

Оценка влияния ESG-политики на конкурентоспособность железнодорожных компаний (опыт России и Германии)

О.В. Цыганкова

УДК: 339.137.2

DOI: 10.30680/ECO0131-7652-2024-6-59-69

Аннотация. В статье рассматривается влияние ESG-политики на конкурентоспособность в железнодорожной отрасли. Сопоставляются кейсы двух национальных компаний – ОАО «РЖД» и Deutsche Bahn. Регрессионный анализ методом главных компонент позволил выявить положительное влияние социальных и экологических аспектов на показатели прибыльности компании Deutsche Bahn (чистая прибыль, прибыль до налогообложения, EBITDA). Однако для ОАО «РЖД» не было обнаружено статистически значимого влияния ESG-принципов на показатели конкурентоспособности, что может быть связано с особенностями национального регулирования.

Ключевые слова: факторы конкурентоспособности; ESG-инструменты; ESG-политика; железнодорожная отрасль; международные сопоставления

Введение

На сегодняшний день принципы ESG-развития, предполагающего экологическую и социальную ответственность и прозрачность в управлении бизнеса, активно обсуждаются как в академическом сообществе, так и в бизнес-среде. В научной литературе множество исследований, авторы которых пытались найти зависимость между соблюдением ESG-принципов и финансовыми показателями компаний. В 2020 г. Центром устойчивого развития бизнеса Нью-Йоркского университета совместно с компанией Rockefeller Asset Management был проведен метаанализ исследований за 2015–2020 гг., посвященных ESG-политике [Whelan et al., 2021]. В результате было обнаружено, что более половины работ фиксируют положительную (или не показывают отрицательную) взаимосвязь приверженности ESG-политике как с общими показателями корпоративной эффективности, так и с показателями объема инвестируемых в компанию средств. В то же время влияние ESG-показателей на корпоративные сильнее выражено в крупных компаниях и незначительно в небольших, аналогичная взаимосвязь наблюдается с разного рода рисками (чем они выше, тем связь сильнее) [Simin Chen, Yu Song, 2023].

Интересные результаты дает изучение взаимозависимости ESG-показателей с различными факторами риска. Так, в одной из работ было показано, что компании финансового сектора при возрастающем конкурентном давлении следуют принципам ESG для сохранения репутации [Cicchiello, 2023]. В другой публикации на примере китайских горнодобывающих компаний, участвующих в ESG-рейтинге за период

2009–2021 гг., констатируется, что повышение ESG-эффективности помогает снизить финансовые риски [Changluan Fu, 2023].

Представляется интересным также исследование взаимосвязи показателей конкурентоспособности компаний и ESG-показателей в зависимости от конъюнктуры рынка. Были проанализированы данные 383 компаний, чувствительных к окружающей среде, на рынках развитых и развивающихся стран. В результате обнаружилось, что общие ESG-показатели имеют значительную положительную взаимосвязь с рентабельностью собственного капитала и коэффициентом Q корпораций Тобина. При этом в развитых странах эта зависимость была более ярко выражена, чем в развивающихся [Nasruzzaman Naeem, 2022]. Еще одно похожее исследование выявляет, что чем более экономически развита страна, тем больше фирм могут повысить эффективность своей деятельности за счет обеспечения устойчивого развития, что во многом связано с особенностями законодательного регулирования и налоговой политики [Da Hyun S. Hwang et al., 2024].

Таким образом, можно заключить, что внедрение ESG-принципов в корпоративное управление в целом положительно сказывается на финансовой устойчивости компаний, и, вероятно, позволяет снизить риск убытков в кризисные периоды. Кроме того, влияние внедрения ESG-принципов в корпоративную культуру на финансовые показатели более выражено на развитых рынках, чем на развивающихся.

В настоящем исследовании сравниваются последствия для конкурентоспособности компаний от внедрения ESG-политики в корпоративную культуру в компаниях из одной отрасли (железнодорожной), но работающих в разных странах. Для этого мы рассмотрели ESG-политику ОАО «РЖД» и Deutsche Bahn, выделяя в них общих черты и различия.

ESG-политика Deutsche Bahn и ОАО «РЖД»

Deutsche Bahn (DB) поставила перед собой цель гармонизировать три измерения в управлении компанией: экономическое, экологическое и социальное. Для этого в рамках каждого из аспектов выделены ключевые направления воздействия.

В экономическом блоке выделяются два главных рычага для повышения качества продукции, а значит, и конкурентоспособности компании: удовлетворенность клиентов и пунктуальность. В экологическом блоке фокус делается на защите климата, сохранении ресурсов и снижении шумового загрязнения. В частности, DB заявляет о намерении к 2040 г. достичь углеродной нейтральности, то есть нулевого баланса выбросов парниковых газов в атмосферу. Для этого планируется перейти на использование энергии, полученной из возобновляемых источников (ВИЭ) на всех объектах группы, полностью отказавшись от ископаемых топливных ресурсов. Под «сохранением ресурсов» подразумевается стопроцентная переработка отходов. В социальном блоке основные усилия компании сосредоточены на двух направлениях: вовлечение женщин в управление и рост удовлетворенности сотрудников.

Компания уделяет внимание разработке кодексов, политики и стратегий, которые напрямую связаны с ESG. Так, на ее официальном сайте опубликованы климатическая стратегия, политика по правам человека, а также кодекс для поставщиков. Высокие оценки рейтинговых агентств: AA (MSCI ESG Research), 24,4 – средний риск

Оценка влияния ESG-политики на конкурентоспособность железнодорожных компаний (опыт России и Германии)

(Sustainalytics ESG Risk Rating), C+ (ISS ESG Rating), A (CDP rating) свидетельствуют о высокой степени интеграции принципов ESG в стратегию компании.

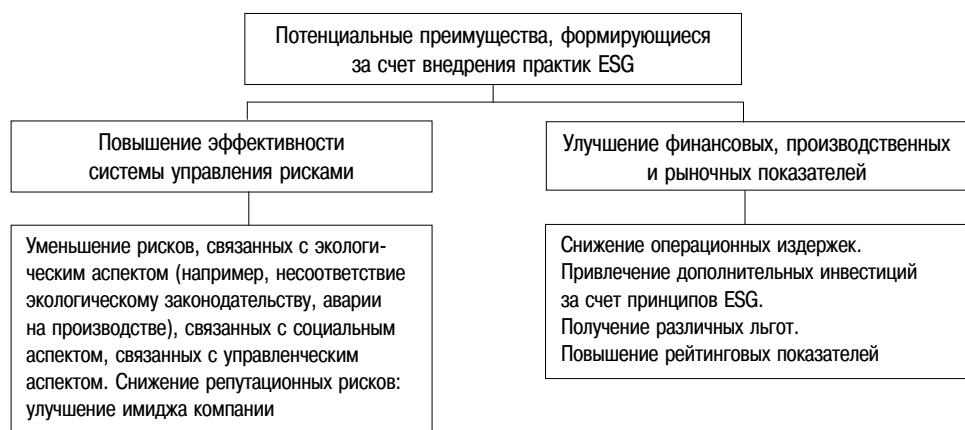
OAO «Российские железные дороги» (РЖД) всю основную информацию об устойчивом развитии представляет в специальном отчете, который ежегодно публикуется на сайте компании. Подход этой российской компании к ESG-повестке отличается от европейского. Прежде всего, она акцентирует внимание на своем вкладе в достижение ЦУР ООН. По данным за 2020 г., было охвачено 12 целей из 17. В рамках ESG-политики РЖД выделила для себя в качестве одного из главных направлений внедрение системы управления рисками. Это предполагает постоянный мониторинг и управление рисками на всех уровнях компании. Встроенность данной системы в корпоративное управление позволяет оперативнее и эффективнее реагировать на изменение условий конкурентной среды.

Помимо этого на официальном сайте РЖД раскрыты Политика холдинга в области охраны труда и окружающей среды, промышленной и пожарной безопасности, Политика управления топливно-энергетическими ресурсами, Антикоррупционная политика, Экологическая стратегия до 2030 года (одобрена в 2020 г.) и Долгосрочная программа развития ОАО «РЖД» до 2025 года.

Деятельность РЖД в сфере устойчивого развития также регулярно подвергается оценке со стороны независимых рейтинговых агентств. За 2021 г. компания получила следующие оценки: B (MSCI ESG Rating), 23,5 – средний риск (Sustainanlitics), C (ISS ESG), которые можно назвать относительно высокими.

Таким образом, рассматриваемые компании делают акценты на разных аспектах устойчивого развития. Но какие потенциальные преимущества они получают за счет внедрения ESG-принципов? Мы попытались определить это на основании анализа корпоративной отчетности.

На рисунке 1 выделены основные факторы повышения конкурентоспособности, которые формируются при следовании принципам ESG для ОАО «РЖД».



Источник. Составлено автором.

Rus. 1. Потенциальные преимущества ОАО «РЖД»

Рассматривая первую группу преимуществ, следует иметь в виду, что все формы политики, реализуемые компанией, основаны на существующих международных и национальных нормативных документах и предполагают постоянный мониторинг деятельности компании по трем аспектам ESG, что способствует снижению рисков, связанных с возможным нарушением тех или иных законодательных требований. Так, например, политика РЖД в сфере охраны труда и окружающей среды подразумевает следование стандарту ISO 14001 и Трудовому кодексу РФ, а антикоррупционная политика целиком опирается на нормы российского законодательства. Социальная политика способствует снижению экономических, физических и производственных рисков, будучи направлена на борьбу с временной утратой трудоспособности, трудовымиувечьями, профессиональными заболеваниями и пр. В компании, в частности, помимо традиционного соцпакета, предусмотрены ежегодные оздоровительные поездки сотрудников и членов их семей в санатории¹.

Во второй группе преимуществ одним из основных является снижение операционных издержек. Здесь важно различать краткосрочный и долгосрочный эффекты. В частности, введение инновационных технологий, предусмотренных политикой в области охраны окружающей среды, в моменте может быть связано с дополнительными расходами, но в долгосрочной перспективе позволяет снизить операционные издержки². Например, в 2021 г. компания сэкономила 7,6 млрд руб. за счет реализации программы энергосбережения и повышения энергоэффективности, в том числе от реализации мероприятий, направленных на совершенствование технологий управления движением поездов, улучшение показателей использования тягового подвижного состава и путевого хозяйства, влияющих на энергетическую эффективность перевозочного процесса, а также повышения эффективности в стационарной энергетике³.

Deutsche Bahn большое внимание уделяет системе управления рисками. Путем внедрения дополнительных систем мониторинга и управления рисками разных групп (в частности, экологическими, социальными и управлеченческими) компания снижает вероятность их появления и негативного влияния. Информация об этом раскрывается в ее годовых отчетах⁴. Однако для получения реальных преимуществ, связанных с финансовыми, производственными и рыночными показателями, требуются дополнительные действия для минимизации выявленных рисков⁵. Операционные издержки снижаются за счет внедрения новых технологий в производственные процессы. Например, DB использует современные электровозы и многосекционные поезда,

¹ Социальная политика РЖД. URL: <https://helpiks.org/4-42530.html?ysclid=l2x1c04l1k> (дата обращения: 10.09.2024).

² Экологическая стратегия до 2030 года, РЖД, 2016. URL: <https://company.rzd.ru/ru/9353/page/105104?id=958> (дата обращения: 10.09.2024).

³ Выбираем зеленое будущее: годовой отчет РЖД. URL: https://ar2021.rzd.ru/download/full-reports/ar_ru_annual-report_pages_rzd_2021.pdf (дата обращения: 10.09.2024).

⁴ Sustainability aims Deutsche Bahn, Deutsche Bahn for investors. URL: <https://ir.deutschebahn.com/en/db-group/sustainability/our-targets/> (дата обращения: 10.09.2024)

⁵ Opportunity and risk report, Deutsche Bahn for investors. URL: <https://ir.deutschebahn.com/en/db-group/governance-and-management/opportunity-and-risk-report/> (дата обращения: 10.09.2024)

Оценка влияния ESG-политики на конкурентоспособность железнодорожных компаний (опыт России и Германии)

которые повышают энергоэффективность компаний, поставляя преобразованную энергию торможения на контактный провод. В 2022 г. уровень рекуперации энергии увеличился с 16% до 17,9%, что сказалось на сокращении потребления энергии и экономии средств⁶. На сайте компании⁷ приведен обширный список мер, применяемых в рамках практик устойчивого развития и улучшения оценок рейтинговых агентств.

Материалы, методы и гипотезы исследования

Для оценки воздействия реализуемой ESG-политики на показатели конкурентоспособности компаний была построена корреляционная модель. Основные финансовые, рыночные и операционные показатели, анализируемые в модели (разница в разрядах величин объясняется различиями в масштабах деятельности РЖД и DB):

- пассажирооборот (млрд пасс./км для ОАО «РЖД», млн пасс./км евро для Deutsche Bahn);
- грузооборот (млрд т/км для ОАО «РЖД», млн т/км для Deutsche Bahn);
- выручка (млрд руб. для ОАО «РЖД», млн евро для Deutsche Bahn);
- чистая прибыль (млрд руб. для ОАО «РЖД», млн евро для Deutsche Bahn);
- прибыль до налогообложения (млрд руб. для ОАО «РЖД», млн евро для Deutsche Bahn);
- EBITDA (млрд руб. для ОАО «РЖД», млн евро для Deutsche Bahn).

Объясняющие переменные для каждой из компаний были выбраны, основываясь на направлениях их ESG-политики (табл. 1 и 2). В тех случаях, где значение независимой переменной тесно связано с операционной деятельностью, для моделирования были использованы удельные показатели.

Таблица 1. Сводные данные по переменным, включенными в модель ОАО «РЖД»

Переменная	Синтаксис в Python	Гипотеза
Удельные выбросы вредных веществ в атмосферу, т / млн т-км	Emissions	
Удельный объем сброса загрязненных сточных вод, м ³ / тыс. т-км	Dirty_water	Отрицательное влияние, так как рост этих показателей негативно сказывается на репутации компании и влечет дополнительные расходы для нейтрализации
Удельный объем использованной воды на технические нужды, млн м ³ / тыс. т-км	Water_use	
Удельный объем отходов, тыс. т / млн т-км	Waste	
Доля обезвреженных отходов, %	Neutralized_waste_share	Положительное влияние, так как экологические инициативы повышают репутацию компании
Посадки вдоль железнодорожных путей, га	Landing	

⁶ URL: https://ibir.deutschebahn.com/2022/fileadmin/pdf/db_ib22_e_web.pdf

⁷ Long-term strategy Deutsche Bahn, Deutsche Bahn for investors. URL: <https://ir.deutschebahn.com/en/db-group/strategy/unser-strategie-starke-schiene/>

Переменная	Синтаксис в Python	Гипотеза
Посещаемость санаториев, тыс.чел.	Sanatorium	
Пенсионные выплаты, %	Pension	
Реализация обязательств генерального коллективного договора ОАО «РЖД», млрд руб.	Collective_agreement	Положительно, так как социальные инициативы повышают репутацию компании и усердие сотрудников
Политика по борьбе со взяточничеством и коррупцией, dummy-переменная (0 – нет политики, 1 – политика существует)	Corruption	
Подписант глобального договора ООН, dummy-переменная (0 – глобальный договор ООН не подписан, 1 – глобальный договор ООН подписан)	UN	Положительно, так как повышают репутацию компании и увеличивают желание инвесторов и партнеров сотрудничать с ней
Независимость аудиторского совета/комитета, dummy-переменная (0 – не существует независимого аудита, 1 – аудит независим)	Audit_independence	

Таблица 2. Сводные данные по переменным, включенными в модель Deutsche Bahn

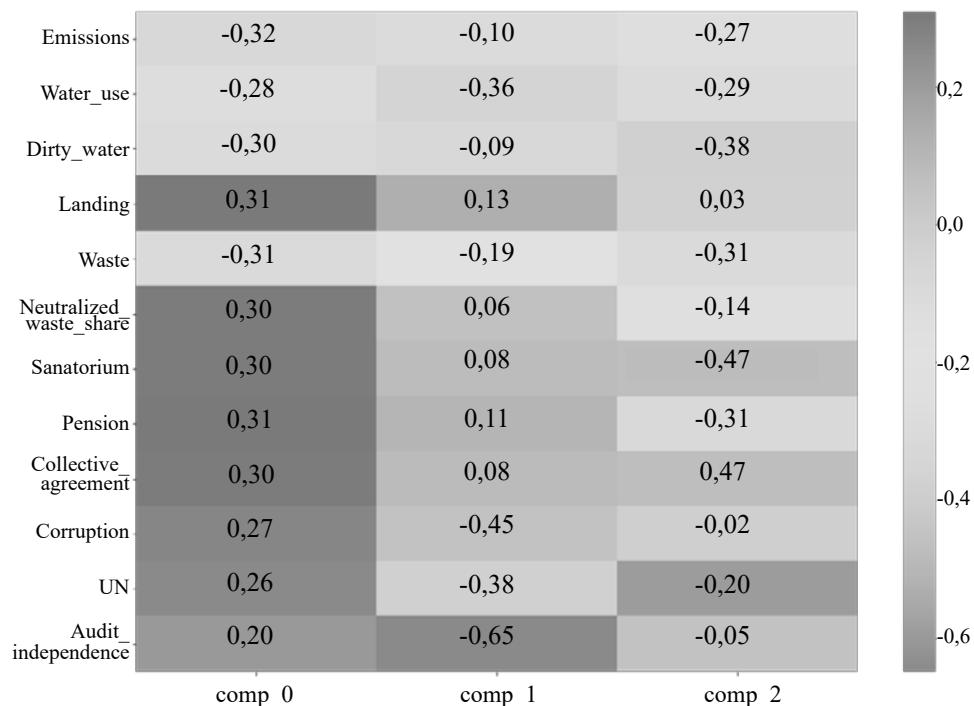
Переменная	Синтаксис в Python	Гипотеза
Сокращение выбросов парниковых газов в соотношении к 2004 г., %	Emissions_reduction_to_2004	
Доля возобновляемой энергии, %	Renewable_energy	
Пути с устранным шумом, км	Kilometers_noise_remediated	
Доля перерабатываемых отходов, %	Recycling_rate	
Доля опасных отходов в общем объеме, %	Hazardous_waste	Положительное влияние, так как рост показателей повышает репутацию компании и не влечет дополнительные расходы для нейтрализации
Удовлетворенность сотрудников, оценка рейтингового агентства (из 5)	Employee_satisfaction	Отрицательное влияние, так как загрязнение окружающей среды отрицательно влияет на репутацию компании и влечет дополнительные расходы для нейтрализации
Доля женщин, %	Share_of_women	Положительно, так как повышают репутацию компании и усердие сотрудников
Привлекательность работодателя (рейтинг в Германии), оценка рейтингового агентства	Employer_attractiveness	Положительно, так как чем выше рейтинг у компании, тем лучше у нее репутация и более удовлетворенные и продуктивные сотрудники
Политика по борьбе со взяточничеством и коррупцией, dummy-переменная (0 – нет политики, 1 – политика существует)	Corruption	
Подписант глобального договора ООН, dummy-переменная (0 – глобальный договор ООН не подписан, 1 – глобальный договор ООН подписан)	UN	Положительное влияние, так как повышают репутацию компании и увеличивают желание инвесторов и партнеров сотрудничать с ней
Независимость аудиторского совета/комитета, dummy-переменная (0 – не существует независимого аудита, 1 – аудит независим)	Audit_independence	

Оценка влияния ESG-политики на конкурентоспособность железнодорожных компаний (опыт России и Германии)

Источниками используемых данных послужили годовые, финансовые и экологические отчеты компаний ОАО «РЖД» и Deutsche Bahn в период с 2004 по 2020 гг. Техническим инструментом для анализа была выбрана среда программирования Python, предлагающая широкий набор инструментов для построения регрессии и тестирования полученной модели. Затем данные были проверены на стационарность с помощью теста Дикки – Фуллера и приведены к стационарному виду путем дифференцирования.

Расчеты показали очень высокую корреляцию между независимыми переменными для обеих моделей. Из-за высокой корреляции объясняющих признаков, а также из-за различия в единицах измерения было принято решение воспользоваться Методом главных компонент, который позволяет уменьшить размерность данных и тем самым упростить дальнейшую интерпретацию результатов анализа. В качестве основного параметра метода было задано, что выбранные компоненты должны объяснять 80% дисперсии. По этому условию были автоматически выделены три компоненты.

На рисунках 2, 3 приведены матрицы факторных нагрузок для объясняющих переменных в обеих моделях, составленных автором в среде Python. Исходя из матрицы мы можем сделать вывод, какую связь каждый из исходных признаков имеет с каждой из выявленных компонент и определить, какую сферу в наибольшей степени отражает данная компонента.



Rис. 2. Матрица факторных нагрузок для модели ОАО «РЖД»

	comp_0	comp_1	comp_2	
Emissions_reduction_to_2004	0,31	-0,32	-0,04	-0,6
Renewable_energy	0,30	-0,32	-0,10	
Kilometers_noise_remediated	0,30	-0,33	-0,13	0,4
Hazardous_waste	-0,31	-0,01	-0,30	
Recycling_rate	0,31	0,07	0,14	-0,2
Employee_satisfaction	0,32	-0,03	-0,02	
Share_of_women	0,31	-0,11	0,03	-0,0
Employer_attractiveness	-0,30	0,23	-0,01	
Corruption	0,29	0,45	-0,45	-0,2
UN	0,27	0,46	0,67	
Audit_independence	0,29	0,45	-0,45	-0,4

Рис. 3. Матрица факторных нагрузок для модели Deutsche Bahn

Для ОАО «РЖД» первая компонента в большей степени – «Environmental Pillar», вторая – «Governance Pillar» и третья – «Social Pillar» ESG-политики. Для Deutsche Bahn первая компонента отражает в основном социальную и частично экологическую часть ESG-политики, вторая – экологические факторы, которые не попали в первую компоненту. Третья компонента имеет высокую отрицательную корреляцию с показателями «наличие политики по борьбе с коррупцией» и «независимость аудита», а также положительную корреляцию с признаком «подписан ООН». Таким образом, третья компонента в большей степени отражает «Governance Pillar» ESG-политики.

Затем для каждой из компаний был проведен регрессионный анализ, где в качестве независимых переменных выступали компоненты, полученные при анализе признакового пространства Методом главных компонент.

Результаты анализа

В ходе регрессионного анализа конкурентоспособности ОАО «РЖД» не было выявлено ни одной статистически значимой зависимости на уровне 10% между операционными, рыночными и финансовыми показателями компании и компонентами, характеризующими ее ESG-политику. Таким образом, можно сделать вывод, что внедрение ОАО «РЖД» ESG-инициатив не оказывает значимого воздействия на ее показатели конкурентоспособности, и гипотеза о положительном влиянии ESG-политики отвергается.

Оценка влияния ESG-политики на конкурентоспособность железнодорожных компаний (опыт России и Германии)

Регрессионный анализ конкурентоспособности Deutsche Bahn также не выявил статистически значимой на уровне 10%-й зависимости между выручкой, операционными показателями (пассажирооборот и грузооборот) и компонентами ESG-политики. Однако на 5%-м уровне значимости первая компонента (отражает социальную и частично экологическую компоненту ESG-политики) оказывает положительное влияние на чистую прибыль и прибыль до налогообложения (R^2 моделей 32% и 27%, а скорректированный R^2 – 16% и 11% соответственно). То есть социально-экологическая компонента объясняет 16% и 11% дисперсии чистой прибыли и прибыли до налогообложения Deutsche Bahn соответственно. На 10%-м уровне значимости первая компонента положительно влияет на EBITDA компании (R^2 модели 35%, скорректированный R^2 – 20%).

Таким образом, гипотеза о положительном влиянии ESG-политики на конкурентоспособность компании Deutsche Bahn признается, хотя и частично (не для всех компонент). При этом на прибыльность компании наиболее сильно влияют социальные и отчасти экологические факторы.

Итак, экономико-математическое моделирование выявило существенную разницу во влиянии ESG-политики на конкурентоспособность двух компаний одной и той же отрасли, работающих в разных странах. У ОАО «РЖД» такое влияние отсутствует, у Deutsche Bahn имеется положительная статистическая зависимость для отдельных ESG-компонент. Одним из вероятных объяснений может быть различие в уровне развития стран и соответственно ESG-климата в них, так как Россия по некоторым признакам относится к развивающимся экономикам и в настоящее время меньше фокусируется на соответствии ESG-повестке. Во многом это выражается в законодательной базе относительно ESG-принципов. В Германии существуют регулирующие ESG-деятельность документы.

Так, закон о внедрении директивы по КСО (CSR-RUG) обязывает компании раскрывать информацию о нефинансовых аспектах и, таким образом, обнародовать отчет об устойчивом развитии. За уклонение от этой обязанности могут быть наложены штрафы в размере до 10 млн евро, в зависимости от объема продаж и прибыли компании. Положение о раскрытии информации об устойчивом финансировании (SFRD) требует от участников финансового рынка оценивать финансовые продукты в соответствии с критериями ESG. В первую очередь документ направлен на финансовые компании, но затрагивает и фирмы других отраслей, поскольку инвесторы чаще запрашивают информацию, необходимую для SFRD. Таким образом, чтобы быть привлекательными для инвесторов, компаниям приходится регулярно собирать данные об устойчивом развитии и представлять их в структурированном виде⁸.

Что же касается российского ESG-законодательства, на данный момент оно находится на начальном этапе формирования. Закон № 296-ФЗ «Об ограничении выбросов парниковых газов», положивший начало климатическому регулированию в стране, был введен в действие лишь в 2022 г. Он обязывает предприятия с уровнем эмиссии более 150 тыс. т CO₂-экв. в год, начиная с 2023 г., представлять в Минэкономразвития отчетность об объемах своих выбросов. Однако впоследствии эта норма была

⁸ URL: <https://en.cubemos.com/sustainability-blog/die-wichtigsten-esg-regularien-fur-deutschland-im-ueberblick>

перенесена на 31 декабря 2024 г. Также на два года отложено введение обязательного автоматизированного экологического контроля на таких предприятиях, получивших КЭР до 15 марта 2022 г.; на год (до сентября 2023 г.) сдвинуто расширение перечня территорий – участников эксперимента по квотированию выбросов загрязняющих веществ в атмосферу, а завершение эксперимента отложено на два года (до начала 2027 г.).

Таким образом, можно сказать, что более выраженное влияние следования ESG-принципам на финансовые и операционные показатели компаний в случае с Deutsche Bahn по сравнению с ОАО «РЖД» связано с особенностями национального регулирования в России и Германии.

Заключение

Забота об окружающей среде и общественном благополучии (включая собственных сотрудников) становится все более актуальной тенденцией во всем мире. Принципы, лежащие в основе ESG, способны оказывать положительное воздействие как на валовые экономические показатели, так и на инвестиционные.

В данной статье было проанализировано влияние ESG-факторов на конкурентоспособность ОАО «РЖД» и Deutsche Bahn, которые осуществляют разработку собственных ESG-стратегий и реализуют инициативы в сфере экологии, прозрачности управления, а также улучшения условий труда. Список инструментов ESG-политики данных компаний значительно различается, хотя внедренные политики в обеих компаниях соответствуют требованиям мировых рейтинговых агентств и международных стандартов, что потенциально может быть сильным конкурентным преимуществом.

Однако по результатам регрессионного анализа МГК для ОАО «РЖД» не было обнаружено статистически значимого влияния ESG-практик на показатели конкурентоспособности компании. Для Deutsche Bahn было обнаружено положительное влияние на показатели прибыльности (чистая прибыль, прибыль до налогообложения, EBITDA) только первой компоненты, которая отражает социальные (доля женщин в компании, удовлетворённость сотрудников и рейтинг работодателя) и частично экологические (доля опасных отходов в общем объеме отходов и доля перерабатываемых отходов) аспекты. По мнению автора, такие различия объясняются разницей ESG-климата, созданного в странах присутствия компаний.

Литература/ References

- Antonella Francesca Cicchiello (2023). Does competition affect ESG controversies? Evidence from the banking industry. *Finance Research Letters*. Vol. 55. DOI: 10.1016/j.frl.2023.103972
- Changluan Fu (2023). ESG rating and financial risk of mining industry companies. *Resources Policy*. Vol. 88. DOI: doi.org/10.1016/j.resourpol.2023.104308
- Da Hyun S. Hwang, Hyoung Ju Song, Seoki Lee (2024). The moderating role of national economic development on the relationship between ESG and firm performance in the global hospitality industry. *International Journal of Hospitality Management*. Vol. 102. DOI:103788
- Evolution, basic concepts and experience of ESG regulation, NIFI of the Ministry of Finance of the Russian Federation, 2021. 55 p. (In Russ.).
- Nasruzzaman Naeem (2022). Does ESG performance affect the financial performance of environmentally sensitive industries? A comparison between emerging and developed markets. *Borsa Istanbul Review*. Vol. 22. DOI: 10.1016/j.bir.2022.11.014

Оценка влияния ESG-политики на конкурентоспособность железнодорожных компаний (опыт России и Германии)

- Simin, Chen, Yu, Song (2023). Environmental, social, and governance (ESG) performance and financial outcomes: Analyzing the impact of ESG on financial performance. *Journal of Environmental Management* Vol. 345. Pp. 43–45. DOI: 10.1016/j.jenvman.2023.118829
- Whelan, T., Atz, U., Holt, T. V., Clark, C. (2021). *ESG and financial performance: Uncovering the relationship by aggregating evidence from 1,000 plus studies published between 2015–2020.* NYU Stern Center for Sustainable Business, Rockefeller Asset Management.

Статья поступила 09.11.2023
Статья принята к публикации 26.03.2024

Для цитирования: Цыганкова О.В. Оценка влияния ESG-политики на конкурентоспособность железнодорожных компаний (опыт России и Германии) // ЭКО. 2024. № 6. С. 59–69. DOI: 10.30680/ECO0131-7652-2024-6-59-69

Информация об авторе

Цыганкова Ольга Вадимовна (Москва) – магистрант.
Департамент мировой экономики и международных отношений, Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики».
E-mail: olga.v.tsygankova@yandex.ru; ORCID: 0009-0008-9645-0247

Summary

O.V. Tsygankova
Assessing the Impact of ESG Policies on the Competitiveness of Railroad Companies (Russian and German Experience)

Abstract. The paper discusses the impact of ESG policy on competitiveness in the railroad industry. The cases of two national companies - Russian Railways and Deutshe Bahn - are compared. Regression analysis using the principal component method revealed a positive impact of social and environmental aspects on Deutshe Bahn's profitability indicators (net profit, profit before tax, EBITDA). However, for JSC «Russian Railways» no statistically significant influence of ESG principles on the competitiveness indicators was found, which may be due to the peculiarities of national regulation.

Keywords: Competitiveness factors; ESG tools; ESG policy; railway industry; international comparisons

For citation: Tsygankova, O.V. (2024). Assessing the Impact of ESG Policies on the Competitiveness of Railroad Companies (Russian and German Experience). *ECO*. No. 6. Pp. 59–69. (In Russ.). DOI: 10.30680/ECO0131-7652-2024-6-59-69

Information about the author

Тsygankova, Olga Vadivovna (Moscow) – Undergraduate.
Department of World Economy and International Relations, HSE University
E-mail: olga.v.tsygankova@yandex.ru; ORCID: 0009-0008-9645-0247