капитала. Драйвером может послужить и эффективная политика в миграционной сфере для высококвалифицированных специалистов – упрощенное получение визы и гражданства, налоговые льготы, гранты на жилье. Наконец, отметим важность создания комфортной деловой среды, т.к. без улучшения делового климата все остальные меры имеют ограниченную эффективность.

Проведенное исследование позволяет констатировать, что современный этап глобальной трансформации носит для Российской Федерации системный и долгосрочный характер. Анализ выявил комплекс взаимосвязанных вызовов, включая технологические ограничения, возросшие логистические издержки, давление на финансовую систему, которые требуют смены сложившейся модели экономического роста.

Однако, новая реальность является не только источником рисков, но и окном возможностей для глубокой структурной перестройки. Предложенная в статье стратегия адаптации и развития интегрирует появившиеся возможности в систему конкретных приоритетов. Ее реализация предполагает целенаправленный переход к экспорту продукции с высокой долей добавленной стоимости, наращивание инвестиций в человеческий капитал и создание комфортной деловой среды, стимулирующей инновационную активность.

Таким образом, успешное развитие российской экономики в новых глобальных условиях напрямую зависит от способности к проведению последовательной и комплексной политики, направленной на использование новых возможностей для построения более диверсифицированной, технологически суверенной и устойчивой экономики.

Литература

1. «Российский экономический барометр». – 2023. – Т. 22. – № 4. – С. 45-60;

2. Baldwin, R. The Great Convergence: Information Technology and the New Globalization. – Harvard University Press, 2016, p.5;

3. Danylova, O. V. Geopolitical Risks and the Transformation of the Global Economic Order // Мировая экономика и международные отношения. – 2023. – Т. 67. – № 2. – С. 44-52;

4. Банк России. Обзор финансовой стабильности. – Вып. 3(33). – Декабрь 2023. – URL: https://cbr.ru/collection/collection/file/44921/fs_33.pdf (дата обращения: 11.10.2025).

5. Корпорация МСП. Итоги работы за 2023 год. – URL: https://corpmsp.ru/press/news/itogi-raboty-korporatsii-msp-za-2023-god/ (дата обращения: 11.10.2025).

6. Сухарев, О. С. Структурные изменения в экономике России в условиях санкционного давления и новая промышленная политика // Экономика региона. – 2024. – Т. 20. – № 1. – Стр 12;

7. Федеральная служба государственной статистики (Росстат). Импорт по товарам и странам. – URL: https://rosstat.gov.ru/folder/11137 (дата обращения: 11.10.2025).

8. Федеральная таможенная служба РФ. Статистика внешней торговли. – URL: https://customs.gov.ru/statistic (дата обращения: 11.10.2025).

9. Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования (ЦМАКП). Обзор транспортной логистики. – 2024. – № 2(15). – С. 12-15;

РОЛЬ ПРИВЛЕКАЕМОГО КАПИТАЛА С ПОЗИЦИИ ESG ДЛЯ КОМПАНИЙ, СТРЕМЯЩИХСЯ К УСТОЙЧИВОМУ РАЗВИТИЮ

А.Н. Назарова, Н.И. Быканова
г. Белгород, Россия
Белгородский государственный национальный
исследовательский университет

Аннотация. *Ограничение доступа к зарубежным активам приводит организации к развитию внутреннего устойчивого финансирования. Внедрение ESG-принципов позволяет компаниям управлять капиталом с целью эффективного развития бизнеса. В статье рассмотрены основные*

виды привлекаемого капитала, определены их особенности и роль для организаций, стремящихся к устойчивому развитию.

***Ключевые слова**: ESG-принципы, ESG-рейтинг, устойчивое развитие, корпоративное управление, финансовое управление*

THE ROLE OF ESG-FRIENDLY CAPITAL FOR SUSTAINABLE DEVELOPMENT COMPANIES

Nazarova A.N., Bykanova N.I.
Belgorod, Russia
Belgorod State National Research University,

***Abstract.** Restricting access to foreign assets leads organizations to develop internal sustainable financing. Implementing ESG principles allows companies to manage their capital in order to effectively develop their businesses. This article examines the main types of capital that can be attracted, identifies their characteristics, and explores their role for organizations that are committed to sustainable development.*

***Keywords:** ESG principles, ESG rating, sustainable development, corporate governance, financial management*

Влияние экологических, социальных и управленческих факторов (ESG) приобретает все большее значение в процессе принятия решений об инвестициях, надзоре со стороны регулирующих органов и оценке общественности, и финансовые институты осознает свою роль в этом. Ключевые компании в финансовом секторе включают критерии ESG в свои инвестиционные портфели и механизмы предоставления финансирования. Направляя капитал в сторону предприятий, демонстрирующих более высокий уровень приверженности принципам устойчивости, лидеры финансового рынка отмечают важность прозрачности в области ESG и внедрения методов, способствующих устойчивому развитию, для успешного ведения бизнеса.

Так, банки и иные финансовые институты стимулируют соблюдение стандартов ESG, разрабатывая продукты и услуги, связанные с этими критериями. Инвесторы, предлагая льготные процентные ставки заемщикам с высокой ESG-оценкой, способствуют улучшению ESG-показателей в рамках своих кредитных портфелей.

Корпоративные заказчики и финансовые структуры, реализующие программы ускоренной оплаты счетов, учитывают аспекты устойчивого развития поставщиков при определении условий финансирования, тем самым мотивируя поставщиков к улучшению своих результатов в области ESG.

В условиях современных глобальных вызовов, обусловленных изменениями климата, санкциями и перестройкой мировой экономики, концепция устойчивого развития и принципы ESG приобретают для России первостепенную важность. В исследованиях различных авторов рассматривается состояние и динамика этого процесса, анализируя его с точки зрения финансового сектора, стратегий корпораций и региональной политики.

Так, исследование В.А. Нехорошева посвящено анализу рынка устойчивого финансирования в России в условиях новых макроэкономических реалий. Автор отмечает, что ограничения в доступе к зарубежным активам подталкивают отечественных институциональных инвесторов к поиску альтернативных источников финансирования и разработке собственных стандартов устойчивого инвестирования. Возрастает значимость нефинансовой отчетности, как инструмента привлечения инвестиций. Обосновывается переход от традиционного подхода эффективных рынков, ориентированного на краткосрочное увеличение стоимости активов, к подходу адаптивных рынков, предусматривающему долгосрочное увеличение ценности интеграционных активов с учетом ESG-факторов. Такой подход предполагает применение стратегий с повышенным уровнем риска. Например, риск блокировки активов российских компаний из-за несоответствия их проектов международным климатическим целям [1].

Исследование А.М. Ткача сосредоточено на микроуровне, изучая мотивацию и выгоды от внедрения ESG-критериев в корпоративные стратегии. Факторами, стимулирующими внедрение ESG-критериев, автор называет такие как:

- «эффективность деятельности за счет сокращения расходов на энергоресурсы, оптимизации использования ресурсов и уменьшения отходов;
- управление рисками с целью снижения экологических, социальных и репутационных рисков;
- доступ к капиталу предполагает, что компании с высокими ESG-рейтингами более привлекательны для инвесторов;
- привлечение квалифицированных специалистов, предпочитающих работать в социально ответственных компаниях» [2].

Работа В.А. Гузея и др. акцентирует внимание на технологическом аспекте перехода к устойчивому развитию. Авторы отмечают, что технологические инновации, необходимые для перехода к «зеленой» экономике, сопряжены с высокими уровнями риска и длительными сроками окупаемости, что сдерживает частных инвесторов. Основной посыл авторов в том, что государство играет ключевую роль в поддержке долгосрочного технологического развития, предлагая такие меры государственной поддержки, как:

- финансирование научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ (НИОКР) в области экологически чистых технологий;
- налоговые льготы и субсидии;
- формирование рынков для вторичной переработки материалов;
- введение налогов на выбросы и загрязнения.

Однако, отсутствие согласованной государственной политики и недостаточный объем финансирования является современной проблемой для масштабных технологических преобразований.

Наиболее важным для компаний, стремящихся к устойчивому развитию и ответственности перед обществом, становится привлекаемый капитал. С позиции ESG-принципов основными видами привлекаемого капитала являются:

1. «Зеленые» облигации, используемые для финансирования проектов, направленных на защиту окружающей среды. Соответственно, инвесторы, покупающие «зеленые» облигации, поддерживаются принципов экологической устойчивости [8]. Привлечение финансирования для проектов, связанных с охраной природы и улучшением экологии, осуществляется за счет «зеленых» облигаций. Обычно «зеленые» облигации, как и другие облигации, размещаются на фондовой бирже, где инвестиционные компании и фонды, банки и частные лица могут приобрести их. Частные же инвесторы покупают «зеленые» облигации с привлечением брокеров [4].

2. Социальные облигации решают социальные проблемы, такие как доступное жилье, образование и здравоохранение, тем самым поддерживая устойчивое развитие сообществ. Средства от социальных облигаций направляются на строительство образовательных и медицинских учреждений или благотворительность. Такие облигации относятся к категории impact-инвестиций, которые нацелены на достижение социальных изменений с целью помочь организациям привлечь финансирование для проектов, имеющих общественную значимость. При этом результативность таких проектов и их потенциальная доходность для инвесторов не всегда гарантированы. Чтобы «облигации могли считаться социальными, они должны соответствовать принципам, установленным Международной ассоциацией рынков капитала (ICMA), известным как Social Bond Principles. Соответствие этим принципам оценивается независимыми организациями, такими как рейтинговые агентства «Эксперт» и АКРА в России» [5].

3. Акции и облигации, ориентированные на долгосрочную прибыльность при выполнении критериев устойчивого развития, и инвестируемые устойчивыми инвестиционными фондами в компании, соответствующие критериям ESG.

Устойчивость инвестиционного фонда основывается на критериях экологичности, социальности и корпоративности. С точки зрения экологичности фонды собирают

информацию и дают оценку работе организаций по снижению загрязнения окружающей среды, использованию экологически чистого сырья, сокращению потребления энергоресурсов. Приведенные критерии оценки могут изменяться, но тем не менее, важное значение уделяется целям компании по сокращению загрязнения и минимизации экологического воздействия [6].

4. Краудфандинг и краудлендинг. Платформы для коллективного финансирования позволяют инвесторам поддерживать проекты, соответствующие ESG-критериям. Это может быть как финансирование стартапов, так и поддержка социальных инициатив [7].

Краудфандинг представляет собой тип коллективного и совместного финансирования, при котором группа людей вносит небольшие суммы капитала для реализации проекта. Эти взносы могут быть сделаны без ожидания вознаграждения, или в обмен на неденежное вознаграждение, например, образец товара, предлагаемого к продаже. Однако предоставление этих вознаграждений будет зависеть от успеха проекта, поскольку они будут предоставлены только в том случае, если проект будет полностью профинансирован.

Краудлендинг – это еще один метод совместного финансирования, с помощью которого предприниматели могут собирать средства для своих проектов благодаря вкладам третьих сторон. Эта альтернатива работает аналогично банковскому кредиту, поскольку предприниматели обязаны вернуть все взятые в долг деньги, а также ряд процентных платежей в течение заранее согласованного периода времени, независимо от успеха проекта.

5. Венчурный капитал с акцентом на ESG. Некоторые венчурные капитальные фонды ориентированы на инвестиции в стартапы и компании, которые активно внедряют устойчивые практики и технологии, направленные на решение экологических и социальных проблем. Но несмотря на доступность и привлекательность венчурного капитала, он связан с высокими рисками, неустойчивостью и большим сроком окупаемости.

6. Этичные инвестиции представляют собой подход, при котором инвесторы выбирают активы, основываясь на моральных и этических принципах, включая соблюдение прав человека, защиту окружающей среды и прозрачность корпоративного управления. Интеграция критериев ESG в инвестиционные решения может осуществляться различными способами, включая отбор устойчивых компаний, взаимодействие с компаниями для содействия позитивным изменениям или поиск возможностей для инвестиции с социальным воздействием, которые направлены на решение социальных и экологических проблем.

7. Облигации с учетом ESG, выпускаемые компаниями, которые учитывают ESG-факторы в своих условиях. Инвесторы могут получать более низкие процентные ставки, если компания демонстрирует высокие показатели устойчивого развития.

8. Партнерства с НКО и государственными организациями. Компании могут привлекать капитал через сотрудничество с неправительственными организациями и государственными структурами для реализации проектов, направленных на решение социальных и экологических проблем.

Приведенные виды капитала не только способствуют финансированию устойчивых и ответственных проектов, но и помогают компаниям улучшать свою репутацию, привлекать новых инвесторов и достигать долгосрочных стратегических целей.

Подводя итог, интеграция ESG-факторов в финансовый сектор не сегодняшний день является необходимостью, обусловленной современными вызовами. Переход компаний к устойчивому развитию предполагает объединение усилий государства, бизнеса и общества. Внедряя ESG-критерии финансовые институты стремятся не только к устойчивому развитию, а также ориентированы на привлечение инвестиций. Зеленые и социальные инвестиции, устойчивые инвестиционные фонды, краудфандинг и венчурный капитал – это те инструменты, которые позволят направить капитал в развитие проектов, приносящих пользу не только экономике, но и в целом обществу.

Литература

1. Нехорошев В. А. Современный рынок устойчивых финансов в РФ: особенности функционирования / В. А. Нехорошев // Экономика устойчивого развития. – 2025. – № 2(62). – С. 278-281. – EDN UITOOE.

2. Ткач А. М. Необходимость ESG-факторов в корпоративной стратегии / А. М. Ткач // Вестник Курской государственной сельскохозяйственной академии. – 2025. – № 2. – С. 280-285. – EDN KIYTOC.

3. Гузей В. А. Достижение устойчивого развития организаций при переходе к «зеленой экономике», посредством устойчивых технологических изменений / В. А. Гузей, Б. Ю. Уланов, Н. А. Кузьмин // Актуальные вопросы учета и управления в условиях информационной экономики. – 2024. – № 6. – С. 269-273. – EDN DNPXOE.

4. «Зеленые» облигации: что это такое, как они помогают экологии и каковы их перспективы на российском рынке / Banki.ru – Режим доступа: https://www.banki.ru/news/daytheme/?id=10988561

5. Ответственный инвестор: зачем вкладываться в социальные облигации. – Режим доступа: https://gazprombank.investments/blog/bonds/social-bonds/

6. Как работают устойчивые инвестиционные фонды (ESG) – Режим доступа: https://blog.swedbank.ee/ru/investirovanie/kuidas-tootavad-jatkusuutlikud-esg-investeerimisfondid

7. Прогнозное моделирование развития рынка кредитования и краудфандинга в условиях увеличения ключевой ставки Банка России / Е. А. Карловская, О. В. Ваганова, Н.С. Мельникова, Н. И. Быканова // Экономика. Информатика. – 2024. – Т. 51, № 2. – С. 379-392. – DOI 10.52575/2687-0932-2024-51-2-379-392. – EDN ZNXFGA.

8. Быканова Н. И. Роль ESG-банкинга в развитии устойчивых финансов в России / Н.И. Быканова, С. В. Радченко // Детерминанты развития экономики и общества в условиях глобальных изменений : сборник статей II Международной научно-практической конференции, Москва, 25–26 апреля 2024 года. – Курск: ЗАО «Университетская книга», 2024. – С. 68-74. – EDN LXVQCO.

«ОРГАНИЗАЦИЯ БЕЗ ГРАНИЦ» КАК УПРАВЛЕНЧЕСКАЯ МОДЕЛЬ РЕАЛИЗАЦИИ ИННОВАЦИОННОГО ПОТЕНЦИАЛА ПРЕДПРИЯТИЙ

Петрук И.В., Карпов В.Ю.
г. Белгород, Россия
Белгородский государственный технологический
университет им. В.Г. Шухова

Аннотация. *В статье рассматриваются особенности концепции «организации без границ» как современной управленческой модели реализации инновационного потенциала предприятия. Обоснована необходимость перехода к процессно-ориентированным и сетевым формам взаимодействия акторов инновационных экосистем. Показано влияние цифровой трансформации и медиатизации коммуникаций на развитие гибких, адаптивных структур, обеспечивающих совместное создание знаний и инноваций.*

Ключевые слова. *Организация без границ, инновационный потенциал, инновационная экосистема, цифровая трансформация.*

"BOUNDARYLESS ORGANIZATION" AS A MANAGEMENT MODEL FOR REALIZING THE INNOVATIVE POTENTIAL OF ENTERPRISES

Petruk I.V., Karpov V.Yu.
Belgorod, Russia
Belgorod State Technological University
named after V.G. Shukhov

Annotation. *The article reveals the concept of the "boundaryless organization" as a modern managerial model for realizing the innovative potential of enterprises. The study substantiates the need to shift toward process-oriented and network-based forms of interaction among actors within innovation ecosystems. The impact of digital transformation and the mediatization of communications on the development of flexible, adaptive structures enabling joint knowledge creation and innovation is highlighted.*