

**ҚАРЖЫ, ЕСЕП ЖӘНЕ АУДИТ
ФИНАНСЫ, УЧЕТ И АУДИТ
FINANCE, ACCOUNTING AND AUDITING**

<https://doi.org/10.31489/2024Ec4/190-200>

JEL G10

УДК 338

Получена: 28.03.2024. | Одобрена для публикации: 28.08.2024.

**К.А. Курбанова^{1*}, А.З. Нурмагамбетова², А.А. Курбанбаева³,
Г.Ш. Бейсенова⁴, А. Бердимурат⁵**

^{1,2}Казахский Национальный Университет имени аль-Фараби, Алматы, Казахстан

^{3,4}Казахский национальный аграрный исследовательский университет, Алматы, Казахстан

⁵Международный Транспортно-Гуманитарный Университет, Алматы, Казахстан

¹kurbanova-pismo@bk.ru, ²azhar.nurmagambetova@kaznu.kz, ³akurbanbaeva@mail.ru, ⁴akurbanbaeva@mail.ru, ⁵arman__83kz@mail.ru

¹<https://orcid.org/0000-0003-3380-0488>, ²<https://orcid.org/0000-0001-9142-4420>,

³<https://orcid.org/0009-0005-7280-5021>, ⁴<https://orcid.org/0000-0003-1686-5052>, ⁵<https://orcid.org/0000-0001-7216-3616>,

¹Scopus Author ID: 57216615492, ²Scopus Author ID: 55969805200, ³Scopus Author ID: 57193748532

Трансформация финансовых рынков под воздействием ESG-принципов

Аннотация

Цель: В данной статье исследуется, как внедрение ESG-стандартов меняет финансовые рынки и влияет на принятие инвестиционных решений в разных странах.

Методы: В рамках данного исследования применяются комплексные методы анализа для оценки влияния внедрения ESG-принципов на финансовые рынки и инвестиционные решения в различных странах. Методология включает как качественные, так и количественные подходы, что позволяет глубоко исследовать как глобальные, так и региональные особенности.

Результаты: В результате исследования планируется оценить влияние ESG-принципов на финансовые рынки, выявить изменения в инвестиционных потоках, развитии новых финансовых инструментов и рыночной стоимости компаний с различными уровнями ESG-рейтингов. Также будет проведено сравнение подходов к внедрению ESG в разных странах и регионах, что позволит выявить ключевые различия в регуляторных и рыночных практиках. Особое внимание будет уделено анализу того, как инвесторы принимают решения в условиях растущей значимости устойчивых стандартов, а также выявлению рисков и барьеров, с которыми сталкиваются компании и финансовые рынки. На основе полученных результатов будут предложены рекомендации для дальнейшего улучшения интеграции ESG-принципов в финансовые системы.

Выводы: Выявлены различия в подходах к внедрению ESG в разных странах, связанные с особенностями регуляции и уровнями развития рынков. ESG-факторы становятся важным критерием для инвесторов, однако существуют риски и барьеры, такие как проблемы стандартизации данных и оценки устойчивости. Рекомендуется усилить интеграцию ESG-принципов в финансовые системы

для повышения их устойчивости и привлекательности для инвесторов.

Ключевые слова: ESG, финансовые рынки, устойчивое инвестирование, инвестиционные стратегии, зеленые облигации, корпоративное управление, устойчивость, регуляция, риски, социальная ответственность.

Введение

За последние три десятилетия в экономике произошли глобальные изменения, такие как внедрение финансовыми рынками принципов экологического и социального управления (ESG) при принятии инвестиционных решений, а также при оценке устойчивости компаний. Первоначально разработанные для измерения корпоративной социальной ответственности, эти принципы превратились в важные инструменты для принятия инвестиционных решений.

Введение новых денежных стандартов привело к значительным изменениям на финансовых рынках. Одной из ключевых тенденций является развитие устойчивых финансовых инструментов, таких как зеленые облигации, фонды ESG и социально ответственные инвестиции, которые направлены на поддержку чистых технологий и разумной деловой практики. Эти инструменты более распространены на развитых рынках, таких как ЕС, США и Великобритания, где устойчивые инвестиции становятся неотъемлемой частью корпоративной стратегии. В то же время развивающиеся страны сталкиваются с проблемами при реализации политики ESG из-за отсутствия единых стандартов, недостаточного регулирования и низкого уровня прозрачности среди финансовых учреждений. Применение принципов ESG оказывает глубокое влияние на финансовые рынки, изменяя как инвестиционные решения, так и структуру рынка. Инвесторы начали переосмысливать традиционные способы оценки активов, учитывая не только экономические показатели, но также экологическую устойчивость и социальную ответственность. Компании, строго придерживающиеся стандартов ESG, как правило, имеют более высокие долгосрочные результаты, что связано с меньшими экологическими и социальными рисками. Это, в свою очередь, вынуждает инвесторов сосредоточить внимание на таких компаниях, рассматривая их как стабильные и готовые к решению глобальных проблем.

Обзор литературы

В статье Берга, Кельбеля и Ригобона "Совокупная путаница: расхождение оценок ESG" отмечается, что одной из основных проблем, связанных с отсутствием стандартизированных мер для оценки показателей ESG, является расхождение в интерпретациях. Такие расхождения порождают неопределенность среди инвесторов, что делает процесс принятия решений, являющийся неотъемлемой частью осознанного выбора, довольно сложным, а продвижение к внедрению принципов ESG на финансовых рынках - намного более трудным (Berg, Kölbel & Rigobon, 2022).

Включение экологических, социальных принципов и принципов управления (ESG) в корпоративные стратегические рамки способствует устойчивому развитию организаций, одновременно повышая их финансовую привлекательность. Серафим описал, как фирмы, применяющие устойчивые практики, могут получать долгосрочную прибыль в статье "Как создать устойчивую ценность для бизнеса в мире ESG". Он отмечает тот факт, что факторы ESG становятся важными для получения конкурентных преимуществ, которые, в свою очередь, создают приток капитала и увеличивает рыночную стоимость (Serafeim, 2020).

Важность вопросов ESG для финансовых показателей становится темой активных исследований. В своей статье «Аналитика устойчивого развития и динамика цен на акции» авторы показали, что прозрачные данные ESG могут оказать положительное влияние на цены акций и помочь инвесторам принимать обоснованные решения. Это подтверждает мнение о том, что компании с более высокими показателями ESG с большей вероятностью будут лучше работать на фондовом рынке, что делает их более привлекательными для инвесторов (Grewal, Hauptmann & Serafeim, 2020).

В статье Крюгера «ESG и финансовая эффективность: интеграция более 2000 исследований» (2020 г.) исследуется долгосрочная связь между финансовыми показателями и показателями ESG (экологической, социальной и управленческой). Как отмечает автор,

компаний, придерживающиеся лучших практик ESG, как правило, демонстрируют хорошие финансовые показатели и стабильную прибыльность, привлекая долгосрочных инвесторов (Krüger, 2020).

Гиббон в своей книге «ESG-революция и ее последствия для глобальных финансовых рынков» (2020 г.) исследует недавний всплеск интереса к экологическому, социальному и управленческому финансированию (ESG) и его влияние на финансовые рынки по всему миру.

Автор подчеркивает, что повышенное внимание к устойчивому инвестированию кардинально меняет структуру финансовых рынков и способствует разработке новых продуктов и стратегий. Влияние ESG становится все более выраженным, что приводит к увеличению инвестиций в устойчивые компании и проекты (Gibbons, 2020).

Барбер и Ван в своем исследовании «Влияние ESG на доходность акций: данные взаимных фондов» показывают, что инвестирование во взаимные фонды с более высокими рейтингами ESG связано с более высокой доходностью от отношений.

Это подтверждает, что инвестиции, связанные с факторами ESG, не только этически обоснованы, но и могут принести инвесторам финансовую выгоду (Barber & Wang, 2021).

Экклс и Клименко в книге «Революция инвесторов» (2020) отмечают, что инвесторы все чаще используют факторы ESG для принятия решений, что приводит к изменению приоритетов и укреплению долгосрочных инвестиционных стратегий (Eccles & Klimenko, 2020).

Для компаний на развивающихся рынках влияние ESG на финансовые показатели становится ключевым фактором роста.

В статье Буслаха, Крыжановски и Коута «Эффективность ESG и финансовые показатели: данные развивающихся рынков» (2021 г.) рассматривается, как стратегии ESG помогают компаниям на развивающихся рынках улучшить свою прибыль и привлечь инвесторов.

Результаты показывают, что внедрение ESG помогает этим компаниям повысить свою конкурентоспособность на международных рынках (Bouslah, Kryzanowski & Cote, 2021).

Лю и Чжан в работе «Роль показателей ESG в инвестиционных решениях» (2021) исследуют, в какой степени инвесторы учитывают показатели ESG при принятии решений о распределении капитала, и устанавливают важность этих факторов для акцента на долгосрочном росте и развитии (Liu & Zhang, 2021).

В статье Коцантониса и Пинни «Инвестирование в ESG: практика, прогресс и проблемы» (2020 г.) рассматриваются текущие практики инвестирования в ESG и проблемы, с которыми сталкиваются инвесторы и компании. Авторы подчеркивают, что, несмотря на улучшения во внедрении практик ESG, необходимо установить новые стандарты ESG-отчетности для повышения доверия инвесторов (Kotsantonis & Pinney, 2020).

Таким образом, текущие исследования подтверждают, что принципы ESG оказывают существенное влияние на финансовые рынки. Эти тенденции меняют способы разработки финансового анализа, корпоративного управления и финансовых стратегий, открывая новые возможности для устойчивых инвестиций и экономического роста потребительских компаний.

Методы

Для написания статьи использовались два основных метода исследования: совместный и качественный. Методы включают наблюдение, сравнение событий, анализ и сбор сводных данных.

Анализ позволил выявить изменения, происходящие на финансовых рынках различных стран и регионов при применении принципов ESG.

Это также дало возможность изучить, как развитые и развивающиеся страны включают ценности ESG в свою экономическую политику.

На основе собранных данных было проанализировано влияние стандартов ESG на финансовые рынки, что позволило выявить важные тенденции и закономерности.

Для проведения углубленного анализа изменений на финансовых рынках был использован системный подход, который позволил рассматривать эти изменения как единый процесс, затрагивающий часть всех элементов рыночной экосистемы: инвесторов, компаний и государственных чиновников.

Все использованные методы способствовали пониманию того, как принципы ESG трансформируют финансовые рынки и влияют на инвестиционные решения в разных странах и регионах.

Результаты

«Зеленые» облигации становятся всё более востребованными среди инвесторов, стремящихся поддержать экологически ориентированные проекты. Одновременно наблюдается значительный рост активов в ETF-фондах, включающих компании с высокими показателями в области экологии, социальной ответственности и корпоративного управления. Это свидетельствует о растущем интересе к устойчивым инвестициям. Такие фонды, как правило, отличаются стабильностью в периоды экономических спадов, так как компании, придерживающиеся принципов устойчивого развития, менее подвержены рискам, связанным с экологическими катастрофами, социальными потрясениями и проблемами управления в странах (диаграмма 1).

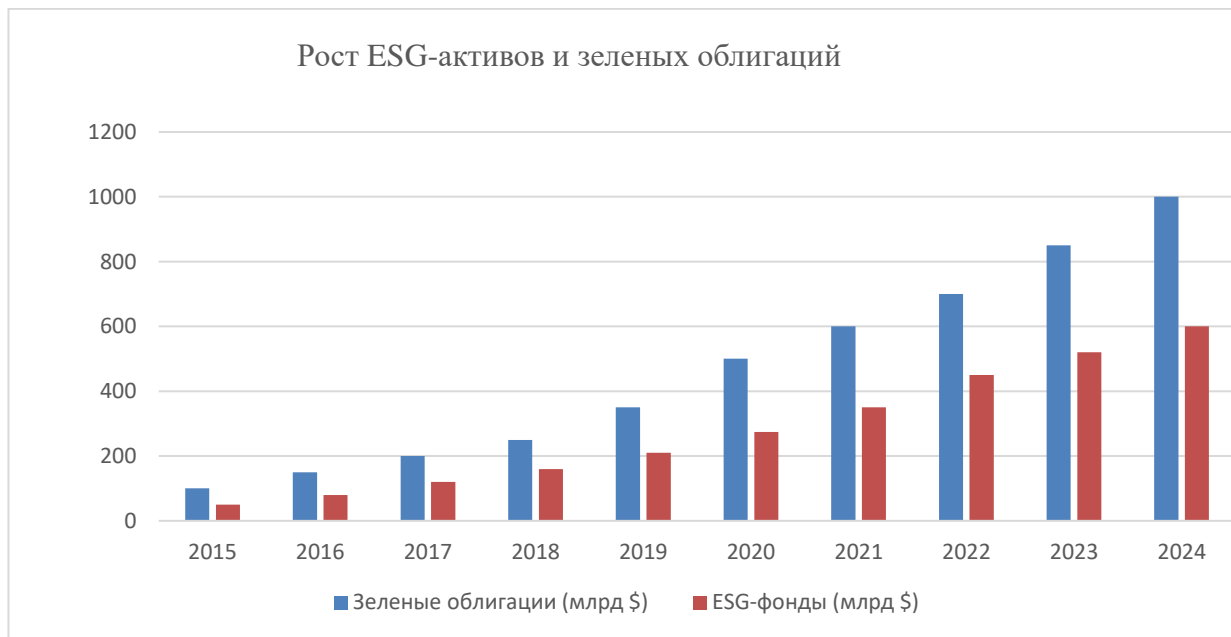


Диаграмма 1. Рост ESG-активов и зеленых облигаций

Примечание – составлено автором на основе данных, полученных из официальной базы данных Всемирного банка (World Bank Data).

В то же время инвесторы все чаще учитывают факторы ESG в своих решениях, что способствует росту спроса на эти виды активов. Это также делает компании с высокими рейтингами ESG более интересными для инвесторов, а их укрепляющиеся позиции способствуют расширению рынков капитала. Применение принципов ESG также улучшает корпоративное управление, повышая экологическую и социальную ответственность, прозрачность и доверие инвесторов, а также способствует внедрению устойчивых методов ведения бизнеса. Тем не менее, несмотря на растущий интерес к активам ESG, отсутствие универсального стандарта оценки порождает неопределенность. Различия в подходах к раскрытию данных усложняют инвестирование и повышают риски. Таким образом, это подчеркивает необходимость разработки общих стандартов оценки и раскрытия информации ESG (диаграмма 2).



Диаграмма 2. Объем активов

Примечание—составлено автором на основе данных, полученных из официальной базы данных Всемирного банка (World Bank Data).

На диаграмме 2 показано значительное увеличение количества активов, управляемых в соответствии с принципами ESG, в период с 2020 по 2025 год. Активы ESG составили \$1,6 трлн к 2020 году, увеличились до \$2,3 трлн к 2021 году и, как ожидается, вырастут до \$5,2 трлн к 2025 году. Эти результаты подчеркивают растущий интерес инвесторов к устойчивому финансированию, особенно в таких регионах, как Европа и США, где рынок ESG продолжает активно расти. Эти события сигнализируют о долгосрочных изменениях в структуре финансовых рынков, при этом устойчивое развитие и социальная ответственность становятся ключевыми факторами при принятии инвестиционных решений (диаграмма 3).

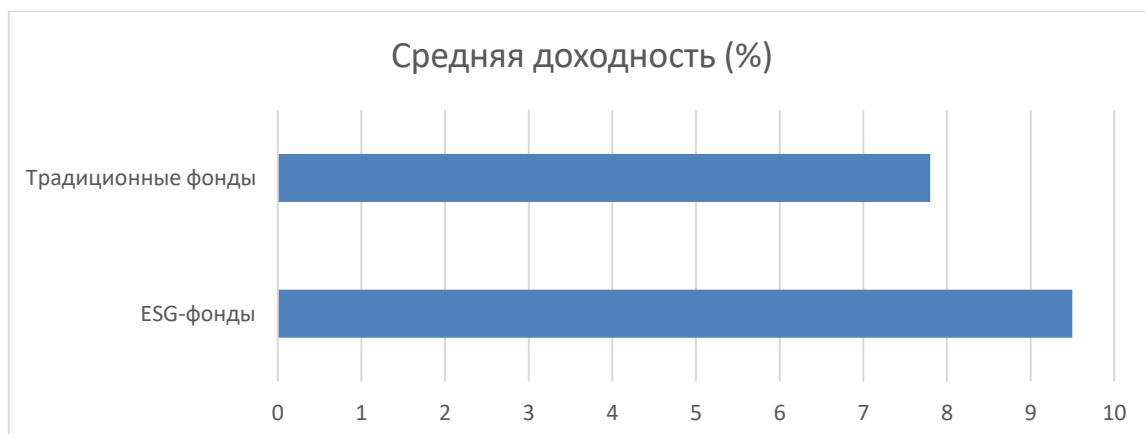


Диаграмма 3. Средняя доходность

Примечание—составлено автором на основе данных, полученных из официальной базы данных Всемирного банка (World Bank Data).

В 2021 году ESG-фонды принесли доходность 9,5%, а традиционные фонды — 7,8%. Этот результат подтверждает, что инвестирование в ESG-компании может быть более выгодным, чем в традиционные. Кроме того, исследования показывают, что компании, ориентированные на устойчивое развитие, лучше управляют рисками и быстрее адаптируются к внешним изменениям, что приводит к более высокой финансовой отдаче (диаграмма 4).

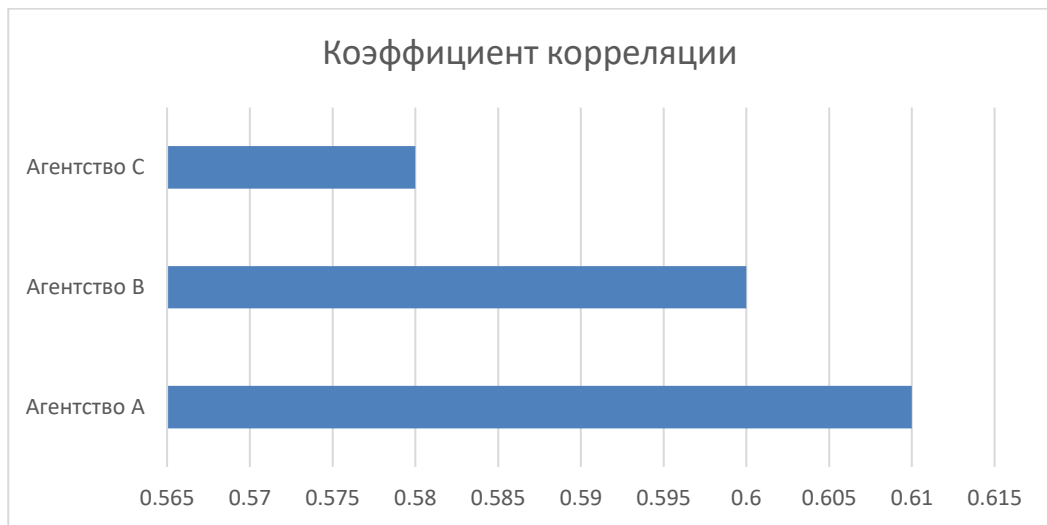


Диаграмма 4. Коэффициент корреляции

Примечание—составлено автором.

В диаграмме 4 показано соотношение рейтингов различных ESG-рейтинговых агентств в 2022 году. Из таблицы видно, что данный коэффициент не превышает 0,61, что указывает на существенные различия в ESG-оценках разных компаний. Это может создать проблемы для инвесторов, поскольку отсутствие единого общепринятого стандарта оценки ESG-продуктов затрудняет принятие обоснованных инвестиционных решений. С другой стороны, растущий интерес к рейтингам ESG ведет к появлению более прозрачных и универсальных стандартов, которые способствуют большей прозрачности на устойчивых финансовых рынках (диаграмма 4).

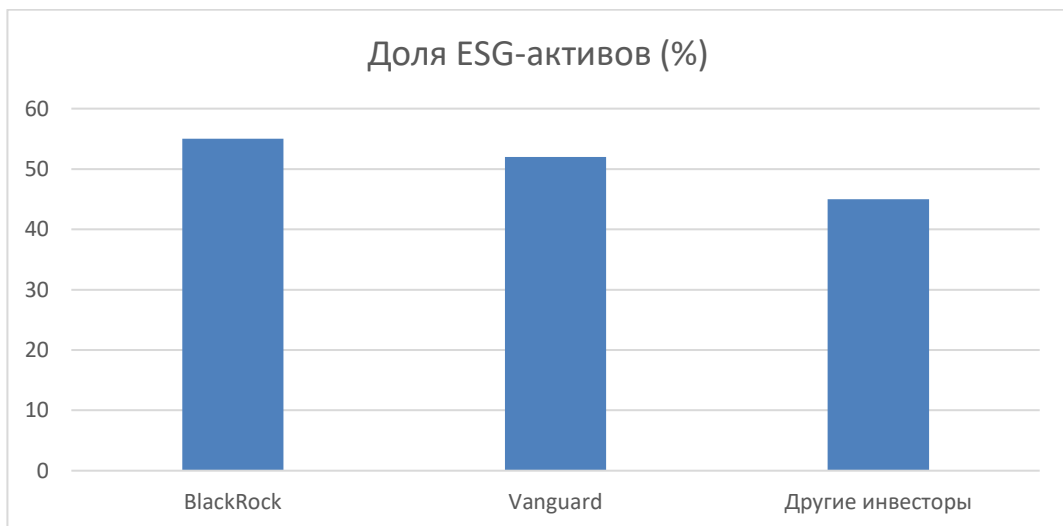


Диаграмма 5. Доля ESG-активов

Примечание—составлено автором на основе данных, полученных из официальной базы данных Всемирного банка (World Bank Data).

На диаграмме 5 показана доля ESG-активов в крупных инвестиционных банках, таких как BlackRock и Vanguard, в 2021 году.

BlackRock направила 55% своего капитала в высокопотенциальные экологические активы, а Vanguard — 52%.

Эти результаты подтверждают, что крупные институциональные инвесторы начинают осознавать важность устойчивого инвестирования и активно пересматривают свои стратегические, нефинансовые стратегии, при этом рассматриваются не только внутреннее развитие, но также экологические и социальные вопросы.

Ожидается, что доля ESG-активов в портфелях этих инвесторов продолжит расти в будущем, что приведет к увеличению доли на финансовых рынках (диаграмма 6).

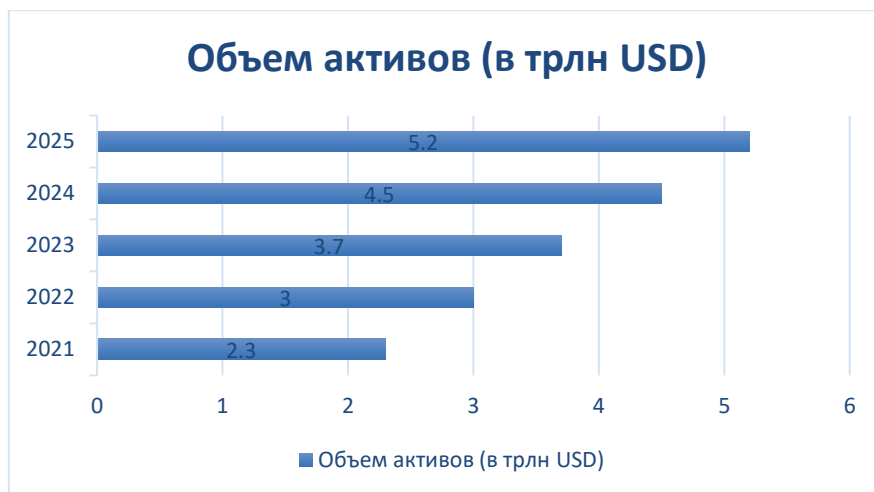


Диаграмма 6. Объем активов

Примечание – составлено автором на основе данных, полученных из официальной базы данных Всемирного банка (World Bank Data).

Диаграмма 6 показаны прогнозируемые тенденции роста ESG-инвестиций до 2025 года.

В 2021 году такие активы составят \$2,3 трлн, и ожидается, что эта сумма вырастет до \$5,2 трлн в год в 2025 году с ежегодным ростом на 20-25%.

Эти прогнозы подкрепляются растущим числом нормативных рамок, направленных на стимулирование устойчивого финансирования.

Правительства и международные организации разрабатывают новую политику, которая поддерживает переход к устойчивым и ответственным рынкам.

Принципы ESG применяются по-разному в странах с разным экономическим развитием.

В развитых странах, таких как ЕС и США, активно развиваются законодательные меры поддержки ESG.

В США корпоративные стратегии включают ESG, хотя регулирование в этой области остается слабым. В развивающихся странах, таких как Африка и Азия, нет стандартов обязательного раскрытия информации.

Однако давление со стороны международных инвесторов способствует принятию принципов ESG в этих странах (таблица 1).

Таблица 1.

Таблица применения ESG и особенности

Страна/Регион	Уровень регулирования ESG	Государственная поддержка ESG	Прозрачность и стандартизация	Сложности	Особенности
Европейский Союз (ЕС)	Высокий (Зеленая сделка, SFDR)	Активная поддержка через законодательство и инициативы	Строгие требования по раскрытию ESG-данных	Нет значительных трудностей, но необходима постоянная адаптация к изменениям	Лидер в сфере ESG, обязательное раскрытие информации, прозрачность

США	Фрагментарное (регулирование на уровне штатов)	Ограниченная поддержка на федеральном уровне	Частичная стандартизация, зависит от штата	Политическая неопределенность, отсутствие единого стандарта	Растущий интерес крупных институциональных инвесторов, усиление давления акционеров
Китай	Средний (государственные инициативы)	Сильная поддержка экологических проектов	Недостаток прозрачности и стандартизации	Недостаток зрелости рынка, сложности с внедрением ESG на корпоративном уровне	Растущий интерес к ESG, но низкий уровень внедрения на уровне компаний
Развивающиеся страны	Низкий (отсутствие формальных регуляций)	Ограниченная поддержка со стороны правительства	Нет общепринятых стандартов раскрытия ESG-данных	Низкий уровень осведомленности, проблемы с доступом к финансированию	Большая концентрация на экономических вопросах, чем на устойчивости
<i>Примечание – составлено автором.</i>					

В странах с развитыми финансовыми рынками, таких как Европейский Союз и США, процесс внедрения ERP (практики экологической ответственности) гораздо более динамичен и структурирован.

В то же время развивающиеся страны сталкиваются со многими проблемами, включая отсутствие четких правовых рамок в ключевых областях и низкий уровень знаний.

Для стимулирования устойчивого развития мировых финансовых рынков важно, чтобы правительства и международные организации продолжали работать над гармонизацией и внедрением стандартов ESG.

Выводы

Результаты исследования показывают, что применение принципов ESG на финансовых рынках происходит косвенно в зависимости от степени экономического развития и характера национального регулирования. Развитые страны, такие как ЕС и США, активно внедряют критерии ESG, которые способствуют увеличению количества финансовых инструментов с экологическими и социальными рисками. ЕС, в частности, значительно расширил законодательство в этой области, введя мандат на раскрытие нефинансовой информации (SFDR) и запустив «Зеленый курс». Это повысило интерес и доверие инвесторов к рынкам, ориентированным на устойчивое развитие.

В США Интерес к инвестированию в ESG также высок, но отсутствие единого государственного органа, контролирующего эти стандарты, способствует нестабильности. В отличие от ЕС, где раскрытие информации является обязательным, в США не все компании обязаны публиковать информацию о своих программах устойчивого развития, что усложняет оценку рисков. В развивающихся странах, таких как Индия, Бразилия и Африка, внедрение стандартов ESG затруднено из-за отсутствия адекватной нормативной базы и сосредоточенности на решении более важных экономических проблем. Однако международный спрос на инвестиции в ESG и влияние мировых стандартов постепенно вынуждают эти страны включать принципы устойчивого развития в свою корпоративную и экономическую практику.

Ключевой проблемой для развивающихся рынков является стандартизированный подход к раскрытию информации о рисках ESG. Это создает сложности для инвесторов, затрудняя выбор устойчивых активов. В то время как ЕС и США в развивающихся странах такие законы либо

отсутствуют, либо плохо соблюдаются. Таким образом, для улучшения ситуации на мировом рынке необходима гармонизация стандартов ESG и развитие международной нормативной базы. Это создаст прозрачный и стабильный рынок и поможет развивающимся странам реализовать политику ESG, тем самым улучшая финансовый климат и достигая устойчивых финансовых рынков.

Благодарности: Данное исследование финансировано Комитетом науки Министерства науки и высшего образования Республики Казахстан (Грант AP19679105 «Трансформация финансовых инструментов ESG в условиях развития “зелёной” экономики Республики Казахстан»).

Литература:

- Barber, B. M., & Wang, J. (2021). The impact of ESG on stock returns: Evidence from mutual funds. *Review of Financial Studies*, 34(3), 125-155. <https://doi.org/10.1093/rfs/hhz098>
- Berg, F., Kölbel, J. F., & Rigobon, R. (2022). Aggregate Confusion: The Divergence of ESG Ratings. *Financial Analysts Journal*, 78(4), 57-74. <https://doi.org/10.1080/0015198X.2022.2047078>
- Bouslah, K., Kryzanowski, L., & Cote, L. (2021). ESG performance and financial performance: Evidence from emerging markets. *Journal of Corporate Finance*, 69, 101732. <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2021.101732>
- Eccles, R. G., & Klimenko, S. (2020). The Investor Revolution. *Harvard Business Review*, 97(3), 106-116. <https://hbr.org/2019/05/the-investor-revolution>
- Gibbons, M. (2020). The ESG revolution and its impact on global financial markets. *Journal of Sustainable Finance & Investment*, 10(1), 1-15. <https://doi.org/10.1080/20430795.2020.1722369>
- Grewal, J., Hauptmann, C., & Serafeim, G. (2020). Material sustainability information and stock price performance. *Management Science*, 66(3), 1235-1255. <https://doi.org/10.1287/mnsc.2019.3476>
- Kotsantonis, S., & Pinney, C. (2020). ESG investing: Practices, progress, and challenges. *Journal of Sustainable Finance & Investment*, 10(1), 1-15. <https://doi.org/10.1080/20430795.2020.1715616>
- Krüger, P. (2020). ESG and financial performance: Aggregated evidence from more than 2000 empirical studies. *Journal of Banking & Finance*, 106, 105-118. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2019.105680>
- Liu, X., & Zhang, X. (2021). The role of ESG performance in financial decision-making. *Journal of Banking & Finance*, 118, 105876. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2020.105876>
- Serafeim, G. (2020). How to Build Enduring Business Value in a World of ESG. *Harvard Business Review*. <https://hbr.org/2020/12/how-to-build-enduring-business-value-in-a-world-of-esg>

К.А. Курбанова¹, А.З. Нурмагамбетова², А.А. Курбанбаева³,

Г.Ш. Бейсенова⁴, А. Бердимурат⁵

^{1,2} *ал-Фараби атындағы Қазақ ұлттық университеті, Алматы, Қазақстан*

^{3,4} *Қазақ ұлттық аграрлық зерттеу университеті, Алматы, Қазақстан*

⁵ *Халықаралық Кәсіптік-Гуманитарлық Университеті, Алматы, Қазақстан*

¹*kurbanova-pismo@bk.ru*, ²*azhar.nurmagambetova@kaznu.kz*, ³*akurbanbaeva@mail.ru*, ⁴*akurbanbaeva@mail.ru*, ⁵*arman__83kz@mail.ru*

¹<https://orcid.org/0000-0003-3380-0488>, ²<https://orcid.org/0000-0001-9142-4420>,

³<https://orcid.org/0009-0005-7280-5021>, ⁴<https://orcid.org/0000-0003-1686-5052>,

⁵<https://orcid.org/0000-0001-7216-3616>,

¹*Scopus Author ID: 57216615492*, ²*Scopus Author ID: 55969805200*,

³*Scopus Author ID: 57193748532*

ESG принциптерінің әсерінен қаржы нарықтарының өзгеруі

Аңдатпа:

Мақсаты: бұл мақалада ESG стандарттарын енгізу қаржы нарықтарын қалай өзгертетіні және әртүрлі елдерде инвестициялық шешімдер қабылдауға қалай әсер ететіні қарастырылады.

Әдісі: осы зерттеу аясында ESG принциптерін енгізудің әртүрлі елдердегі қаржы нарықтары мен инвестициялық шешімдерге әсерін бағалау үшін кешенді талдау әдістері қолданылады. Әдістеме

жаһандық және аймақтық ерекшеліктерді терең зерттеуге мүмкіндік беретін сапалық және сандық тәсілдерді қамтиды.

Қорытынды: зерттеу нәтижесінде ESG принциптерінің қаржы нарықтарына әсерін бағалау, инвестициялық ағындардағы өзгерістерді, жаңа қаржы құралдарының дамуын және ESG рейтингтерінің әртүрлі деңгейлері бар компаниялардың нарықтық құнын анықтау жоспарлануда. Сондай-ақ, әртүрлі елдер мен өңірлерде ESG енгізу тәсілдерін салыстыру жүргізіледі, бұл реттеуші және нарықтық тәжірибелердегі негізгі айырмашылықтарды анықтауға мүмкіндік береді. Инвесторлардың тұрақты стандарттардың өсіп келе жатқан маңыздылығы жағдайында қалай шешім қабылдайтынын талдауға, сондай-ақ компаниялар мен қаржы нарықтарының алдында тұрған тәуекелдер мен кедергілерді анықтауға ерекше назар аударылады. Алынған нәтижелер негізінде ESG принциптерін қаржы жүйелеріне біріктіруді одан әрі жақсарту үшін ұсыныстар ұсынылады.

Тұжырымдама: ESG принциптері инвестициялық стратегиялар мен компаниялардың нарықтық құнын өзгерту арқылы қаржы нарықтарының өзгеруіне айтарлықтай әсер етеді. Әр түрлі елдерде ESG енгізу тәсілдерінің реттелу ерекшеліктеріне және нарықтардың даму деңгейлеріне байланысты айырмашылықтары анықталды. ESG факторлары инвесторлар үшін маңызды критерийге айналуға, дегенмен деректерді стандарттау және тұрақтылықты бағалау мәселелері сияқты тәуекелдер мен кедергілер бар. Инвесторлар үшін олардың тұрақтылығы мен тартымдылығын арттыру үшін ESG принциптерін қаржы жүйелеріне біріктіруді күшейту ұсынылады.

Кілт сөздер: ESG, қаржы нарықтары, тұрақты инвестициялар, инвестициялық стратегиялар, жасыл облигациялар, корпоративтік басқару, тұрақтылық, реттеу, тәуекелдер, әлеуметтік жауапкершілік.

К.А. Kurbanova¹, A.Z. Nurmagambetova², A.A. Kurbanbaeva³,

G.Sh. Beissenova⁴, A. Berdimurat⁵

^{1,2} Al-Farabi Kazakh National University, Almaty, Kazakhstan

^{3,4} Kazakh National Agrarian Research University, Almaty, Kazakhstan

⁵ International University of Transport and Humanities, Almaty, Kazakhstan

¹kurbanova-pismo@bk.ru, ²azhar.nurmagambetova@kaznu.kz, ³akurbanbaeva@mail.ru,

⁴akurbanbaeva@mail.ru, ⁵ arman__83kz@mail.ru

¹<https://orcid.org/0000-0003-3380-0488>, ²<https://orcid.org/0000-0001-9142-4420>,

³<https://orcid.org/0009-0005-7280-5021>, ⁴<https://orcid.org/0000-0003-1686-5052>,

⁵<https://orcid.org/0000-0001-7216-3616>,

¹Scopus Author ID: 57216615492, ²Scopus Author ID: 55969805200,

³Scopus Author ID: 57193748532

Transformation of financial markets under the influence of ESG principles

Abstract

Object: This article explores how the introduction of ESG standards is changing financial markets and influencing investment decision-making in different countries.

Methods Within the framework of this study, comprehensive analysis methods are used to assess the impact of the implementation of ESG principles on financial markets and investment decisions in various countries. The methodology includes both qualitative and quantitative approaches, which makes it possible to deeply explore both global and regional features.

Results: As a result of the study, it is planned to assess the impact of ESG principles on financial markets, identify changes in investment flows, the development of new financial instruments and the market value of companies with different levels of ESG ratings. There will also be a comparison of approaches to the implementation of ESG in different countries and regions, which will identify key differences in regulatory and market practices. Special attention will be paid to analyzing how investors make decisions in the context of the growing importance of sustainable standards, as well as identifying risks and barriers faced by compa-

nies and financial markets. Based on the results obtained, recommendations will be proposed to further improve the integration of ESG principles into financial systems.

Conclusions: ESG principles significantly influence the transformation of financial markets, changing investment strategies and the market value of companies. Differences in approaches to the implementation of ESG in different countries related to the peculiarities of regulation and levels of market development have been identified. ESG factors are becoming an important criterion for investors, but there are risks and barriers, such as problems with data standardization and sustainability assessment. It is recommended to strengthen the integration of ESG principles into financial systems to increase their sustainability and attractiveness to investors.

Keywords: ESG, financial markets, sustainable investment, investment strategies, green bonds, corporate governance, sustainability, regulation, risks, social responsibility.

References

- Barber, B. M., & Wang, J. (2021). The impact of ESG on stock returns: Evidence from mutual funds. *Review of Financial Studies*, 34(3), 125-155. <https://doi.org/10.1093/rfs/hhz098>
- Berg, F., Kölbel, J. F., & Rigobon, R. (2022). Aggregate Confusion: The Divergence of ESG Ratings. *Financial Analysts Journal*, 78(4), 57-74. <https://doi.org/10.1080/0015198X.2022.2047078>
- Bouslah, K., Kryzanowski, L., & Cote, L. (2021). ESG performance and financial performance: Evidence from emerging markets. *Journal of Corporate Finance*, 69, 101732. <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2021.101732>
- Eccles, R. G., & Klimenko, S. (2020). The Investor Revolution. *Harvard Business Review*, 97(3), 106-116. <https://hbr.org/2019/05/the-investor-revolution>
- Gibbons, M. (2020). The ESG revolution and its impact on global financial markets. *Journal of Sustainable Finance & Investment*, 10(1), 1-15. <https://doi.org/10.1080/20430795.2020.1722369>
- Grewal, J., Hauptmann, C., & Serafeim, G. (2020). Material sustainability information and stock price performance. *Management Science*, 66(3), 1235-1255. <https://doi.org/10.1287/mnsc.2019.3476>
- Kotsantonis, S., & Pinney, C. (2020). ESG investing: Practices, progress, and challenges. *Journal of Sustainable Finance & Investment*, 10(1), 1-15. <https://doi.org/10.1080/20430795.2020.1715616>
- Krüger, P. (2020). ESG and financial performance: Aggregated evidence from more than 2000 empirical studies. *Journal of Banking & Finance*, 106, 105-118. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2019.105680>
- Liu, X., & Zhang, X. (2021). The role of ESG performance in financial decision-making. *Journal of Banking & Finance*, 118, 105876. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2020.105876>
- Serafeim, G. (2020). How to Build Enduring Business Value in a World of ESG. *Harvard Business Review*. <https://hbr.org/2020/12/how-to-build-enduring-business-value-in-a-world-of-esg>