

## АНАЛИЗ НАЦИОНАЛЬНЫХ РЕЙТИНГОВЫХ СИСТЕМ ОЦЕНКИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ КОМПАНИЙ

© 2025 Р. С. Марченко<sup>1</sup>, Л. И. Журова<sup>2</sup>

<sup>1,2</sup> Самарский университет государственного управления  
«Международный институт рынка», г. Самара, Россия

В статье проведен анализ существующих национальных рейтинговых систем оценки устойчивого развития, особое внимание уделено ESG-рейтингам. Выявлены проблемы использования рейтинговых систем оценки устойчивого развития компаний для принятия управленческих решений со стороны инвесторов, а также государства при реализации мер поддержки ответственных компаний. Определены направления развития рейтинговых систем оценки устойчивого развития. По результатам проведенного исследования сделаны выводы о необходимости дальнейшей унификации рейтинговых систем, обеспечения прозрачности методологий оценки и самих рейтингов устойчивого развития.

**Ключевые слова:** устойчивое развитие, рейтинговые системы оценки, качество корпоративного управления, экологическая ответственность, социальная ответственность.

Концепция устойчивого развития стала ориентиром при формировании политики и стратегий в экономической, социальной и природоохранной сферах не только стран, но и компаний. Ключевыми драйверами внедрения принципов устойчивого развития в бизнес-модели компаний, безусловно, являются регулирующая роль государства, сотрудничество с партнерами зарубежных стран с высокими требованиями к ESG-ответственности [1]. Другими факторами выступают требования инвесторов к социальной и экологической ответственности бизнеса, запросы потребителей продукции, повышение эффективности собственного производства и снижение энергоемкости [2].

В последние годы в мире наблюдается рост значимости рейтингов оценки устойчивого развития экономических систем различного уровня (стран, регионов, компаний), позволяющих оценивать уровень реализации принципов устойчивого развития.

Применительно к компаниям чаще всего используются ESG-рейтинги, оценивающие уровень экологической (Environmental), социальной (Social) ответственности компаний, качество корпоративного управления (Governance). Эти рейтинги используются инвесторами, государственными структурами и регуляторами для принятия решений, направленных на продвижение целей устойчивого развития и инвестирования в компании,

соответствующие критериям экологической и социальной ответственности.

Зарубежные рейтинговые агентства (Bloomberg, Fitch, CDP, MSCI, Thomson Reuters, Moody's, RAEX-Europe и др.) предлагают широкий спектр систем оценки устойчивого развития, включая ESG-рейтинги, отличающихся выбором данных для оценки, методикой оценки и присвоения рейтинга. Российскими провайдерами ESG-рейтингов являются рейтинговые агентства АКРА, Национальное рейтинговое агентство, Рейтинговое агентство «Эксперт РА», АК&М, а также Российский союз промышленников и предпринимателей. Однако на сегодняшний день методики оценки устойчивого развития и составления ESG-рейтингов сильно различаются, что приводит к проблемам сопоставимости и прозрачности [3–5].

Цель настоящей статьи – провести сравнительный анализ национальных рейтинговых систем оценки устойчивого развития компаний, выявить проблемы использования и определить перспективы развития рейтингования.

Для унификации предлагаемых различными рейтинговыми агентствами методологий оценки устойчивого развития (ESG-оценки) в 2023 году Банк России разработал Рекомендации по разработке методологии и присвоению ESG-рейтингов (рейтингов устойчивого развития). В указанном документе установлен перечень ключевых показателей для проведения ESG-

оценки, предложена шкала интерпретации данной оценки, определены рекомендации по унификации методик, в числе которых:

- раскрытие источников информации для оценки каждого элемента ESG-компонентов;
- составление рейтингов по каждой из трех составляющих ESG;
- присвоение ESG-рейтинга на сравнительной основе (как внутригрупповое сопоставление рейтингуемых лиц);
- исключение конфликта интересов (независимость рейтинговых агентств от оцениваемых компаний) и т.д. [6].

Рейтинговые агентства актуализировали свои методики.

Проведем анализ ряда подходов к оценке устойчивого развития компаний.

### 1. ESG-рейтинг рейтингового агентства RAEX.

В основе методологии лежит экологическая повестка, социальные инициативы (программы по улучшению взаимодействия персонала, охране и безопасности труда и т.д.), а также корпоративное управление (независимость совета директоров, соблюдение прав акционеров и т.д.). При составлении ESG-рейтинга учитываются как финансовые, так и нефинансовые риски в соответствии со спецификой той или иной отрасли (рис. 1).

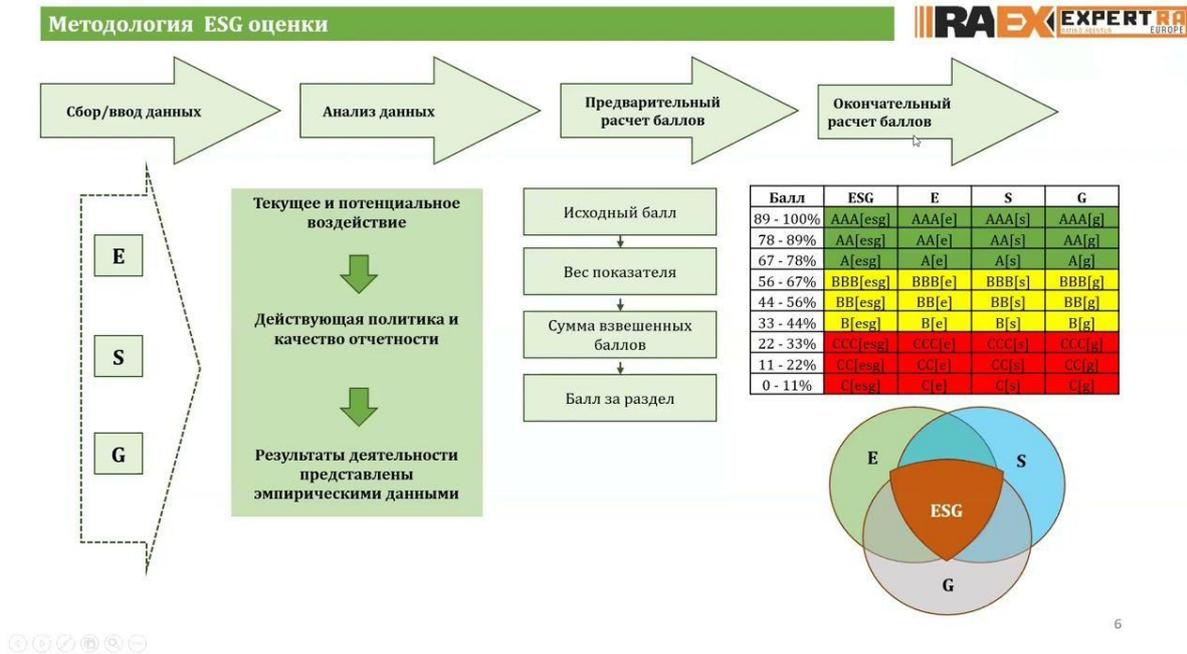


Рисунок 1 – Методология составления ESG-рейтинга RAEX [7]

Шкала итоговой ESG-оценки включает 3 категории и 9 уровней:

- категория А (AAA[esg], AA[esg], A[esg] – от наивысшего до высокого уровня);
- категория В (BBB[esg], BB[esg], B[esg] – от умеренно высокого до сравнительно низкого уровня);
- категория С (CCC[esg], CC[esg], C[esg] – от низкого до самого низкого уровня);
- ESG-рэнкинг Национального рейтингового агентства (НРА).

2. Методология НРА акцентирует внимание на оценке подверженности компаний

экологическим, социальным и управленческим рискам, а также оценке мер по управлению ими. Интегральный показатель ESG-рейтинга определяется как среднее арифметическое значение балльной оценки по составляющим ESG. Оценочная шкала включает три категории (А, В и С – от высокого до низкого уровня) и 7 уровней (подкатегорий) (от максимального до слабого) [8].

3. ESG-индексы Российского союза промышленников и предпринимателей (РСПП).

РСПП составляет два индекса:

- индекс «Ответственность и открытость» оценивает качество и степень открытости нефинансовой отчетности ком-

паний (к такого рода отчетности относятся отчеты об устойчивом развитии, экологические отчеты и т.д.);

- индекс «Вектор устойчивого развития» составляется на основе предыдущего индекса и оценивает прогресс компаний в области устойчивого развития [9].

Для их составления за 2024 год РСПП проанализированы данные 137 компаний, но только 74 компании (54% от выборки, в 2023 году – 55%) отобраны для расчета индекса «Ответственность и открытость», из них 55 компаний (40% от общей выборки, в 2023 году – 52,5%) отобраны для расчета индекса «Вектор устойчивого развития» (рис. 2).

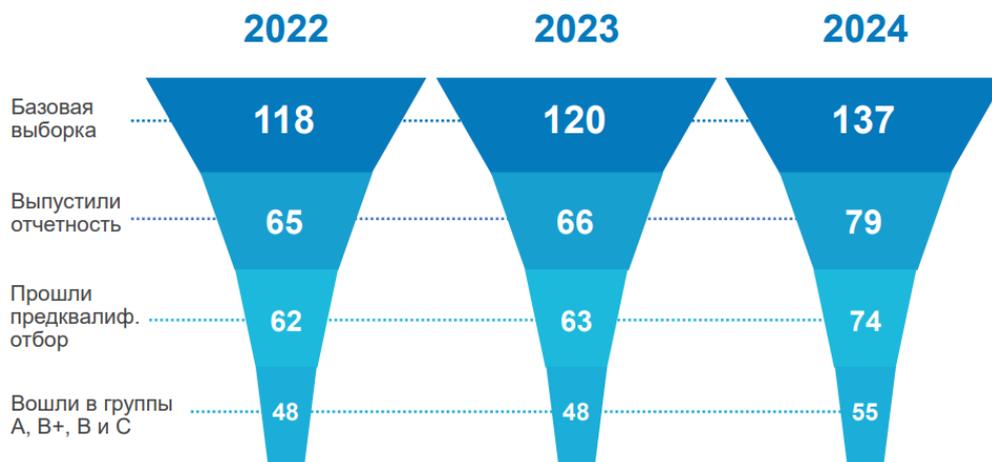


Рисунок 2 – Выборка компаний для составления индексов РСПП [10]

4. ESG-рейтинг Аналитического кредитного рейтингового агентства (АКРА).

Методология составления ESG-рейтинга АКРА фокусируется на оценке экологической и социальной ответственности и качества корпоративного управления. Особенность методологии заключается в высокой детализации оценки и акценте на рисках, связанных с экологической и социальной составляющих

ESG [11]. Используется для оценки крупных публичных компаний России.

Методологии рейтинговых агентств различаются по включаемым параметрам оценки, охвату компаний, присваиваемым весам составляющих ESG. Сравнительная характеристика методологий составления ESG-рейтингов представлена на рисунке 3.

Провайдеры ESG-оценок	Основные аспекты оценки	Веса основных блоков ESG	Количество показателей
РСПП	Раскрытие информации, экономическое, социальное и экологическое воздействие, корпоративное управление	Не предусмотрены	30+
АКРА	Экология, социальная политика, корпоративное управление, ESG-риски	Равномерное распределение	50+
RAEX	Экология, социальная ответственность, корпоративное управление, управление отраслевыми рисками	Не предусмотрены	40+
НРА	Экология, социальная ответственность, корпоративное управление	Не предусмотрены	60+

Рисунок 3 – Сравнительная характеристика методологий составления ESG-рейтингов

Также существующие методологии оценки различаются по охвату отраслей и компаний. Нужно отметить, что в основном рей-

тинговые агентства ориентируются на оценке ESG-ответственности крупного бизнеса (табл. 1).

Таблица 1 – Охват отраслей и компаний ESG-рейтингами

Провайдеры ESG-оценок	Охват отраслей	Охват компаний
РСПП	Все отрасли	Крупные компании
АКРА	Промышленность, энергетика, финансовый сектор	Публичные компании
RAEX	Все отрасли	Средний и крупный бизнес
НРА	Нефинансовый сектор	Публичные и непубличные компании

Различия в методологиях оценки приводят к тому, что компании могут попадать в разные позиции в рейтингах. Например, Сбербанк в рейтингах RAEX и РСПП занимает первые места, но в рейтинге АКРА входит только в категорию ESG-B, банк

внедрил базовые инструменты ESG и не охватил ключевые риски. Если же компания вошла в категорию AAA (например РЖД), значит она имеет высокую устойчивость, так как максимально участвует в ESG-повестке, внедряет ее принципы (табл. 2).

Таблица 2 – Позиции компаний в рейтингах RAEX, АКРА и РСПП

Финансовые и нефинансовые компании	Место в рейтинге RAEX	Место в рейтинге АКРА	Место в рейтинге РСПП
Сбербанк	Первое	B	A
РЖД	Первое	AAA	A
ФосАгро	Второе	AAA	A
АЛРОСА	Третье	AAA	A
Полюс	Шестое	B	A

Компании с высокими ESG-оценками получают ряд преимуществ, такие как укрепление репутации и, как следствие, повышение инвестиционной привлекательности, а также получение государственной поддержки. Высокие ESG-рейтинги позволяют зарубежным компаниям привлекать дополнительные инвестиции, так как ответственные инвесторы отдают предпочтение устойчивым и прозрачным бизнес-моделям.

Для отечественных компаний ESG-оценка больше представляет часть репутационной составляющей компании. Однако в России существуют программы, например, ВЭБ.РФ, которые направлены на финансовую поддержку компаний, участвующих в реализации ESG-повестки и внедряющих принципы зеленой экономики в своей деятельности.

В 2023 году был введен в действие Национальный стандарт ГОСТ Р 71198-2023 «Индекс деловой репутации субъектов предпринимательской деятельности (ЭКГ-рейтинг)». Методика оценки и порядок формирования ЭКГ-рейтинга ответственного бизнеса». Национальный стандарт фокусируется на трех аспектах:

- экология;
- кадры;
- государственное управление [12].

ЭКГ-рейтинг был создан государством как ответ на необходимость формирования независимой, адаптированной к российским условиям системы оценки социальной и экологической ответственности бизнеса. ЭКГ-рейтинг призван заменить зарубежные ESG-рейтинги, слабо применимые в отечественной практике, и обеспечить единый подход к оценке добросовестности и надежности компаний на основе официальных

данных (ФНС, Минюст, Росфинмониторинг и др.).

ЭКГ-рейтинг служит инструментом репутационного отбора компаний, может использоваться при реализации мер господдержки ответственных компаний, размещении госзакупок и осуществлении над-

зорной политики. Также рейтинг должен способствовать повышению прозрачности бизнеса и развитию национальной повестки устойчивого развития.

В таблице 3 представлены позиции ряда компаний в ЭКГ-рейтинге.

Таблица 3 – Позиции компаний в ЭКГ-рейтинге [13]

Компании	Уровень	Рейтинг
ООО «ЛУКОЙЛ-ЗАПАДНАЯ СИБИРЬ»	AAA	127
МКПАО «ЭН+ГРУП»	AAA	130
АО «ФГК»	AAA	132
АО «АТОМЭНЕРГОПРОМ»	AAA	141
ООО «ГАЗПРОМ ТРАНСГАЗ СУРГУТ»	AAA	146

Проведенный анализ различных методологий оценки устойчивого развития (ESG-оценки) показывает, что, несмотря на усилия Банка России по их унификации, остаются проблемы, связанные с их использованием:

- недостаточная прозрачность и открытость методологий составления ESG-рейтингов; не все агентства полностью раскрывают методологию оценки;
- недостаточная открытость ESG-рейтингов; ряд агентств (АКРА, АК&М, Эксперт РА) составляют рейтинги по запросу компаний и не представляют рейтинги в открытом доступе;
- слабо коррелирующие результаты ESG-оценок; компании, получающие ESG-рейтинг от разных агентств, могут получить существенно отличающиеся оценки, несмотря на одни и те же публичные отчеты, показатели и стратегии, что снижает доверие к ESG-рейтингам.

Методология составления ЭКГ-рейтинга также имеет ряд недостатков:

- недостаточная детализация экологических критериев;
- единые критерии финансовой оценки, вне зависимости от отраслевой принадлежности компании.

Для повышения эффективности ESG-рейтингов необходима дальнейшая унификация методологий. Проблемы стандартизации и прозрачности требуют следующих решений:

- обязательная публикация полной методологии, включая набор показателей,

формулы расчета, обоснование весовых коэффициентов;

- создание публичных ESG-платформ, где размещаются результаты оценок компаний;
- независимость и минимизация конфликтов интересов в процессе присвоения ESG-рейтингов.

Совершенствование ЭКГ-рейтинга требует дополнения и детализации экологических критериев оценки, дифференциации критериев финансовой оценки в зависимости от отрасли, в которой работает оцениваемая компания.

Таким образом, в рамках данной работы проведен анализ предлагаемых национальными рейтинговыми агентствами методологий оценки устойчивого развития (ESG-оценки). В качестве проблем использования рейтинговых систем оценки устойчивого развития (ESG-оценки) компаний для принятия управленческих решений выделены недостаточная прозрачность и открытость методологий составления рейтингов, а также самих рейтингов; слабая корреляция результатов оценок. Данные проблемы требуют дальнейшей унификации рейтинговых систем, обеспечения прозрачности методологий оценки и рейтингов устойчивого развития (ESG-оценок). Усовершенствование ESG-рейтингов и ЭКГ-рейтинга повысит доверие к рейтингам со стороны бизнеса, инвесторов и регуляторов, сделав их неотъемлемой частью финансовых и управленческих стратегий.

## СПИСОК ИСТОЧНИКОВ

1. Журова Л. И., Рамзаев В. М. Современные аспекты управления устойчивым развитием компаний на основе ESG-инструментов // Вектор науки Тольяттинского государственного университета. Серия: Экономика и управление. 2023. № 4. С. 19–29. DOI: <https://doi.org/10.18323/2221-5689-2023-4-19-29>.
2. Устина Н. А., Карлина А. А. Зеленая трансформация российских компаний: устойчивое развитие в условиях неопределенности // Вестник Самарского муниципального института управления. 2023. №3. С. 49-60.
3. Бабкин А. В., Салимова Т. А., Солдатова Е. В. ESG-рейтинги: тенденции развития, международная и национальная практики // *π-Economy*. 2023. № 16 (6). С. 77–92.
4. Гришанкова С. Д. Рейтинги ESG / В книге: ESG-трансформация как вектор устойчивого развития: в 3 т. / под общ. ред. К. Е. Турбиной, И. Ю. Юргенса. М.: «Аспект Пресс», 2022. Т. 2. С. 305–444.
5. Носко П. А. Анализ методологий присвоения ESG-рейтингов на российском рынке: вопросы прозрачности и конвергенции // Современная мировая экономика. 2024. Т. 2. № 2 (6). С. 60-75.
6. Информационное письмо Банка России от 30.06.2023 г. № ИН-02-05/46 «О рекомендациях по разработке методологии и присвоению ESG-рейтингов (рейтингов устойчивого развития)» // СПС «Гарант».
7. Методика присвоения ESG-рейтингов компаниям и финансовым институтам. RAEX. URL: [https://raex-rr.com/files/methods/RAEX\\_ESG\\_methodology.pdf](https://raex-rr.com/files/methods/RAEX_ESG_methodology.pdf).
8. Методология присвоения ESG-рэнкингов (некредитных рейтингов, оценивающих приверженность организации экологическим и социальным рискам бизнеса, а также рискам корпоративного управления). Национальное рейтинговое агентство. URL: [https://www.ra-national.ru/wp-content/uploads/2023/12/metodologija-prisvoeniya-esg-rejtingov-versiya-5.0\\_vernaja-1.pdf](https://www.ra-national.ru/wp-content/uploads/2023/12/metodologija-prisvoeniya-esg-rejtingov-versiya-5.0_vernaja-1.pdf).
9. Методика составления индексов РСПП по устойчивому развитию (ESG-индексов). URL: [https://rspp.ru/upload/content/30f/u3t01jckx3ladp5oajslbm0czvjyg2ny/Methodika\\_2023.pdf](https://rspp.ru/upload/content/30f/u3t01jckx3ladp5oajslbm0czvjyg2ny/Methodika_2023.pdf).
10. Индексы РСПП в области устойчивого развития – 2024 (esg-индексы) «Ответственность и открытость» и «Вектор устойчивого развития». URL: [https://rspp.ru/upload/content/220/p7fm72dffkd50hbewxczbxnhvzllve0s/ESG-индексы\\_2024.pdf](https://rspp.ru/upload/content/220/p7fm72dffkd50hbewxczbxnhvzllve0s/ESG-индексы_2024.pdf).
11. Методология присвоения ESG-оценок компании (суверену/субсуверену) в соответствии с принципами (критериями/факторами), изложенными в модельной методологии Банка России // АКРА. URL: [https://www.acra-ratings.ru/upload/iblock/7d8/oloxn8sx2g0k3vwxkhog3mu81i4g608c/12.20230913\\_Model\\_ESG\\_General.pdf](https://www.acra-ratings.ru/upload/iblock/7d8/oloxn8sx2g0k3vwxkhog3mu81i4g608c/12.20230913_Model_ESG_General.pdf).
13. ГОСТ Р 71198–2023. Национальный стандарт РФ «Индекс деловой репутации субъектов предпринимательской деятельности (ЭКГ-рейтинг). Методика оценки и порядок формирования ЭКГ-рейтинга ответственного бизнеса» (утв. приказом Федерального агентства по техническому регулированию и метрологии от 29.12.2023 г. № 1765-с).
14. ЭКГ-рейтинг ответственного бизнеса. URL: <https://экг-рейтинг.рф/>.

## ANALYSIS OF NATIONAL RATING SYSTEMS FOR ASSESSING SUSTAINABLE DEVELOPMENT OF COMPANIES

© 2025 Roman S. Marchenko<sup>1</sup>, Lyudmila I. Zhurova<sup>2</sup>

<sup>1</sup> Samara University of Public Administration  
“International Market Institute”, Samara, Russia

The article analyzes existing national rating systems for assessing sustainable development, with special attention paid to ESG ratings. The authors have identified the problems of using rating systems for assessing

the sustainable development of companies for making management decisions on the part of investors, as well as the state in implementing measures to support responsible companies. The article points out the directions for the development of rating systems for assessing sustainable development. Based on the results of the study, the authors have made some conclusions about the need for further unification of rating systems, ensuring transparency of assessment methodologies and the sustainability ratings themselves.

**Keywords:** sustainable development, rating systems, corporate governance quality, environmental responsibility, social responsibility.