

?????????. ? ??????????? ?????????? ?????????? ?????????? ?? ?????? ?????????? ??????, ?? ? ???????????
????????? ??? ?????????? ?? ?????????????? ??????. ? ?????????? ?????????? ?????????????????? ?????????? ?
?????????????, ??????????? ?????????? ?????????? ? ?????????? ?????????? ??? ??? ?????????????? ? ??????????????
????????????????? ? ?????????????? ?????????? ? ?????????? ?????????? ??? ?????????????? ??????
?????????????????????. ?????????????? ?????????? ?????????? ?????????? ?????????? ??????????, ?????????? ??????????,
????????????? ? ??????????. ?????? ?? ?????????? ?????????? ?????????????? ?????????? ? ?????????? ??????????, ?
????????? ?????????? ?????????? ??????????, ?????????? ?????????? ?????????????? ?????????? ?????????? ??????????
????????????? ?? ?????? ?????????? ?????????? ??????????, ?? ? ?????????????? ?????????? ?????????? ??????????????
?????????, ?????????? ?????? ? ?????? ?????????? ? ??????. ??? ?????? ?????? ?????????? ?????????? ??????????
????????????? ?????? ?????????? ??????????, ?????????????? ?????????? ?????????? ?????????? ?????????? ?? ??? ??
?????????????????.

?????? ?????????????? ?????????????? ?????????? ?????? ?????? ??????, ??? ?.?. ??????? [3], ?.?. ?????? [4], ?.?. ?????? ?.?. ?????? [5], ?.?. ??????? [8], ? ??.

???? ??????????????. ???? ?????? ?????????????? ?????????????? ? ???????? ?????? ?????? ?????????? ?????????? ??
????????????? ?????????????? ? ?????????????? ??????????, ? ?????? ? ?????????? ?????????? ?????? ? ??????????????
????????? ?????????? ? ?????????? ? ?????????????? ?????????????? ??????.

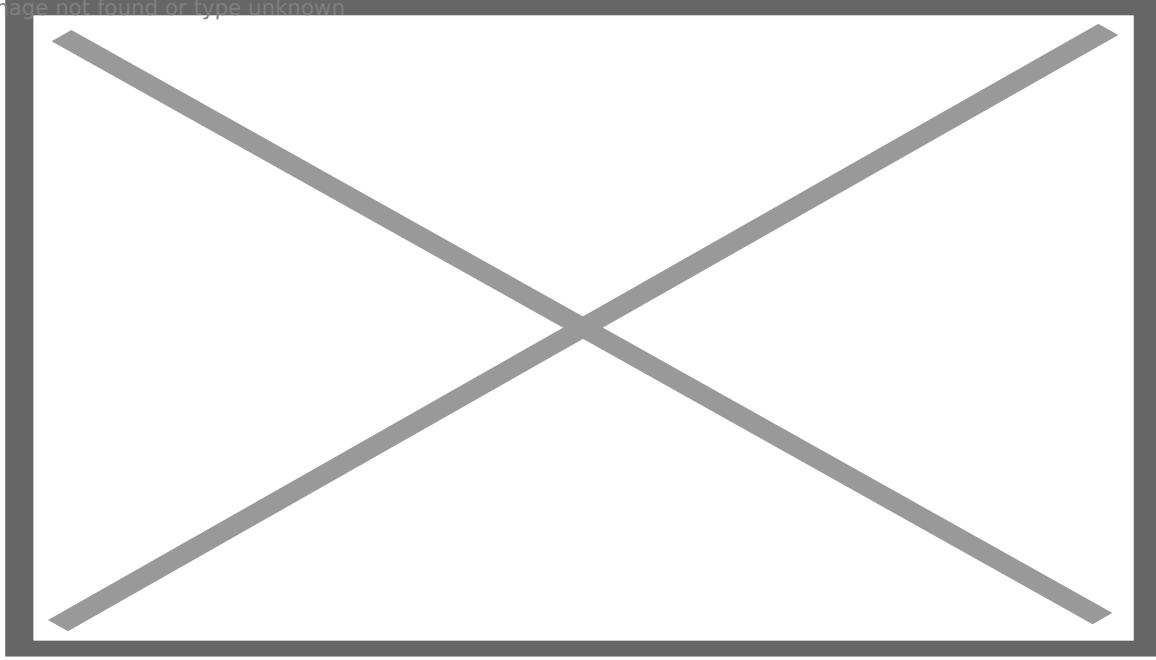
?????? ??????????????. ?????? ?????????????? ?????????? ?? ?????????????? ?????? ?????? ??????????, ????????,
???????????????, ?????????????? ?????? ?????? ? ?????????? ????????????, ??? ?????????? ?????????? ??
?????????? ?? ??????? ????????, ? ???? ?????? ?????????? ?????????????? ??????? ?? ?????? ? ?????????? ?
????????? ?????????????? ???????????.

????????????? ???? ?????????????? ? ?? ??????????????.

????????? ???????, ?????? ???? ?? ?????????????????? ?????????????? ?????????????????? ?????????????????? ??????????,
????? ?????????? ??? ? ?????????????????? ?????????????????? ?????????? ? ?????????????????? ??????????. ??????????????
?? ??????? ??????????? ?????????? ? ??????????????, ?? ?? ?????? ?????????? ? ?????? ?????? ??????????????
????????? ?????????? ???????, ?????????? ?????? ?????????? ?? ?????? ?????????????? ??????????????, ?? ?
????????? ?????? ?????????? ? ?????????? ?????????????? ??????. «??????, ?????????????? ?? ??? ??????????
?????????, ??? ?????????????? ?? ?????????? ?????? ?????????? ? ?????????? ?????????? ??????????, ???
????? ?????????? ?????? ?????????? ? ?????????? ?????????? ?????????? ??????????» [1].

<? ?????????? ?????????????? ? ??????????? ? ?????????????? ?????? ?????????????? ????????, ??????????
????????????? ?????????????? ?????????? ?????????? ?????????????? ??? ?????????? ?????????????? ?????????????? ??? ??????
????? ??? ???????, ??????? ?????????? ?? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ? ??? ?? ????? ?????????? ??????????
?????? ??? ?????????? ??????? ??? ?????????? ?????????? ??? ?????????? ?????? ??????» [2]. ?????? ???????,
????????? ?????????? ?????????????? ?????????????????? ?????????? ? ?????????? ?????????? ?????????? ?????? ???
????????? ??????????????. ??? ??????? ?????????????? ??????? ?????????? ?????? ?????????? ?????? ??????????
????????? ??????????????, ??? ?????????? ?????????? ?????????? ?????????? ???????, ?????????? ?????????? ??????????

?? ??????? 1 ?????????????? ?????????? ??? ?????????? ?????????????????.



???. 1. ?????????? ???. ?????????? ???. ??????????

«?????????? ????. ???????????. ?????????????? – ?????????????? ?? ????????. ??????, ?????? ?????, ?????? ?????? ?????????? ? ?????? – ??????? ?? ?????????? ?? ?????? ??????????????????, ?? ? ?????????????????? ?????????? ??? ?????????? ?????? ?? ??????? ?? ?????? ??? ??????» [3].

?? ?????????? ??????? ??????? ?????????? ?????????? ?????? ?????????? ? ?????????????? . ?????????? ?????????? ?????
????????????? ?????????? ? ?????? ?????????? ?????????????? ?????????????? ?????? ?????????????? . ??? ??????
??????, ?????????? ?????? ?????? ??????, ?????????? «?????? ?????», ??????? ??????? ?????? – ??????
?? ??? ?????? ?????????????? ?????????? ?????????? ??????????. ??? ?????????? ?????????????? ???
????????? ?????????? ?????????? , ?? . ?? ?????? ?????????? ?????? ?? ?????????????? ?????????? ??????????
?????? ? ?????????? ?????? ??????????.

?????? ?????????????? ???????-????, ?????????? ?????????? ? ?????????? ?????? ??????, ?????????
????????? ? ?????? ???????.

????? ?????????? ?????? ?????????????????? ?????????? ??????, ?? ?????? ?????????????? ?????????? ???
????? ?, ??????????????????, ???????.

?? ??????? ??????????? ??????????? ?????????????? ?????????? ?????-?????? ? ??????? ?? ?????? ??????? ???????

????????????? ?????? ? ??????? ?????????????????? – ?????? ??????. «????????? ?? ?????? ?????? ?????? ?????????????? ?????????? ?????????? ??????????, ?????????????? ?????????? ?????????? ? ?????????? ?????????? ?????????????? – ?????? ?????????? ?????? ?? IPO (????????? ?????????? ?????????????? ?????? ?????????? ?? ?????? ?????????? ?????) ??? ?????? ?????????? ?????? ?????? ?????????? ?????????? ? ??????????????» [4].

????????? ? ?????????? ? ?????????? ?????, ???, ?????? ? ?????? ?????????? (?????-?????), ??????????????
????????? ? ?????????????? ?????, ?????? ?????????? ??? ? ?????????? ??????????, ?????????? ?? ?????
??????????, ?? ? ?????????????? ?????, ????, ??? ? ?????? ?????? ?????? ?????????? ?????? ? ??????????

????? ??????? ????????. «?????? ??????????? ? ?? ??????? ?????? ??? ??????????? ????????????, ??? ????????, ?????? ??????? ?? IPO ??? ????? ?????? ???????» [1]. ????? «????????? ??????????? ??????????? ??????????? ?????????? ??? ? ????????, ??? ???????, ??? ??????????? ?? ???????, ??? ??????????? ?? ??????? ? ?????????? ??? ??????????? ??????????? ? ??????????? ? ??????????? ???????????» [3].

????????????? ?????? ? ?????? ??????? ?????????? ?????????? ?????????????? ??? ?????????????? ?????? ? ?????????? ?????????? ?????????? ?????? ?????????? ?????????? ?????????? «?????????, ?????? ?????????? ?????????????? ??????-????? ? ?????? ??????, ???????, ?????? ?????? ?????? ?????? ?????????? ?????????? ?????????? ?????????? ? ?????? ?????? ?????????? ??????» [2]. ?????? ?????? ?? ?????? ?????????? ?????????? ??????, ?? ? ?????????? ?????? ?????????? ?????????? ? ?????????? ?????????? ?????????? ?????????? ?????????? ??????????.

«?????? ???????? ?????????????? ?????????????? ?????????????????? ?????????? ?????????? ?????????? ?????????????? ?????????????????? ?????????????? ? ESG, ??? ?????????? ?????????? ?????????? ??? ?????????? ?????? ? ?????????????? ??????????????» [3, 5]. ?????????? ?? ESG-????????? ?????????? ?????????? ?? ?????? ?????????????????? ?????????? ?????????? ?????????? ??????????, ?? ? ?????????? ?????????? ? ?????????? ? ?????????? ?????? ?????????????????? ??????????.

????????????? ???? ?????????? ???? ?????????? ???? ?????????????? ? ???? ?????? ???? ??????, ???? ??????
 ????????, ??? ??? ?????? ??????? ???? ? ???? ?????????? ????????, ????????, ??????? ?????? ??????
 ?????????????? ?????? ? ?????????? ? ?????????????? ??????. ??? ??? ?????? ????????, ??? «? ??? ??????
 ?????????? ?????? ?????????????? ??? ? ?????????? ??????, ??? ?????? ?????????? ?? ?????? ? ???
 ?????? ??????????, ??? ?????????? ??? ?????? ?????? ?????????? ?????????? ??????» [7].

