

Вестник МИРБИС. 2026. № 1 (45): С. 141–150
Vestnik MIRBIS. 2026; 1 (45): 141–150

Научная статья
УДК: 336.71:336.67
DOI: 10.25634/MIRBIS.2026.1.17

Исследование взаимовлияния ESG-рэнкингов и показателей финансовой отчетности крупных банков

Екатерина Викторовна Мац¹, Валерий Вячеславович Чупахин^{1,2}, Алексей Владимирович Митенков^{1,3}

Аннотация. В статье рассматривается влияние ESG-факторов (экологии, социальной политики и корпоративного управления) на операционную и финансовую эффективность банковских институтов в условиях глобальной макроэкономической турбулентности. Для выявления количественных зависимостей и результатов проведено статистическое исследование выборки из 15 крупных кредитных организаций. Установлено, что среди элементов ESG только качество корпоративного управления (G) является статистически значимым предиктором роста ключевых финансовых показателей, таких как чистая прибыль и чистая процентная доходность. Социальная (S) составляющая менее значима для финансовых показателей, но при этом усиливает долгосрочную устойчивость банков. Изучение влияния ESG-факторов на эффективность банков помогает лучше понимать процессы, происходящие в финансовом секторе, и принимать более взвешенные решения, связанные с инвестированием и управлением компаниями.

Ключевые слова: ESG-рейтинг, «зелёные» стандарты, «зелёные» практики, ESG-факторы, эконометрическое моделирование.

Для цитирования: Мац Е. В. Исследование взаимовлияния ESG-рэнкингов и показателей финансовой отчетности крупных банков / Е. В. Мац, В. В. Чупахин, А. В. Митенков. DOI: 10.25634/MIRBIS.2026.1.17 // Вестник МИРБИС. 2026; 1:141–150.

JEL: M40

Original article

A study of the mutual influence of ESG rankings and financial reporting indicators of large banks

Ekaterina V. Matz⁴, Valery V. Chupakhin^{4,5}, Alexey V. Mitenkov^{4,6}

Abstract. The article examines the impact of ESG factors (ecology, social policy and corporate governance) on the operational and financial efficiency of banking institutions in the context of global macroeconomic turbulence. To identify quantitative dependencies and results, an econometric study of a sample of 15 large credit institutions was conducted. It was found that among the ESG elements, only the quality of corporate governance (G) is a statistically significant predictor of the growth of key financial indicators, such as net profit and net interest income. The social (S) component is less significant for financial performance, but it enhances the long-term sustainability of banks. Studying the impact of ESG factors on the effectiveness of banks helps to better understand the processes taking place in the financial sector and make more informed decisions related to investing and managing companies.

Key words: ESG rating, green standards, green practices, ESG factors, econometric modeling.

For citation: Matz E. V. A study of the mutual influence of ESG rankings and financial reporting indicators of large banks. By E. V. Matz, V. V. Chupakhin, A. V. Mitenkov. DOI: 10.25634/MIRBIS.2026.1.17. Vestnik MIRBIS. 2026; 1:141–150 (in Russ.).

JEL: M40

1 Университет науки и технологий МИСИС (Москва, Россия)

2 tcherepakha@mail.ru

3 amit-77@mail.ru, <https://orcid.org/0000-0003-3146-621X>

4 National University of Science and Technology MISIS (Moscow, Russia)

5 tcherepakha@mail.ru

6 amit-77@mail.ru, <https://orcid.org/0000-0003-3146-621X>

Введение

В современных условиях успешность банков всё в большей степени зависит от их способности обеспечивать финансовую стабильность и показывать активную позицию в вопросах экологии, социальной ответственности и качественного корпоративного управления. Вопросами повышения эффективности деятельности отраслей и снижением рисков инвесторов путем повышения объективности принимаемых решений на основе количественных метрик в условиях ESG посвящены труды ряда ученых и практиков [Управление экономической эффективностью... 2024; Калинина 2024; Рожков 2016; Уколов 2023; Уколов 2023а; Жагловская 2024; Механизмы трансформации... 2024; Пастухов 2025; Сборщиков 2024; Склярова 2024].

ESG-принципы формируют новый подход к ведению бизнеса, где экологическая и социальная ответственность, а также высокие стандарты корпоративного управления влияют на репутацию, лояльность клиентов и инвестиционную привлекательность финансовых институтов. Внедрение ESG-стратегий позволяет кредитным организациям:

- привлекать экологически и социально ориентированных клиентов;
- укреплять доверие за счёт прозрачности и этичности бизнес-процессов;
- снижать репутационные и регуляторные риски;
- создавать новые финансовые продукты.

Оценка ESG-факторов в дополнении к финансовым показателям помогает банку лучше понять бизнес компании, оценить её риски и потенциал роста. Компании, следующие принципам ESG, ориентированы на долгосрочный рост, а не на сиюминутную прибыль, и поэтому являются перспективными инвестициями [Галиев 2025; Митенков 2025].

Для банковской сферы, выполняющей роль одного из ключевых элементов макроэкономической системы, эта модель имеет первостепенное значение. Кредитные организации не только напрямую подвержены экологическим (E), социальным (S) и управленческим (G) рискам в собственной операционной деятельности, но и

выступают в роли от их защиты, концентрируя и трансформируя эти риски через кредитные и инвестиционные портфели. В связи с этим, возможность банка оперативно выявлять, отслеживать и открыто сообщать об ESG-рисках становится важнейшим фактором, прямо влияющим на его долгосрочную финансовую стабильность и доверие со стороны партнеров и инвесторов.

ESG-рейтинги служат инструментом, обеспечивающим реализацию этой возможности. Разрабатываемые рейтинговыми агентствами, они преобразуют качественные параметры устойчивости в количественные показатели, позволяющие проводить анализ и оценку инвестиций. Рейтинги также предоставляют информацию заинтересованным сторонам о качестве корпоративного управления, эффективности экологической стратегии и социальной ответственности организации. Для банка высокий ESG-рейтинг обеспечивает ряд ключевых преимуществ: уменьшение затрат на привлечение средств, интерес со стороны ответственных долгосрочных вкладчиков, повышение репутации и т. д.

Актуальность исследования обусловлена необходимостью эмпирической проверки влияния ESG-рэнкингов на финансовые результаты банков в условиях глобальной трансформации экономики и новых геополитических условий. Основная проблема — недостаточная изученность влияния ESG-принципов на прибыльность и устойчивость кредитных организаций в сложных современных условиях. Гипотеза исследования заключается в том, что высокие оценки по каждому из компонентов ESG-рэнкинга (экологическому, социальному и управленческому) оказывают положительное влияние на ключевые финансовые показатели кредитных организаций в среднесрочной и долгосрочной перспективе, что определяет цель исследования — проведение статистического анализа влияния ESG-рэнкинга на ключевые финансовые показатели кредитных организаций. Поставленная цель предполагает последовательное решение ряда задач:

- проанализировать рейтинговые шкалы ESG-рэнкинга национального рейтингового агентства «RAEX»;

1 © Е. В. Мац, В. В. Чупахин, А. В. Митенков, Институт МИРБИС, 2026
Вестник МИРБИС, 2026, № 1(45), с. 141–150.

2 © E. V. Matz, V. V. Chupakhin, A. V. Mitlenkov, Institute MIRBIS, 2026
Vestnik MIRBIS, 2026, # 1(45), pp. 141–150

- провести финансовые расчеты показателей эффективности кредитной организации;
- провести анализ для выявления статистически значимой связи между ESG-рейтингом и динамикой выбранных финансовых индикаторов;
- сформулировать выводы по выявленным взаимосвязям между ESG-рэнкингом и финансовыми показателями.
- отчетность 15 крупных банков РФ, составленная на основе российских бухгалтерских стандартов (РСБУ) за 1 полугодия 2023–2025 гг.
- данные ESG-рэнкингов от ведущего национального рейтингового агентства «РАЕХ», оценки по каждому компоненту: экологическому, социальному и корпоративному.

Методологические основы

Объектом исследования выступают крупнейшие кредитные организации Российской Федерации. Предметом исследования являются показатели эффективности финансовой деятельности банков. Информационную базу исследования составили:

Для полной оценки финансового состояния и эффективности кредитных организаций был применен структурированный подход. Методика состоит из трех взаимосвязанных элементов, каждый из которых фокусируется на конкретной специфике банковской деятельности. Формулы расчета ключевых показателей представлены в таблице 1.

Таблица 1. **Методология расчета ключевых финансовых показателей**

Показатель	Формула	Описание
ROE	$ROE = \text{Чистая прибыль} / \text{Средний собственный капитал} * 100$	Отражает отдачу на вложенный акционерами капитал. Показывает, насколько эффективно банк использует собственные средства для создания прибыли
ROA	$ROA = \text{Чистая прибыль} / \text{Средний объем активов} * 100$	Характеризует способность компании генерировать прибыль за счет имеющихся ресурсов
CIR	$CIR = \text{Операционные расходы} / \text{Операционные доходы} * 100$	Отражает долю операционных расходов в операционных доходах. Высокий показатель говорит о неэффективности операционной деятельности банка
NIM (ЧПМ)	$NIM = \text{Процентные доходы} / \text{Процентные расходы} * 100$	Характеристика ключевого показателя основной кредитной деятельности банка
LTD	$LTD = \text{Кредитный портфель} / \text{Депозиты} * 100$	Отражает уровень ликвидности и устойчивости ресурсной базы банка. Показывает, в какой степени кредиты финансируются за счет средств клиентов
ЧКМ	$ЧКМ = \text{Комиссионный доход} / \text{Комиссионный расход} * 100$	Отражает эффективность некредитной деятельности банка

Источник: таблица авторов

Для проверки гипотезы были применены статистические методы, направленные на выявление взаимосвязей и оценку значимости между переменными.

Начальный этап анализа заключался в применении метода корреляции для оценки силы и направления линейной связи между показателями ESG-рэнкинга и финансовыми метриками банков. В качестве основного инструмента был выбран коэффициент корреляции Пирсона (r). Использование этого параметрического метода является обоснованным, так как анализируемые количественные данные обладали распределением, близким к нормальному. Для подробного и полного анализа выявленных взаимосвязей и по-

строения моделей был применен линейный регрессионный анализ. Данный способ позволяет убедиться в значимости выявленных связей и перейти к моделированию конкретного математического выражения. В рамках анализа строились модели, где в качестве зависимой переменной (Y) выступал определенный финансовый показатель банка, а в качестве независимой переменной (X) — один из компонентов ESG-рэнкинга. Базовая форма уравнения линейной регрессии [12]:

$$Y = a + bX,$$

где Y — зависимая переменная (например, чистая прибыль);
 a (константа) — прогнозируемое значение Y при нулевом значении X;

b (коэффициент регрессии) — ключевой параметр модели, показывающий, на сколько единиц в среднем изменится показатель Y при увеличении рейтинга X на одну единицу, при условии что все прочие факторы остаются неизменными.

Для проверки надежности и статистической значимости построенных регрессионных моделей, использовались следующие показатели:

- коэффициент детерминации (R^2) — этот показатель отражает процент изменчивости зависимой переменной Y , которая объясняется изменчивостью независимой переменной X в рамках модели;
- P -value — указывает на вероятность получить наблюдаемый эффект при условии, что в реальности гипотеза об отсутствии связи (нулевая гипотеза) верна. В социально-экономических исследованиях общепринятым порогом для признания связи статистически значимой является p -value $< 0,05$. Если p -value для коэффициента b меньше этого порога, то нулевая гипотеза отклоняется и можно сделать вывод о наличии статистически значимого влияния X на Y ;
- F -критерий Фишера — этот критерий используется для проверки общей статистической значимости всей регрессионной модели в целом, то есть гипотезы о том, что все коэффициенты регрессии (кроме константы) одновременно равны нулю. Низкое p -value для F -критерия (как правило $< 0,05$) свидетельствует о том, что модель в целом

является значимой и объясняет существенную часть вариации зависимой переменной.

Результаты и их обсуждение

Для проверки гипотезы о «возможном» наличии связей между показателями банков отдельно по рейтингам каждой буквы (E,S,G) и финансовыми коэффициентами операционной деятельности организации, была составлена расчетная таблица среди 15 крупных банков РФ для дальнейшего расчета корреляционной модели. Данные были систематизированы в единую таблицу, которая включает как финансовые метрики, так и ESG-оценки по компонентам: экологическому (E-rate), социальному (S-rate) и корпоративному (G-rate) за 1 полугодие 2024 года. Важно подчеркнуть, что исходные рейтинги по каждому компоненту были получены из национального рейтингового агентства RAEX¹. Для расчета данных в Excel был применен метод нормализации. Его суть заключалась в инверсии шкалы: из максимально возможного рейтингового значения (154) вычитался фактический рейтинг конкретного банка. Таким образом, наивысший рейтинг (1-е место) после преобразования получал максимальное числовое значение (153), а самый низкий — минимальное. Данная процедура позволила привести разнонаправленные исходные рейтинги к единой логике, где большее число соответствует лучшей позиции в рейтинге, что необходимо для последующего построения корреляционных и регрессионных моделей. Результаты расчетов части финансовых показателей представлены в таблице 2.

Таблица 2. Ключевые финансовые показатели выборки 15 крупных банков РФ

Банк	Показатели, в %					
	ROE	ROA	ЧП	CIR	LTD	ЧПМ
ПАО «Газпромбанк»	0,100	0,011	10,35	0,32	0,76	0,01
Московский кредитный банк	0,074	0,005	21,400	0,34	0,89	0,01
Банк ВТБ	0,090	0,005	135,640	0,39	0,79	0,01
Совкомбанк	0,082	0,010	27,8	0,41	0,95	0,02
ПАО «Сбербанк»	0,122	0,016	768,7	0,27	0,90	0,03
Райффазенбанк	0,076	0,015	32,48	0,23	0,92	0,02
Банк Дом.РФ	0,072	0,007	17,276	0,32	0,71	0,02
Россельхозбанк	0,185	0,011	53,58	0,32	0,96	0,01
Альфа-Банк	0,101	0,009	71,13	0,41	0,94	0,03
Банк СПБ	0,143	0,026	24,9	0,26	0,96	0,04

1 ESG-ранкинг компаний. Текст : электронный // RAEX : официальный сайт агентства. URL: https://raex-rr.com/ESG/ESG_companies/ESG_rating_companies/2024.10/ (дата обращения 13.12.2025).

Банк	Показатели, в %					
	ROE	ROA	ЧП	CIR	LTD	ЧПМ
ЮникредитБанк	0,098	0,028	29,245	0,19	1,11	0,05
Т-Банк	0,145	0,013	28,87	0,44	0,90	0,05
Промсвязьбанк	0,167	0,014	97,033	0,32	0,92	0,03
АБ «Россия»	0,047	0,003	3,678	0,40	0,75	0,00
Ситибанк	0,023	0,004	2,415	0,42	0,37	0,06

Источник: составлено авторами на основе данных банков из открытых источников¹

В таблице 3 представлены расчеты оставших- климатического, социального и корпоративного показателя и рейтинг по каждому элементу направления.

Таблица 3. Финансовые показатели выборки 15 крупных банков РФ

Название банка	Показатели						
	ЧКМ	Активы	Обязательства	ЧПД	E-rate	S-rate	G-rate
ПАО «Газпромбанк»	0,002	16324,8	15138,02	205,50	82	65	50
Московский кредитный банк	0,003	4920,8	4593,7	57,2	144	133	144
Банк ВТБ	0,003	28311,8	26414,4	168,5	51	76	80
Совкомбанк	0,003	3550,4	3151	59,9	71	97	63
ПАО «Сбербанк»	0,01	53350	46421	1310	153	154	151
Райффазенбанк	0,01	2035,3	1543,2	35,25	87	88	69
Банк Дом.РФ	0,01	2995,5	2692,2	40,95	121	99	85
Россельхозбанк	0,001	4931	4574,4	54,43	52	33	74
Альфа-Банк	0,002	9528	8719,05	237,7	25	30	39
Банк СПБ	0,006	1073,3	887,096	34,47	2	2	67
ЮникредитБанк	0,01	980,343	663,77	39,52	120	102	87
Т-Банк	0,03	2763,4	2542,1	127,8	8	17	70
Промсвязьбанк	0,003	7329,1	6660,021	180,1	39	9	25
АБ «Россия»	0,003	1257,7	1182,17	2,294	29	4	21
Ситибанк	0,001	694,378	585,946	13,1	1	1	1

1 Отчетность ПАО «Сбербанка». Текст : электронный // Центр раскрытия корпоративной информации : официальный сайт. URL: <https://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=3043&type=3> (дата обращения 11.12.2025). Там же. Отчетность ПАО «Альфа-Банк». URL: <https://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=1389&type=3> (дата обращения 11.12.2025). Там же. Отчетность ПАО «Совкомбанк». URL: <https://e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=30052&type=3> (дата обращения 20.11.2025). Там же. Отчетность Банка СПБ. URL: <https://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=3935&type=4> (дата обращения 10.12.2025). Отчетность ПАО «ВТБ». Текст : электронный // ВТБ : официальный сайт банка. URL: <https://www.vtb.ru/ir/statements/report-rsbu/> (дата обращения 11.12.2025). Отчетность Т-Банк. Текст : электронный // Т-Банк : официальный сайт банка. URL: <https://www.tbank.ru/about/investors/11/> (дата обращения 12.12.2025). Отчетность Дом.РФ. Текст : электронный // Дом.РФ : официальный сайт банка. URL: <https://domrfbank.ru/about/information/annual/> (дата обращения 19.11.2025). Отчетность ПАО «Россельхозбанк». Текст : электронный // URL: <https://www.rshb.ru/about/reports-conclusion/rsbu> (дата обращения 21.11.2025). Отчетность Московский кредитный банк. Текст : электронный // МКБ : официальный сайт банка. URL: <https://ir.mkb.ru/investor-relations/reports/ras> (дата обращения 21.11.2025). Отчетность ПАО «Газпромбанк». Текст : электронный // Газпромбанк : официальный сайт банка. URL: <https://www.gazprombank.ru/about/disclosure/> (дата обращения 18.11.2025). Отчетность ПАО «Райффайзенбанк». Текст : электронный // Райффайзенбанк : официальный сайт банка. URL: <https://www.raiffeisen.ru/about/investors/information/> (дата обращения 21.11.2025). Отчетность Юникредитбанк. Текст : электронный // Юникредитбанк : официальный сайт банка. URL: https://www.unicreditbank.ru/ru/about/issuer-information/finance.html#%D0%B0%D0%BC_1 (дата обращения 14.12.2025). Отчетность ПАО «Промсвязьбанк». Текст : электронный // Промсвязьбанк : официальный сайт банка. URL: <https://www.psbank.ru/bank/investors/ras> (дата обращения 12.11.2025). Отчетность АБ «Россия». Текст : электронный // АБР : официальный сайт банка. URL: <https://abr.ru/about/corporate-reporting/> (дата обращения 15.12.2025). Отчетность ПАО «Ситибанк». Текст : электронный // Ситибанк : официальный сайт банка. URL: https://www.citibank.ru/russia/citigroup/rus/ann_report.htm (дата обращения 13.11.2025).

Источник: составлено авторами основе расчетов по источникам, аналогичным таблице 2.

Таблица 4. Корреляционные значения

	ROE	ROA	ЧП	CIR	LTD	ЧПМ	ЧКМ	Активы	Обязат.	ЧПД	E-rate	S-rate	G-rate
ROE	1,000												
ROA	0,502	1,000											
ЧП	0,202	0,143	1,000										
CIR	-0,235	-0,738	-0,234	1,000									
LTD	0,617	0,663	0,120	-0,486	1,000								
ЧПМ	0,043	0,452	0,017	-0,032	-0,086	1,000							
ЧКМ	0,287	0,184	0,059	0,331	0,300	0,454	1,000						
Активы	0,147	-0,017	0,910	-0,118	0,024	-0,173	-0,030	1,000					
Обязат.	0,146	-0,033	0,895	-0,103	0,017	-0,189	-0,036	0,999	1,000				
ЧПД	0,205	0,128	0,981	-0,189	0,106	0,037	0,118	0,915	0,900	1,000			
E-rate	-0,118	0,085	0,444	-0,545	0,274	-0,288	-0,284	0,415	0,405	0,432	1,000		
S-rate	-0,168	0,059	0,496	-0,417	0,277	-0,241	-0,141	0,503	0,495	0,477	0,943	1,000	
G-rate	0,180	0,204	0,557	-0,421	0,438	-0,167	0,061	0,515	0,507	0,522	0,791	0,838	1,000

Источник: составлено на основе расчетов авторов

На основе представленных данных в таблицах 2 и 3 проведен корреляционный анализ для нахождения взаимосвязей между представленными показателями и рейтингами по каждой сфере ESG-направления, что поможет определить вклад каждого направления ESG политики в итоговый результат на основании сформированных показателей за определенный период. В таблице 4 представлена корреляционная модель с использованием цветowych шкал. Проведенный анализ корреляций подтверждает гипотезу о существовании возможной связи между ESG-ранкингом и финансовыми показателями кредитных организаций. При этом наиболее заметные взаимосвязи прослеживаются между элементами ESG и параметрами, отражающими общий объем деятельности и финансовую эффективность банков. В частности, чистая прибыль, активы, обяза-

тельства и чистый процентный доход проявляют положительную зависимость от социального и управленческого сфер.

Стоит отметить, что элементы политики корпоративного управления и социальной ответственности проявляют умеренную положительную связь с чистой прибылью (0,557 и 0,496), активами (0,515 и 0,503), чистой процентной доходностью (0,522 и 0,477) и обязательствами (0,507 и 0,495). Полученный результат может указывать на то, что именно крупные системообразующие банки располагают достаточными ресурсами и развитой структурой бизнес-процессов для реализации ESG-принципов в конкретных реальных управленческих решениях, которые в долгосрочном периоде могут способствовать увеличению прибыли и расширению масштабов бизнеса.

Таблица 5. Результаты регрессионного анализа

Зависимая переменная	S-rate	G-rate, %	R ²	Значимость	Уравнение	Описание
Чистая прибыль	-	56	0,31	0,031	ЧП = -90,87 + 2,62·G	R ² = 0,31 означает, что изменения в рейтинге управления объясняют 31 % изменчивости чистой прибыли
ЧПД	-	52	0,27	0,046	ЧПД = -112,89 + 4,15·G	R ² = 0,27 означает, что изменения в рейтинге управления объясняют 27 % изменчивости ЧПД
Активы	-	52	0,265	0,049	Активы = -2976,4 + 180,01·G	R ² = 0,265 означает, что изменения в рейтинге управления объясняют около 27 % изменчивости активов

Чтобы оценить статистическую значимость выявленной взаимосвязи между общим ESG-рэнкингом и основными финансовыми показателями был выполнен регрессионный анализ. Для облегчения понимания и большей ясности, ключевые результаты, включая коэффициент детерминации R2 и уровень значимости (p-value), были обобщены и представлены в единой таблице 5.

Чтобы наглядно продемонстрировать количественные связи по результатам проведенного регрессионного анализа, на рисунках 1–3 отражены зависимости основных показателей от рейтинга корпоративного управления. Это дает возможность визуально удостовериться в наличии восходящей тенденции в динамике чистой прибыли, процентных доходов и общего объема активов по мере повышения уровня корпоративного управления в рассматриваемой выборке банков.

Все три рисунка наглядно показывают возрастающую линейную зависимость, подтверждаемую положительными значениями коэффициентов в регрессионных уравнениях. Наиболее значительный прирост, выраженный в абсолютных величинах, наблюдается у активов, что вполне объяснимо, учитывая их масштаб в структуре баланса. Следует подчеркнуть, что для всех рассматриваемых зависимостей линия тренда начинается в зоне отрицательных значений финансовых показателей, соответствующих низким значениям рейтинга G. Это не стоит интерпретировать буквально как реальную возможность отрицательных значений прибыли или активов.

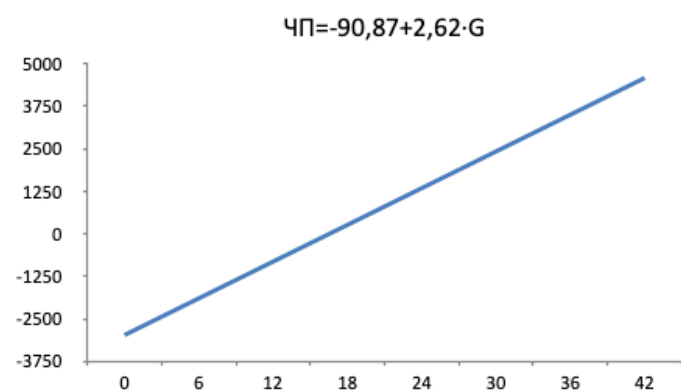


Рис. 1. Уравнение чистой прибыли
Источник: составлено авторами

Изучение представленных графиков, отображающих регрессионную связь, позволяет заклю-

чить, что существует определенная взаимосвязь между оценкой корпоративного управления (G) и основными финансовыми показателями банковских учреждений.

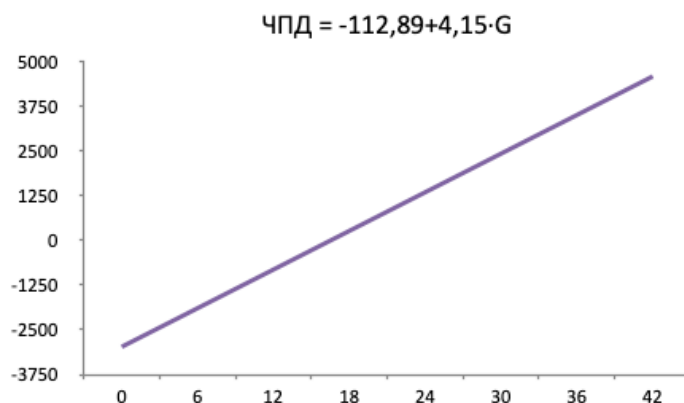


Рис. 2. Уравнение чистых процентных доходов
Источник: составлено авторами

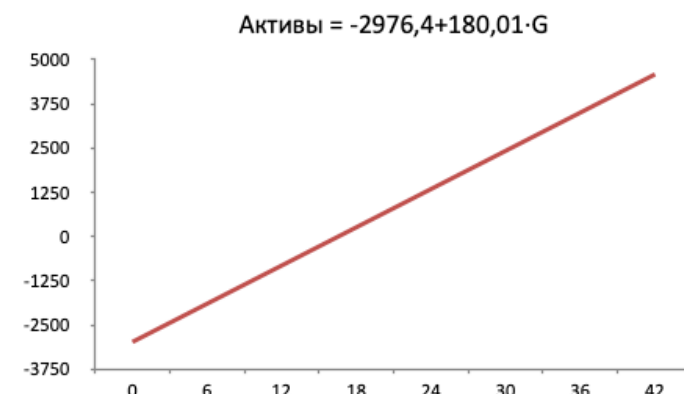


Рис. 3. Уравнение активов
Источник: составлено авторами

Скорее, это является следствием использования линейной аппроксимации и сигнализирует о том, что в рамках данной выборки банков крайне низкие оценки качества управления статистически связаны с крайне неудовлетворительными финансовыми результатами.

Полученные количественные результаты подтверждают, что фактор управления (G) оказывает наиболее существенное влияние на финансовую отдачу. Это подчеркивает важность прозрачности и защиты интересов акционеров. Экологический фактор не продемонстрировал существенного влияния на финансовые показатели в контексте данной модели, что может объясняться спецификой выборки, особенностями методологии оценки либо тем, что эффекты экологических инициатив проявляются в долгосрочной перспективе.

Заключение (Выводы)

Проведенное эмпирическое исследование позволяет верифицировать гипотезу о доминирующей роли фактора корпоративного управления (G — Governance) в структуре ESG-показателей. Полученные данные однозначно свидетельствуют о том, что именно качество управленческих практик является статистически значимым предиктором, оказывающим непосредственное и существенное влияние на фундаментальные показатели финансовой эффективности и темпы экономического роста кредитных организаций.

1. Результаты регрессионного моделирования

В ходе количественного анализа были построены многофакторные регрессионные модели, которые демонстрируют устойчивую положительную корреляцию между рейтинговыми оценками компонента $\$G\$$ и ключевыми финансовыми метриками. Графическая интерпретация данных подтверждает наличие линейной зависимости:

Инкрементальное улучшение качества управления систематически ассоциировано с ростом чистой прибыли.

Наблюдается прямая зависимость между эффективностью управленческих процедур и динамикой чистого процентного дохода. Выявлена высокая ковариация между уровнем корпоративного управления и общей величиной активов банка.

2. Декомпозиция факторов управления

Установленная зависимость актуализирует критическую важность отдельных субиндексов, формирующих итоговую оценку $\$G\$$ -фактора. Наибольший вес в обеспечении финансовой результативности имеют следующие структурные элементы:

- информационная прозрачность: Полнота и достоверность раскрытия информации снижают информационную асимметрию, уменьшая стоимость привлечения капитала;
- эффективность Совета директоров: Продуктивная деятельность наблюдательных

органов обеспечивает качественный стратегический надзор;

- защита прав акционеров: Соблюдение интересов всех групп стейкхолдеров (включая миноритариев) минимизирует агентские конфликты;
- архитектура риск-менеджмента: Наличие развитых систем управления рисками предотвращает финансовые потери и обеспечивает стабильность денежных потоков.

3. Выводы для стейкхолдеров

Для инвестиционного сообщества и регуляторных органов (Банк России) полученные результаты служат валидным индикатором состояния рынка. В специфических условиях российского банковского сектора именно развитость институциональных механизмов управления выступает основным нефинансовым драйвером, который неразрывно связан с финансовой устойчивостью и позитивной динамикой капитализации бизнеса. Таким образом, инвестиции в качество управления конвертируются в измеримый финансовый результат.

Вклад авторов. Вклад Е. В. Мац заключается в сборе, анализе и систематизации статистического материала, анализе зарубежных и российских источников, проведении статистического исследования, написании финального текста.

Вклад В. В. Чупахина состоит в постановке научной проблемы, методологии и определении основных направлений ее решения, а также научной корректировке текста.

Вклад А. В. Митенкова состоит в контроле качества проведенного исследования.

Contribution of the authors. The contribution of E. M. Mats is the collection, analysis and systematization of statistical material, the analysis of foreign and Russian sources, conducting a statistical study, writing the final text.

The contribution of V. V. Chupakhin consists in setting the scientific problem, methodology and determining the main directions of its solution, as well as scientific correction of the text.

The contribution of A. V. Mitenkov consists in controlling the quality of the conducted research.

Список источников

Галиев, Ж. К. Закономерности функционирования и развития отраслей промышленности России /

Ж. К. Галиев, А. В. Митенков, О. В. Кондраков. EDN: KBPMHM // Инновации и инвестиции = Innovation & Investment. 2025; 8:15-318. ISSN: 2307-180X.

Жагловская, А. В. Особенности перехода от цифровой экономики к экономике данных / А. В. Жагловская,

Е. Н. Елисеева. DOI: 10.33293/1609-1442-2024-3(106)-92-104. EDN: VFEWHC // Economics of Contemporary

Russia. 2024; 3:92–104. ISSN: 1609-1442; eISSN: 2618-8996.

- Калинина, О. В. Управление взаимоотношениями со стейкхолдерами в системе риск-менеджмента / О. В. Калинина, Е. А. Макаренко. DOI: 10.36871/ek.up.p.r.2024.05.09.015. EDN: LFQRQM // Экономика и управление: проблемы, решения. 2024; 9(5):110–116. ISSN: 2227-3891; eISSN: 2308-927X.
- Механизмы трансформации финансово-промышленной политики модернизации реального сектора отечественной экономики / О. И. Донцова, П. В. Трифонов, Е. Л. Морева [и др.]. EDN: LSISME // Кузнечно-штамповочное производство. Обработка материалов давлением = Forging and Stamping Production. Processing of Materials by Pressure. 2024; 4:72–79. ISSN: 0234-8241.
- Митенков, А. В. Адаптация методики финансового анализа при оценке инвестиционной привлекательности девелоперских компаний / А. В. Митенков, И. Е. Жилкин, М. А. Рубес. DOI: 10.25634/MIRBIS.2025.1.13. EDN: KFVPDX // Вестник МИРБИС. 2025; 1:113–124. eISSN: 2411-5703.
- Пастухов, А. И. Ценностно-ориентированная корпоративная культура как инструмент реализации ESG(R)-подхода и повышения регуляторной адаптивности организаций / А. И. Пастухов, И. В. Рыбальченко. DOI: 10.52176/2304831X_2025_05_185. EDN: OGFTUQ // Муниципальная академия. 2025; 5:185–199. ISSN: 2304-831X.
- Склярова, Е. А. Теоретико-методологические основы и инструментарий роста экономической устойчивости региональной хозяйственной системы / Склярова Е. А., Самарина В. П. Курс : Университетская книга, 2024. 107 с. ISBN: 978-5-907941-91-5. EDN: CPFZGT.
- Сборщиков, С. Б. Реинжиниринг бизнес-процессов в условиях применения новых организационных схем управления строительством / С. Б. Сборщиков, Н. В. Лазарева. DOI: 10.22227/1997-0935.2024.8.1390-1400. EDN: VMYQMM // Вестник МГСУ. 2024; 19(8):1390–1400. ISSN: 1997-0935; eISSN: 2304-6600.
- Уколов, В. Ф. Управление созданием и функционированием инновационных компаний в условиях постоянных изменений / В. Ф. Уколов, Л. С. Зеленцова, М. Г. Рудцкий. EDN: SKOJCM // Горизонты экономики = Horizons of Economics. 2023a; 6:132–138. ISSN: 2219-3650.
- Уколов, В. Ф. Управление объединением и функционированием предприятий, относящихся к различным сферам экономики в условиях санкций / В. Ф. Уколов, В. А. Мальцев. EDN: FPYWTS // Горизонты экономики = Horizons of Economics. 2023. № 5 (78). С. 191-198. ISSN: 2219-3650.
- Управление экономической эффективностью производственных технологий / В. Я. Афанасьев, Н. Г. Любимова, С. В. Мищеряков, В. Ф. Уколов. Москва : Научная библиотека, 2024. 316 с. EDN DMHSCI.

References

- Galiev, Zh. K. Zakonomernosti funktsionirovaniya i razvitiya otrasley promyshlennosti Rossii [Patterns of Functioning and Development of Industrial Branches in Russia]. By Zh. K. Galiev, A. V. Mitenkov, O. V. Kondrakov. EDN: KBPMHM. *Innovation & Investment*. 2025; 8:15-318. ISSN: 2307-180X (in Russ.).
- Zhaglovskaya, A. V. Osobennosti perekhoda ot tsifrovoy ekonomiki k ekonomike dannykh [Features of the Transition from the Digital Economy to the Data Economy]. By A. V. Zhaglovskaya, E. N. Eliseeva. DOI: 10.33293/1609-1442-2024-3(106)-92-104. EDN: VFEWHC. *Ekonomika i upravleniye: problemy, resheniya*. 2024; 3:92–104. ISSN: 1609-1442; eISSN: 2618-8996 (in Russ.).
- Kalinina, O. V. Upravleniye vzaimootnosheniyami so steykholderami v sisteme risk-menedzhmenta [Stakeholder Relationship Management in the Risk Management System]. By O. V. Kalinina, E. A. Makarenko. DOI: 10.36871/ek.up.p.r.2024.05.09.015. EDN: LFQRQM. *Ekonomika i upravleniye: problemy, resheniya*. 2024; 9(5):110–116. ISSN: 2227-3891; eISSN: 2308-927X (in Russ.).
- Mekhanizmy transformatsii finansovo-promyshlennoy politiki modernizatsii real'nogo sektora otechestvennoy ekonomiki [Mechanisms for Transforming the Financial and Industrial Policy for Modernizing the Real Sector of the Domestic Economy]. By O. I. Dontsova, P. V. Trifonov, E. L. Moreva [et al.]. EDN: LSISME. *Forging and Stamping Production. Processing of Materials by Pressure*. 2024; 4:72–79. ISSN: 0234-8241 (in Russ.).
- Mitenkov, A. V. Adaptatsiya metodiki finansovogo analiza pri otsenke investitsionnoy privlekatel'nosti developerskikh kompaniy [Adaptation of the financial analysis methodology in assessing the investment

- attractiveness of development companies]. By A. V. Mitenkov, I. E. Zhilkin, M. A. Rubes. DOI: 10.25634/MIRBIS.2025.1.13. EDN: KFVPDX. *Vestnik MIRBIS*. 2025; 1:113–124. eISSN: 2411-5703 (in Russ.).
- Pastukhov, A. I. Tsennostno-oriyentirovannaya korporativnaya kul'tura kak instrument realizatsii ESG(R)-podkhoda i povysheniya regul'yatornoy adaptivnosti organizatsiy [Value-oriented corporate culture as a tool for implementing the ESG(R) approach and increasing the regulatory adaptability of organizations]. By A. I. Pastukhov, I. V. Rybalchenko. DOI: 10.52176/2304831X_2025_05_185. EDN: OGFTUQ. *Municipal Academy*. 2025; 5:185–199. ISSN: 2304-831X (in Russ.).
- Sklyarova, E. A. *Teoretiko-metodologicheskiye osnovy i instrumentariy rosta ekonomicheskoy ustoychivosti regional'noy khozyaystvennoy sistemy* [Theoretical and methodological foundations and tools for increasing the economic sustainability of the regional economic system]. By E. A. Sklyarova, V. P. Samarina. Kursk : University Book Publ., 2024. 107 p. ISBN: 978-5-907941-91-5. EDN: CPGZT (in Russ.).
- Sborshchikov, S. B. Reinzhiniring biznes-protsessov v usloviyakh primeneniya novykh organizatsionnykh skhem upravleniya stroitel'stvom [Reengineering of business processes in the context of applying new organizational schemes for construction management]. By S. B. Sborshchikov, N. V. Lazareva. DOI: 10.22227/1997-0935.2024.8.1390-1400. EDN: VMYQMM. *Vestnik MGSU*. 2024; 19(8):1390–1400. ISSN: 1997-0935; eISSN: 2304-6600 (in Russ.).
- Ukolov, V. F. Upravleniye sozdaniyem i funktsionirovaniyem innovatsionnykh kompaniy v usloviyakh postoyannykh izmeneniy [Managing the creation and functioning of innovative companies in the context of constant change]. By V. F. Ukolov, L. S. Zelentsova, M. G. Rudtsky. EDN: SKOJCM. *Horizons of Economics*. 2023a; 6:132–138. ISSN: 2219-3650 (in Russ.).
- Ukolov, V. F. Upravleniye ob»yedeneniyem i funktsionirovaniyem predpriyatiy, otnosyashchikhsya k razlichnym sferam ekonomiki v usloviyakh sanktsiy [Managing the Merger and Functioning of Enterprises Relating to Various Sectors of the Economy under Sanctions]. By V. F. Ukolov, V. A. Maltsev. EDN: FPYWTS. *Horizons of Economics*. 2023. No. 5 (78). Pp. 191-198. ISSN: 2219-3650 (in Russ.).
- Upravleniye ekonomicheskoy effektivnost'yu proizvodstvennykh tekhnologiy* [Managing the Economic Efficiency of Production Technologies]. By V. Ya. Afanasyev, N. G. Lyubimova, S. V. Misheryakov, V. F. Ukolov. Moscow : Nauchnaya Biblioteka Publ., 2024. 316 p. EDN DMHSCI (in Russ.).

Информация об авторах:

Мац Екатерина Викторовна — студентка; **Чупахин Валерий Вячеславович** — старший преподаватель кафедры экономики; **Митенков Алексей Владимирович** — доктор экономических наук, профессор, SPIN-код: 8563-6810, AuthorID: 385126.

Место работы авторов: федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования «Национальный исследовательский технологический университет «МИСИС», Ленинский проспект, 4/1, Москва, 119049, Россия.

Information about the authors:

Mats Ekaterina V. — student, **Chupakhin Valery V.** — senior lecturer, Department of Economics; **Mitenkov Aleksey V.** — Doctor of Economics, Professor, SPIN code: 8563-6810, AuthorID: 385126.

The authors' place of work: National University of Science and Technology "MISIS", 4/1 Leninsky avenue, Moscow, 119049, Russia.

*Статья поступила в редакцию 03.01.2026; одобрена после рецензирования 15.01.2026; принята к публикации 27.02.2026.
The article was submitted 01/03/2026; approved after reviewing 01/15/2026; accepted for publication 02/27/2026.*