о $CAPEX$ стимулирует компании к улучшению своей прозрачности и корпоративного управления, что соответствует интересам элит в улучшении стандартов управления и уменьшении рисков. Для нормализации $CAPEX$, выраженного в денежной форме (миллиарды рублей), данные были приведены к натуральному логарифму. Показатель GDS , как и $ESGDS$, не является результатом деятельности компании и оценивается по шкале от 0 до 100, после чего отображается совокупный показатель управления с учетом особенностей рассматриваемых двух секторов экономической деятельности. Данный показатель с одной стороны является контрольным, поскольку составляет 1/3 от общего показателя $ESGDS$, то есть имеет прямое воздействие; а с другой стороны, показатель может быть использован в контексте теории элит, повышая надежность предоставляемой информации для заинтересованных сторон и прозрачность применения управленческих техник в компании.

Для определения взаимосвязи между влиянием элит в компаниях и раскрытием показателей ESG была построена регрессионная модель панельных данных со случайными эффектами. Преимущество этого уравнения регрессии заключается в том, что с помощью корреляции и расчетов можно отразить и изучить взаимосвязь между раскрытием показателей ESG и результатами деятельности фирмы.

Панельная регрессионная модель, проверяющая гипотезы 1-3, выглядит следующим образом:

$$ESGDS_{it} = \alpha + \beta_0 BS_{it} + \beta_1 CD_{it} + \beta_2 INDEP_{it} + \beta_3 \ln CAPEX_{it} + \beta_4 GDS_{it} + v_{it}. \quad (1)$$

Зависимая переменная:

$ESGDS$ (ESG disclosure score) — это общий балл раскрытия информации в области охраны окружающей среды, социальной сферы и управления, который рассчитывается на основе предоставленной компанией информации по более чем 100 экологическим, социальным аспектам и управлению и оценивается по шкале от 0 до 100.

Объясняющие переменные:

BS — это размер совета директоров компании.

$INDEP$ — это показатель, оценивающий независимость совета директоров, процент независимых директоров, деленный на общее количество директоров.

CD — это показатель двойственности генерального директора, фиктивная переменная, которая равна “1”, если генеральный директор и председатель совета директоров — одно и то же лицо, и “0”, если это разные уполномоченные лица.

Контрольные переменные:

$\ln\text{CAPEX}$ — это капитальные затраты компании, которые отражают инвестиции в капитальные активы, такие как здания, оборудование, технологии и другие долгосрочные активы. Измеряется как логарифм общей суммы капитальных затрат для нормализации данных.

GDS (Government disclosure score) — это показатель раскрытия информации об управлении фирмой, который рассчитывается на основе данных из публичных отчетов и других официальных источников, относящихся к решениям системы управления компанией о голосовании, вознаграждении, правах и других управленческих решений. Рейтинговая шкала варьировалась от 0 до 100 баллов

Другие:

v_{it} — это случайная ошибка, которая равна сумме ненаблюдаемых индивидуальных эффектов и остаточного возмущения каждой компании (i) за каждый год (t).

3. Результаты и обсуждения

Для проведения корреляционного анализа была построена матрица парных корреляций, отражающая зависимость эндогенных, экзогенных и контрольных переменных. Если значение R больше 0,1, то между переменными не может быть существенной взаимосвязи. Если значение R меньше 0,1, то переменные могут быть существенно связаны. В таблице 1 представлена попарная корреляция между переменными в панельных данных.

Таблица 1

Парные корреляции

Переменные	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)
(1) ESGDS	1,000					
(2) BS	-0,086*	1,000				
	(0,216)					
(3) CD	(.)	(.)				
(4) INDEP	0,123*	-0,283*		1,000		
	(0,075)	(0,000)	(.)			
(5) LnCAPEX	0,429*	0,385*		-0,130*	1,000	
	(0,000)	(0,000)	(.)	(0,063)		
(6) GDS	0,897*	-0,135*		0,086*	0,172*	1,000
	(0,000)	(0,051)	(.)	(0,214)	(0,013)	

*** $p < 0,01$, ** $p < 0,05$, * $p < 0,1$. Составлено автором

Из таблицы 1 видно, что у показателя двойственности директора отсутствуют данные о корреляции с другими переменными. Полученные данные показывают, что данная переменная является коллинеарной и ее следует исключить из модели. Двойственность директора получилась коллинеарной величиной поскольку в России согласно статье 66 Федерального закона «Об акционерных обществах»³ и статье 32 Федерального закона «Об обществах с ограниченной ответственностью»⁴ генеральный директор не может одновременно являться председателем совета директоров, а все компании в выборке являются акционерными

³ Федеральный закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ (ред. от 25.12.2023) «Об акционерных обществах». URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_8743/ (дата обращения 11.03.2024).

⁴ Федеральный закон от 08.02.1998 № 14-ФЗ (ред. от 13.06.2023) «Об обществах с ограниченной ответственностью». URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_17819/ (дата обращения 11.03.2024).

обществами и обществами с ограниченной ответственностью и поэтому все 209 значений равны 0.

Раскрытие информации о ESG инициативах (ESGDS), как зависимая переменная, имеет тесную связь с независимыми и контрольными переменными. Независимая переменная размер совета директоров отрицательно связан с ESGDS на уровне 0,1, показывая, что с увеличением состава совета директоров снизится уровень публичного предоставления информации о ESG. Однако доля независимости директоров в совете компании, положительно коррелирует с ESGDS, поэтому более высокое соотношение долей участия независимых директоров приводит к повышению внимания к ESG инициативам в компании и способствует предоставлению реализованных инициатив заинтересованным сторонам.

Контрольные переменные, капитальные затраты и раскрытие информации об управлении в компании, положительно связаны с публичным раскрытием информации о ESG на уровне значимости 10 %, что может свидетельствовать о том, что компании, которые активно инвестируют в капитальные затраты и раскрывают информацию об управлении, также имеют тенденцию активно раскрывать информацию о своей деятельности в области ESG.

Капитальные затраты, как контрольная переменная положительно связаны с независимостью совета директоров и отрицательно с размером совета директоров, что свидетельствует о том, что при более высоком уровне независимости совета директоров, скорее всего, будет более тщательное рассмотрение вопросов, связанных с капитальными затратами, включая инвестиции в ESG-проекты. Независимые директоры, не имея прямого конфликта интересов с руководящими должностями, могут принимать более обоснованные и долгосрочные решения, ориентированные на устойчивое развитие компании. С другой стороны, отрицательная связь между размером совета директоров и капитальными затратами может указывать на то, что в больших советах директоров может возникать сложность в принятии решений из-за большого количества участников и разнообразия мнений. Это может привести к менее эффективному управлению и затруднить принятие решений о капитальных затратах, включая те, которые связаны с проектами в области ESG.

Результат множественной линейной регрессии показан в таблице 2, где отражено влияние структуры правления и концентрации собственности на публичное представление информации о ESG. Столбец «Коэф» (Коэффициент) отражает соотношение между независимыми и зависимыми значениями. Столбец «sigma» обозначает значимость этих двух переменных. Переменные имеют значимую взаимосвязь, если вероятность значения ниже 0,01 и незначительную, если значение превышает 0,1.

Таблица 2

Модель регрессии панельных данных

ESGDS	Коэф.	Ст.откл	t-знач	P > z	[95 % Доверит	Интерв]	sigma
BS	-0,523	0,490	-1,07	0,283	-1,485	0,434	
INDEP	7,727	3,162	2,44	0,015	1,530	13,924	***
LnCAPEX	1,711	0,670	2,55	0,011	0,398	3,023	**
GDS	0,577	0,021	27,87	0	0,536	0,617	***
Constant	-2,435	5,803	-0,42	0,675	-13,809	8,940	
Mean ESGDS		37,868	Стандартное отклонение			18,031	
R ²		0,834	Количество наблюдений			206	
Chi-square		928,457	Prob > chi2			0,000	

*** $p < 0,01$, ** $p < 0,05$, * $p < 0,1$. Составлено автором

Модель дает четкое объяснение того, как независимые переменные влияют на зависимую переменную. В частности, было обнаружено, что 83,4 % вариативности раскрытия

ESG информации можно объяснить независимыми и контрольными переменными. Это говорит о том, что данные лучше интерпретируются в свете данных линии регрессии и реальных данных. Кроме того, вероятность χ^2 -статистики в этой регрессионной модели статистически значима, что подтверждает статистическую проверку выдвинутой гипотезы.

Анализ влияния размера совета директоров и независимости правления, на раскрытие ESG информации о компании показывает, что переменная независимости директоров демонстрирует значимую взаимосвязь с раскрытием ESG информации, а переменная размер совета директоров — нет, поскольку доверительный интервал проходит через 0. Так, с увеличением независимости совета директоров, уровень публичного предоставления информации о ESG возрастает. Отсутствующая статистическая связь между размером совета директоров и показателем раскрытия ESG информации может свидетельствовать о том, что некоторые советы директоров могут быть ориентированы на краткосрочные финансовые результаты и не обращать должного внимания на аспекты ESG из-за их предпочтения фокусироваться на других аспектах бизнеса. В этом случае размер совета не будет оказывать значительного влияния на раскрытие информации о ESG, так как его члены могут не видеть в этом необходимости или преимущества. И даже при большом размере совета директоров его члены могут не обладать достаточной компетентностью или осведомленностью в области ESG, чтобы целенаправленно стимулировать раскрытие информации о них. Из-за отсутствия статистической значимости в зависимости показателей раскрытия информации о ESG и размера совета директоров, коэффициент у данной модели имеет отрицательное значение.

Вывод

Целью данной статьи являлось проведение исследования о влиянии элитарных групп на раскрытие информации о показателях ESG компаниями, котирующихся на фондовой бирже, в сфере материалов и энергетики по классификации VICS. Для выявления этой зависимости была построена модель множественной регрессии, где в качестве зависимой переменной использовался общий балл раскрытия ESG информации, объясняющими переменными были выбраны размер совета директоров, независимость совета директоров и двойственность генерального директора, а показатели раскрытия информации об управлении фирмой и капитальные затраты были выбраны для контроля результатов в обеих моделях. С помощью регрессионного анализа, в котором использовались данные 19 компаний за одиннадцать лет с 2010 по 2020 год, можно сделать вывод, что существует взаимосвязь между раскрытием показателей ESG и элитами в компаниях. Элиты способствуют более полному и качественному раскрытию ESG информации компаниями, что способствует формированию положительного образа компании и позволит увеличить приток инвестиций. Полученные результаты соответствуют ключевым положениям теорий элит, в которых отмечено значительное влияние элитарных групп на стратегические решения.

Полученные результаты направлены на привлечение внимания к раскрытию нефинансовой информации российскими компаниями, развитие и интеграцию ESG показателей с помощью элит, а также усиление ответственности исполнительных органов за ведение бизнеса с учетом ESG-факторов. Благодаря весомой роли элит в компаниях раскрытие информации ESG обеспечит более сбалансированное и устойчивое развитие экономики и общества.

В последующих исследованиях является целесообразным расширить выборку на другие сектора экономики и рассмотреть влияние теории элит на каждый показатель в ESG, что позволит продолжить исследование о роли элит в представлении информации о ESG российскими компаниями, котирующимися на бирже. Это станет возможным, когда больше

компаний начнут интегрировать в свою деятельность ESG показатели и появится больше данных о раскрытии информации в других российских ведущих секторах.

ЛИТЕРАТУРА

1. Serafeim, G. Which Corporate ESG News Does the Market React To? / G. Serafeim, A. Yoon // *Financial Analysts Journal*. — 2022. — Т. 78 — № 1. — С. 59–78. — DOI 10.1080/0015198x.2021.1973879. — EDN MYUZNK.
2. Mulligan, T. A critique of Milton Friedman's essay 'the social responsibility of business is to increase its profits' / T. Mulligan // *Journal of Business Ethics*. — 1986. — Т. 5 — № 4. — С. 265–269. — DOI 10.1007/bf00383091. — EDN XVUFYZ.
3. Парето, В. Элиты и аристократия / В. Парето // *Личность. Культура. Общество*. — 2002. — Т. 4, № 3-4(13-14). — С. 230–239. — EDN HSKSPV.
4. Gu, W.J. The Effect of Ownership and Independence of Board of Directors on Corporate Performance in China / W.J. Gu, S.H. Lee // *The Institute of Management and Economy Research*. — 2022. — Т. 13 — № 1. — С. 89–102. — DOI 10.32599/apjb.13.1.202203.89. — EDN BGXTMB.
5. Peng, M.W. CEO Duality and Firm Performance during China's Institutional Transitions / M.W. Peng, S. Zhang, X. Li // *Management and Organization Review*. — 2007. — Т. 3 — № 2. — С. 205–225. — DOI 10.1111/j.1740-8784.2007.00069.x. — EDN XVZNHU.
6. Моска, Г. Начала политической науки: Монография. Перевод с итальянского / Г. Моска. — Москва: "Русайнс", 2016. — 256 с. — ISBN 978-5-4365-0664-7. — EDN VNNNJZ.
7. Зырянова, М.А. Теории элит Моска, Парето, Михельса / М.А. Зырянова // *Гуманитарные науки в современном вузе: вчера, сегодня, завтра: Материалы V международной научной конференции, Санкт-Петербург, 09 декабря 2022 года. Том 2*. — Санкт-Петербург: Санкт-Петербургский государственный университет промышленных технологий и дизайна, 2022. — С. 882–886. — EDN OIHOГ.
8. Михельс, Р. Социология политической партии в условиях современной демократии: исследование олигархических тенденций в совместной жизнедеятельности / Р. Михельс. — Москва: Издательский дом "Дело" РАНХиГС, 2022. — 448 с. — ISBN 978-5-85006-351-1. — EDN XAOYYP.
9. Kirk, J. Reliability and validity in qualitative research / J. Kirk, M. L. Miller // *Canadian Review of Sociology and Anthropology*. — 1989. — Т. 26. — С. 848–852. — EDN HFQXXF.
10. Myers, M.D. Qualitative research in information systems / M.D. Myers // *MIS Quarterly*. — 1997. — Т. 21 — № 2. — С. 241–242. — EDN EKTHPR.
11. Dongol, P. Impact of Corporate Board Size on Firm Performance: Evidence from the Nepalese Banks / P. Dongol // *Journal of Corporate Finance Management and Banking System*. — 2023. — № 32. — С. 1–8. — DOI 10.55529/32.1.8. — EDN HYUULL.

Anisimova Alina Igorevna

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia

E-mail: anisimovaai@bk.ru

ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-4761-1656>

RSCI: https://elibrary.ru/author_profile.asp?id=929591

The role of elites and the integration of ESG principles in the context of the socio-economic system

Abstract. The article is devoted to the role of elites in the development and integration of the ESG agenda in companies, consisting of environmental, social and managerial principles. Within the framework of this article, a hypothesis is put forward about the presence of a significant influence of elites on the presentation of ESG information to companies. The study covers a sample of the 19 largest companies in the field of materials and energy sources by capitalization (according to the Bloomberg — BICS industry classification standard) registered on the stock exchange of the Russian Federation for the period from 2010 to 2020. The research methodology is based on the theory of elites, theories of intangible factors of competition and the theory of stakeholders. The study used various methods, including descriptive analysis, correlation analysis, and a regression model of panel data to explore the relationship between the role of elites and the disclosure of ESG indicators. The size of the board of Directors, the independence of the board of Directors, and the separation of the positions of CEO and chairman of the Board were chosen as indicators revealing the role of elites. The results of the study proved the importance of the role of elites in the public presentation of ESG information by companies. The study also identified limitations and identified possible directions for future research.

Keywords: elite theories; elites in companies; ESG information disclosure; ESG transparency; public companies; sustainable development; ESG scores; regression analysis of panel data