

УДК 658.15:005.336
DOI: 10.36979/1694-500X-2026-26-7-15-20

ИНТЕГРАЦИЯ ESG-ФАКТОРОВ В ИНСТРУМЕНТАРИЙ ЭКСПРЕСС-ДИАГНОСТИКИ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ХОЗЯЙСТВУЮЩИХ СУБЪЕКТОВ

Ч.А. Нуралиева, С.А. Турдалиева, Г.Б. Усманиева

Аннотация. В условиях динамично трансформирующихся мирохозяйственных связей классические методы диагностики финансовой устойчивости, базирующиеся исключительно на ретроспективных бухгалтерских данных, демонстрируют снижение характеристики прогноза, поскольку не учитывают постоянно меняющиеся нефинансовые риски. На современном этапе ценность хозяйствующего субъекта для стейкхолдеров определяется не только его способностью к генерации прибыли, но и степенью его интеграции в систему социально ответственных рыночных отношений. Фундаментальным фактором, обеспечивающим долгосрочную конкурентоспособность организации, является соблюдение принципов ESG (Environmental, Social, Governance) – повестки, определяя её институциональную устойчивость в экосистеме бизнеса. В этой связи традиционный финансовый анализ требует концептуального переосмысления и дополнения качественными индикаторами, отражающими экологическую ответственность и социальную результативность бизнеса. Целью данной статьи является разработка и обоснование методического подхода к интеграции ESG-факторов в систему экспресс-диагностики, позволяющего трансформировать разрозненные нефинансовые данные в структурированные аналитические показатели.

Ключевые слова: устойчивое развитие; инвестиционная привлекательность; экосистема бизнеса; ESG-факторы; экспресс-диагностика; хозяйствующий субъект; интегральный показатель; риск-ориентированный подход; нефинансовые риски; коэффициентный анализ.

ЧАРБА ЖҮРГҮЗҮҮЧҮ СУБЪЕКТТЕРДИН КАРЖЫЛЫК ТУРУКТУУЛУГУН ЭКСПРЕСС-ДИАГНОСТИКА КУРАЛДАРЫНА ESG-ФАКТОРЛОРУН ИНТЕГРАЦИЯЛОО

Ч.А. Нуралиева, С.А. Турдалиева, Г.Б. Усманиева

Аннотация. Динамикалык түрдө өзгөрүп жаткан дүйнөлүк экономикалык чөйрөдө финансылык туруктуулукту баалоонун салттуу методдору бухгалтердик эсептин тарыхый маалыматтарына гана негизделген, алар тынымсыз өзгөрүп туруучу финансылык эмес тобокелдиктерди эсепке ала албагандыктан, болжолдоолордун маанисин төмөндөтөт. Азыркы учурда чарба жүргүзүүчү субъекттин кызыкдар тараптар үчүн мааниси анын киреше алуу жөндөмдүүлүгү менен гана эмес, анын социалдык жоопкерчиликти үйү рынок мамилелеринин системасына интеграциялануу даражасы менен да аныкталат. Уюмдун узак мөөнөттүү атаандаштыкка жөндөмдүүлүгүн камсыз кылуучу негизги фактор болуп бизнес экосистемасында анын институционалдык туруктуулугун аныктоочу ESG (Environmental, Social, Governance) күн тартибинин буга байланыштуу салттуу финансылык талдоо концептуалдык кайра карап чыгууну жана бизнестин экологиялык жоопкерчилигин жана социалдык натыйжалуулугун чагылдырган сапаттык көрсөткүчтөр менен толуктоону талап кылат. Бул макаланын максаты ESG-факторлорун экспресс-диагностикалык системага интеграциялоо үчүн методологиялык ыкманы иштеп чыгуу жана негиздөө болуп саналат, бул ар кандай финансылык эмес маалыматтарды структураланган аналитикалык метрикага трансформациялоого мүмкүндүк берет.

Түйүндүү сөздөр: туруктуу өнүгүү; инвестициялык жагымдуулук; бизнестин экосистемасы; ESG-факторлору; экспресс-диагностика; чарбалык субъект; интегралдык көрсөткүч; тобокелге багытталган мамиле; финансылык эмес тобокелдиктер; катыштарды талдоо.

INTEGRATION OF ESG-FACTORS INTO THE TOOLS OF EXPRESS -DIAGNOSTICS OF FINANCIAL STABILITY OF BUSINESS ENTITIES

Ch.A. Nuralieva, S.A. Turdalieva, G.B. Usmanalieva

Abstract. In a dynamically transforming global economic environment, traditional methods of assessing financial stability, based solely on historical accounting data, demonstrate diminished predictive relevance because they fail to account for constantly changing non-financial risks. Currently, the value of an economic entity to stakeholders is determined not only by its ability to generate profits but also by the degree of its integration into the system of socially responsible market relations. A fundamental factor ensuring the long-term competitiveness of an organization is compliance with the principles of the ESG (Environmental, Social, Governance) – agenda, determining its institutional sustainability in the business ecosystem. In this regard, traditional financial analysis requires a conceptual rethinking and supplementation with qualitative indicators reflecting a business's environmental responsibility and social performance. The purpose of this article is to develop and substantiate a methodological approach for integrating ESG-factors into an express-diagnostic system, enabling the transformation of disparate non-financial data into structured analytical metrics.

Keywords: sustainable development; investment attractiveness; business ecosystem; ESG-factors; express diagnostics; business entity; integrated indicator; risk-oriented approach; non-financial risks; ratio analysis.

Введение. В последние годы растет число исследований, доказывающих, что учет ESG-факторов (Environmental, Social, Governance) положительно влияет на финансовые результаты хозяйствующих субъектов. Финансовые результаты и финансовая устойчивость находятся в состоянии тесной зависимости. Финансовый результат деятельности предприятия – показатель результативности, выраженный в форме прибыли или убытка. Стабильная чистая прибыль является основным внутренним источником формирования собственного капитала, увеличивая его долю в структуре баланса за счет нераспределенной прибыли, что напрямую повышает коэффициент автономии и, следовательно, укрепляет финансовую устойчивость. Высокие финансовые результаты позволяют предприятию аккумулировать резервные фонды, формирующие «подушку безопасности» в периоды резкого усиления ESG-рисков. Инвесторы и кредиторы рассматривают наличие «подушки безопасности» не только как объем денежных средств, но и как способность предприятия минимизировать ESG-риски, что напрямую влияет на стоимость привлечения капитала и рыночную стоимость компании.

Актуальность. Разработка и внедрение специализированного инструментария экспресс-диагностики финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов на основе интеграции ESG-факторов не вызывает сомнения в актуальности, и является важным условием для повышения точности оценки их долгосрочной

жизнеспособности. В эпоху информационной прозрачности скорость распространения информации превращает экологические и корпоративные риски в прямые финансовые потери. В этой реальности интеграция ESG-факторов в систему экспресс-анализа становится моделью оценки, дающей возможность трансформировать риск-менеджмент из инструмента в стратегический актив, гарантирующий устойчивость предприятия в высококонкурентной бизнес-среде.

Материалы и методы исследования. Финансовая устойчивость субъектов рыночной экономики традиционно рассматривается через призму классических коэффициентов ликвидности, платежеспособности и структуры капитала (коэффициентного анализа). Однако в условиях прозрачной информационной среды и глобальной климатической повестки классических коэффициентов становится недостаточно для обоснованного прогнозирования долгосрочной жизнеспособности компании.

Теоретической основой нового направления стала теория стейкхолдеров, предложенная в 1984 году Э. Фриманом в его книге «Стратегический менеджмент: стейкхолдерский подход». По мнению Э. Фримана, стейкхолдеры компании – любой институт, который вовлечен в деятельность компании или способен оказывать на нее влияние, без поддержки которого организация не сможет существовать [1].

Согласно Фриману, финансовые результаты компании неразрывно связаны с удовлетворением интересов всех заинтересованных

сторон – от сотрудников до экологических организаций. В этом контексте ESG-факторы выступают не как благотворительность, а как нефинансовые индикаторы скрытых финансовых рисков, влияющих на устойчивое развитие как общества, так и организации. Устойчивое развитие – это долговременная стратегия общественного развития, которая предусматривает сбалансированное взаимодействие экономических, социальных и экологических факторов, направленное на удовлетворение потребностей нынешнего поколения без ущерба для возможностей будущих поколений удовлетворять свои потребности [2, с. 59].

Концепция внедрения ESG-факторов в систему экспресс-анализа строится на использовании нефинансовых метрик в качестве опережающих индикаторов. В отличие от ретроспективных данных бухгалтерской отчетности, они позволяют фиксировать риски и возможности еще до того, как те найдут отражение в финансовых результатах.

Согласно исследованиям М. Портер и К. Ван дер Линде, строгие экологические нормы и правильно разработанные инструменты экологического регулирования «могут инициировать инновации, которые могут частично или более чем полностью компенсировать затраты на их соблюдение» [3, с. 87]. В рамках экспресс-анализа высокие экологические риски сигнализируют о вероятности возникновения внеплановых обязательств (штрафов, затрат на улучшение условий окружающей среды) и обесцененных активов.

Наличие в структуре баланса значительной доли обесцененных активов (например, изношенного парка дизельной техники) при отсутствии сформированных резервов на экологическое восстановление свидетельствует о фиктивном характере финансовой устойчивости. В условиях ужесточения экологического законодательства такие активы рискуют превратиться в невозвратные издержки, а отложенные обязательства – полностью девальвируют чистую прибыль организации.

Социальный блок влияет на финансовую устойчивость через человеческий и репутационный капитал. Исследователь А. Эдманс отмечал,

что компания с высоким уровнем корпоративной социальной ответственности способствует созданию инклюзивной рабочей среды, где сотрудники чувствуют себя ценными и уважаемыми, демонстрируя более высокую долгосрочную доходность и устойчивость к кризисам [4].

Фундаментальным элементом системы экспресс-диагностики выступает управленческий блок, функциональное назначение которого заключается в подтверждении эффективности корпоративного управления. Качество данного блока прямо коррелирует с минимизацией агентских издержек – совокупных экономических потерь, обусловленных конфликтом интересов между собственниками капитала (принципалами) и наемным менеджментом (агентами). Классическая работа М. Дженсена и У. Меклинга предложила инновационный взгляд на фирму не как на «черный ящик», а как на сложную сеть контрактных отношений. В рамках этой парадигмы финансовая устойчивость субъекта рассматривается через призму способности корпоративных механизмов ограничивать недобросовестное поведение менеджеров [4].

Агентские конфликты часто ведут к действиям, связанных с манипуляцией прибылью ради получения бонусов. Прозрачная система корпоративного управления (наличие независимых директоров, антикоррупционные комплаенс-протоколы) выступает системным барьером для таких манипуляций, обеспечивая достоверность показателей финансовой устойчивости [5].

Интеграция ESG-факторов в систему экспресс-диагностики финансовой устойчивости возможна через переход от классического финансового анализа к гибридной модели оценки, требующая внедрения конкретных аналитических процедур, позволяющих оцифровать нефинансовые риски и соотнести их с показателями ликвидности и платежеспособности. Практическая реализация данного подхода базируется на трех этапах: скрининге, корректировке коэффициентов и сценарном моделировании [6].

На первом этапе экспресс-диагностики используется метод негативного и позитивного скрининга. Целью негативного скрининга является выявление критического несоответствия базовым принципам устойчивого развития,

которые могут мгновенно дестабилизировать финансовое положение. Последовательность проведения негативного скрининга, следующая:

1. Из анализа исключаются компании, чья деятельность связана с секторами повышенного риска (например, добыча угля с нарушением норм).

2. Выявляются факты грубых нарушений в прошлом – крупные экологические катастрофы, судебные иски по трудовым спорам или коррупционные скандалы.

3. При обнаружении в структуре баланса высокой доли обесцененных активов при полном отсутствии резервов на восстановление, такая компания помечается как «высокорискованная», даже если её текущая чистая прибыль выглядит привлекательно.

Если негативный скрининг говорит нам, чего не должно быть, то позитивный фокусируется на поиске признаков устойчивого финансового положения и адаптивности бизнес-модели. Последовательность выглядит следующим образом:

1. Проводится сравнение организации с конкурентами, осуществляющими аналогичную деятельность, причем только внутри одной отрасли. Для отбора важны те субъекты, у которых результативность ресурсосбережения, энергоэкономичности, социальной программы и управленческой практики выше среднерыночной.

2. Оценивается текущее состояние и динамика показателей за последние годы. Организация, создающая благоприятный экологический профиль или внедряющая независимый аудит в систему корпоративного управления характеризуется как субъект, реализующий стратегию устойчивого развития.

3. Идентифицируются активы, имеющие потенциал высокой доходности в случае изменения нормативно-правовой базы в области экологии, в частности наличие изобретения на эко-технологии и др.

Комбинирование методов экспресс-диагностики дает возможность определить первоначальную характеристику финансовой устойчивости, в которой субъекты: не прошедшие негативный скрининг, имеют достаточно высокие

риски снижения стоимости капитала и рассматриваются как финансово неустойчивые в ближайшей перспективе; прошедшие позитивный скрининг, обеспечивают себе положительную репутацию и высокий внутренний рейтинг. Их основные показатели финансовой устойчивости, такие как ликвидность, рентабельность, платежеспособность реально поддерживаются на практике управленческой эффективностью и низким уровнем ESG-рисков.

Экспресс-диагностика в части корректировки финансовых коэффициентов – наиболее сложный и ответственный этап, что объясняется необходимостью преобразования традиционных бухгалтерских показателей в достоверные индикаторы, учитывающие специфические ESG-риски. Пересмотру подлежит три основных блока коэффициентов: *ликвидности, рентабельности и финансовой устойчивости*.

При корректировке пересчитывается балансовая стоимость активов с учетом снижения их стоимости и трансформируются экологические последствия в реальные статьи источников финансирования, то есть пассивы организации. Представленный подход исключает из расчетов завышение чистых активов и дает возможность реально оценить платежеспособность организации с учетом капитализации ожидаемых расходов на преобразование в «зеленое производство» и минимизацию рисков экологических санкций.

Особое место в экспресс-диагностике занимает сценарное моделирование, суть которого сводится к методу стресс-тестирования финансовой устойчивости субъекта, исходя из следующих сценариев:

1. *Оптимистичный* (прогрессивный): достижение максимальной эффективности, опережающего роста, увеличения доли рынка, технологическое превосходство.

2. *Инерционный* (консервативный): сохранение имеющихся темпов роста, операционной результативности и маржинальности.

3. *Пессимистический* (кризисный): оптимизация затрат, контроль за уровнем ликвидности, сокращение доли рынка.

Каждый сценарий предполагает расчет вариативности денежных потоков и базовых коэффициентов, значимых при реализации

конкретных ESG-рисков, например, введение экологического налога или резкое повышение цен на ресурсы. Эти расчеты делают возможным вычислить «запас прочности» субъекта и обнаружить критические точки, при которых действующая управленческая модель утрачивает свою платежеспособность.

Преимущество сценарного подхода от простого прогнозирования очевидно. Наличие нескольких альтернативных вариантов будущего развития субъекта предоставляет возможность оценивать: изменение денежных потоков; адаптивность бизнес-модели в различных условиях рыночной среды; качество менеджмента по нейтрализации и минимизации ущерба через смену технологий. В итоге, конечные результаты моделирования служат базой для формирования резервов и корректировки инвестиционной программы.

Экспресс-диагностика финансовой устойчивости с подходами сценарного моделирования выражает качественные характеристики ESG-рисков в вычислениях и цифры, что делает возможным демонстрировать руководству и инвесторам не только текущий баланс, а оценивать риск-защищенность в условиях реализации самых неблагоприятных ESG-прогнозов.

Заключение. Классическая экспресс-диагностика в условиях нарастающей рыночной неопределенности требует нового подхода, где ESG-факторы интегрированы в расчет финансовой устойчивости через корректировку рисков. Новый подход способствует диверсификации аналитического инструментария, дополняя традиционные бухгалтерские показатели методами смешанной оценки и позволяющие подтвердить не только текущую капитализацию, но и финансовую устойчивость в долгосрочной перспективе. В ходе исследования были сформулированы следующие ключевые выводы:

1. Качественное корпоративное управление формирует базис, противодействующий возникновению управленческих рисков. Минимизация затрат субъекта, возникающих из-за конфликта интересов между собственниками и управленцами через внедрение ESG-стандартов, снижает риски манипуляции

с отчетностью, обеспечивая высокую достоверность показателей устойчивого роста.

2. Применение в экспресс-диагностике методов негативного и позитивного скрининга обеспечивает четкое распределение активов по группам, минимизируя скрытые ESG-угрозы и определяя возможности роста и расширения бизнеса.

3. Корректировка финансовых коэффициентов на сумму экологических резервов демонстрирует реальную финансовую устойчивость через признание затрат на климатическую трансформацию в структуре обязательств, объективно оценивая ликвидность и платежеспособность субъекта.

Таким образом, интеграция ESG-факторов в систему корпоративного управления – необходимое условие в обеспечении прозрачности процессов принятия решений и итоговых показателей устойчивости. Будущее рассматриваемого подхода направлено на цифровую трансформацию стресс-тестирования и унификацию нефинансовых корректировок для каждой отрасли. Внедрение данных инструментов минимизирует неточности при прогнозировании банкротства субъекта с учётом особенности отраслевой принадлежности.

Поступила: 26.03.2026;

рецензирована: 09.04.2026; принята: 13.04.2026.

Литература

1. *Артемова И.Д.* Теория стейкхолдеров и ее влияние на устойчивое развитие на примере лесоперерабатывающей компании / И.Д. Артемова, Е.В. Никофорова // *Фундаментальные исследования*. 2024. № 4. С. 14–19. URL: <https://fundamental-research.ru/ru/article/view?id=43587> (дата обращения: 12.03.2026).
2. *Наше общее будущее: доклад Международной комиссии по окружающей среде и развитию (МКОСР) / пер. с англ.; под ред. С.А. Евтеева, Р.А. Перелета; автор предисл. Г. Харлем Брундтланд. М.: Прогресс, 1989. 371 с.*
3. *Егорова С.Е.* Исследование взаимосвязи между экологическими и экономическими показателями предприятия / С.Е. Егорова, Н.Г. Кулакова, В.А. Будасова // *π-Economy*. 2022. Т. 15. № 6. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/issledovanie-vzaimosvyazi-mezhdu-ekologicheskimi-i-ekonomicheskimi>

- pokazatelyami predpriyatiya/viewer (дата обращения: 12.03.2026).
4. *Edmans A.* Does the stock market fully value intangibles? Employee satisfaction and equity prices / A. Edmans // *Journal of Financial Economics*. 2010. Vol. 101. № 3. P. 621–640. URL: <https://rusjm.ru/ru/nauka/article/96307/view> (дата обращения: 19.03.2026).
 5. *Бухвалов А.В.* Классика теории корпоративного управления / А.В. Бухвалов // *Вестник Санкт-Петербургского университета*. 2004. Вып. 4. № 32. С. 99–117. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/teoriya-firmy-i-teoriya-korporativnogo-upravleniya-predislovie-k-razdelu-1/viewer> (дата обращения: 19.03.2026).
 6. *Белик И.С.* Влияние ESG-факторов на финансовое состояние и инвестиционную привлекательность российских публичных компаний / И.С. Белик, А.С. Дуцинин, Н.Л. Никулина // *Управленец*. 2022. Т. 13. № 6. С. 44–55. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/vliyanie-esg-faktorov-na-finansovoe-sostoyanie-i-investitsionnuyu-privlekatelnost-rossiyskih-publichnyh-kompaniy/viewer> (дата обращения: 27.03.2026).