

УДК 338.7
JEL G11, G18, O55, Q01

ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ESG ИНВЕСТИЦИЙ В КОТ Д'ИВУАРЕ

Бамба Момин Шарлен Мелисса

*Российский университет дружбы народов им. Патриса Лумумбы, Москва, Россия
e-mail: 1032239179@rudn.ru; SPIN-код: нет; ORCID: нет*

Аннотация: В условиях ограниченности доступа к достоверным количественным данным по Кот-д'Ивуару, настоящее исследование применяет инновационную полуколичественную методологию, интегрирующую элементы числового анализа и качественной интерпретации локального контекста. Для оценки эффективности корпоративной социальной ответственности и экологического управления (CSR/ESG) был использован метод TF (Term Frequency), реализованный посредством скрипта на языке Python в среде Google Colab, при анализе отчетов десяти ивуарийских компаний, представленных на региональной фондовой бирже BRVM. Результаты анализа позволили присвоить компаниям баллы по шкале от 0 до 10, при этом максимальное значение ESG-оценки составило 9,38, а минимальное – 0,5. Данный разброс свидетельствует о динамичном развитии рынка и позволяет рассматривать анализ TF в качестве предварительного индикатора, способствующего повышению прозрачности и стандартизации практик ESG для инвесторов и регулирующих органов. Качественная часть исследования, основанная на экспертных оценках и анализе конкретных кейсов, подтверждает оптимистичный прогноз относительно перспектив развития ESG-инвестиций в Кот-д'Ивуаре при соблюдении определенных условий.

Ключевые слова: полу-количественный подход, CSR/ESG, term frequency, прогноз, Кот д'Ивуар.

PERSPECTIVES ON THE DEVELOPMENT OF ESG INVESTMENT IN IVORY COAST

Bamba Momin Sharlene Melissa

*Peoples' Friendship University of Russia (RUDN University), Moscow, Russia
e-mail: 1032239179@rudn.ru; SPIN Code: N/A; ORCID: N/A*

Abstract: Faced with the challenges of limited access to reliable quantitative data in Côte d'Ivoire, our study adopts an innovative semi-quantitative approach, blending targeted numerical analyses with qualitative insights into local realities. On the CSR/ESG reports of 10 Ivorian companies listed on the BRVM, the TF (Term Frequency) methodology powered by a Python script in Google Colab, we obtained ESG scores out of 10, ranging from a maximum of 9.38 to a minimum of 0.5.

This stark disparity signals a dynamically transitioning market, where TF analysis serves as a predictive barometer to guide investors and public policies toward uniform ESG maturity. Supported by expert opinions and case studies in the qualitative analysis, we propose an optimistic forecast for the positive development of ESG investment in Côte d'Ivoire, subject to certain conditions.

Keywords: semi-quantitative approach, CSR/ESG, Term Frequency, prevision, Ivory Coast

Введение. В докладе Всемирной комиссии по окружающей среде и развитию Организации Объединенных Наций устойчивое развитие определяется как «развитие, которое удовлетворяет потребности настоящего, не ставя под угрозу возможность будущих поколений удовлетворять свои потребности» [1]. В данном определении имплицитно содержится концепция ESG (Environmental, Social, and Governance), впервые формально зафиксированная в 2004 году. ESG представляет собой набор экологических, социальных и управленческих критериев, отражающих степень ответственного поведения хозяйствующих субъектов. Согласно исследованию McKinsey, товары с заявленными ESG-характеристиками демонстрировали рост на 28% за пятилетний период, в то время как аналогичные товары без указания ESG-показателей – лишь на 20%, что свидетельствует о растущем потребительском спросе на бренды, соответствующие этическим и экологическим ценностям, включая ответственное снабжение, сокращение выбросов и соблюдение этических норм в трудовых отношениях.

За последнее десятилетие наблюдается значительный рост проектов в области ESG-инвестиций как на глобальном, так и на африканском рынках, и Кот-д’Ивуар не является исключением [2]. Стратегический анализ, представленный в отчете компании Sovereignalpha, указывает на то, что страна становится перспективным рынком для ESG-инвестиций благодаря динамичному экономическому росту и приверженности принципам устойчивого развития.

Однако, несмотря на растущий интерес, эмпирические исследования доходности портфелей не выявили статистически значимых различий между ESG- и не-ESG-инвестициями [3]. Это затрудняет точную оценку реального влияния ESG-факторов, что обусловлено рядом факторов.

Во-первых, несмотря на значительное количество научных работ, посвященных ESG, наблюдается существенный разрыв между теоретическими концепциями и практической реализацией. Измерение фактического эффекта изменений в инвестиционной практике осложняется качественным характером ряда ключевых переменных. Во-вторых, разнообразие методологий, используемых рейтинговыми агентствами при присвоении ESG-оценок, приводит к расхождениям в результатах [4].

Вопрос об эффективности ESG-инвестиций активно обсуждается в научной литературе, при этом позиции авторов часто оказываются противоположными [5, 6, 7]. В то же время, количество исследований, посвященных данной проблематике в контексте Кот-д’Ивуара, остается ограниченным, что вызывает обоснованные вопросы относительно устойчивости и долгосрочных перспектив развития ESG-инвестиций в стране [8].

Материалы и методы. Методология опирается на анализ количественных данных (ESG оценок, полученных из отчетов ESG/RSE ивуарийских компаний, котирующихся на BRVM), мнений экспертов, а также документального обзора для выявления ключевых факторов, влияющих на развитие ESG инвестиций.

Среди ивуарийских компаний, торгующихся на бирже, 21 предприятие проявляет особый интерес к RSE/ESG. Они распределены по отраслям деятельности, как показано на приведённом ниже графике (рис. 1).



Рис. 1 Распределение обследованных компаний по секторам экономики.
Источник: авторская разработка

Большинство компаний, которые активно участвуют в этой работе, относятся к сектору финансовых услуг, затем следуют промышленные предприятия. Из 35 компаний мы отмечаем 21, которые стремятся учитывать критерии ESG в своей деятельности.

Когда мы сравниваем тенденцию публикации отчётов ESG/RSE компаниями, котирующимися на бирже суб-региона, к которому принадлежит Кот д'Ивуар, оказывается, что именно эта страна каждый год выпускает больше ESG отчётов, чем все остальные страны, и обгоняет их по количеству каждый год (рис. 2).

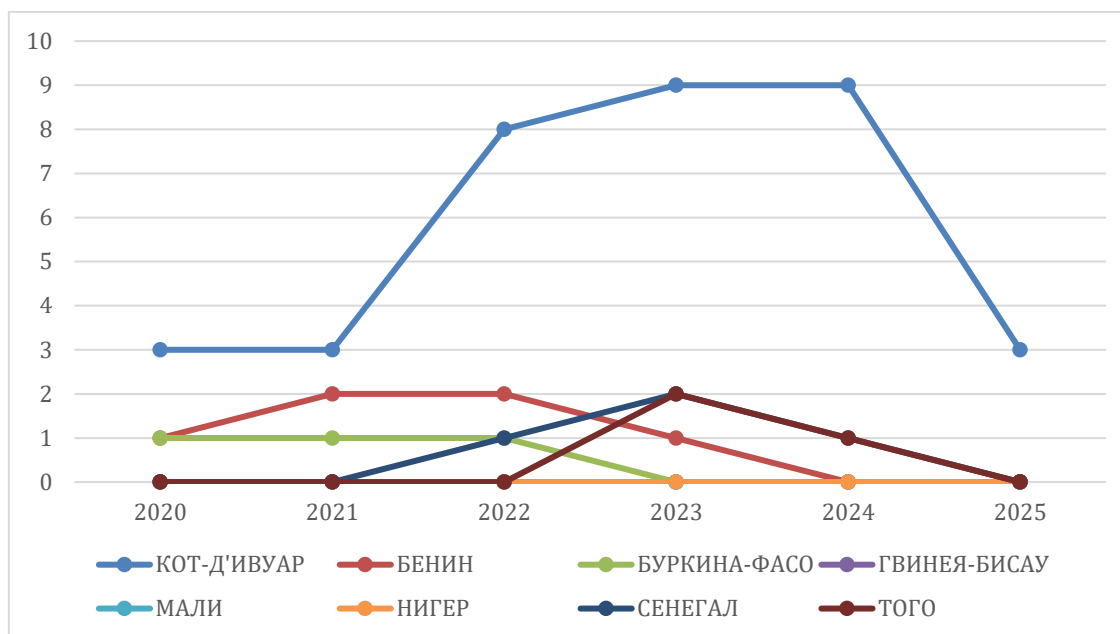


Рис. 2. Тенденция в публикации отчетов по КСО/ESG компаниями из стран, входящих в BRVM (Bourse Régionale des Valeurs Mobilières - Региональная фондовая биржа западноафриканских государств).

Источник: авторская разработка

Рисунок 2 наглядно показывает, что Кот д'Ивуар относится к числу стран, которые наиболее активно используют критерии ESG, и проявляет к ним наибольший интерес.

Чтобы сосредоточить своё исследование на Кот д'Ивуаре, мы используем количественный метод, основанный на методологии TF (Term Frequency) [9], с помощью которой можно получить оценки по шкале от 0 до 10. Это статистическая техника, применяемая в обработке естественного языка, которая позволяет оценить важность термина в документе по сравнению с целым корпусом текстов [10, 11].

В качестве переменных выступают 10 компаний и их отчёты ESG/RSE (отчёты об устойчивом развитии, интегрированные отчёты, корпоративные и социальные отчёты, годовые отчёты), как указано в таблицах 1 и 2. Отчёты были загружены с официальных сайтов компаний или с сайта Региональной фондовой биржи западноафриканских государств (BRVM). Они были поочерёдно импортированы и обработаны с помощью скрипта на Python в Google Colab, настроенного на поиск ключевых слов, подсчёт их частот и вычисление оценок. Полученные количественные данные затем были проанализированы с помощью описательной статистики.

Таблица 1. Сводная таблица компаний и их отчетов.

Компания	Сектор экономики	Ссылка на отчет

SIPAREX	Финансовые услуги	https://www.siparex.com/wp-content/uploads/2024/07/181098_SIPAREX_RAPPORT-ESG_2023_Vdef.pdf
SUCRIVOIRE	Сельское хозяйство	https://groupesifca.com/wp-content/uploads/2025/06/RAPPORT-ANNUEL-SUCRIVOIRE-2024.pdf
NSIA	Финансовые услуги	https://www.nsiabanque.ci/wp-content/uploads/2024/11/RAPPORT-RSE-2023-.pdf
SIFCA	Сельское хозяйство	https://groupesifca.com/wp-content/uploads/2025/05/RAPPORT-RSE-SIFCA-2023.pdf
PALMCI	Сельское хозяйство	https://groupesifca.com/wp-content/uploads/2025/10/RAPPORT_RSE_2024_PALMCI_Bon.pdf
ORANGE	Телекоммуникации	https://groupe.orange.ci/site-institutionnel/resources/other/Rapport_RSE_%202022.pdf
SOLIBRA	Пивоварение	https://castel-afrique.com/wp-content/uploads/2022/10/SOLIBRA-RSE-rapport-2022-compressed.pdf
VIVO	Энергетика	https://www.annualreports.com/HostedData/AnnualReportArchive/v/LSE_VVO.L_2022.pdf
SOGB	Сельское хозяйство	https://www.sogbci.com/publications/documentation/sogb/rapports/393-rapport-developpement-durable-2023
TOTAL ENERGIE	Энергетика	https://totalenergies.com/system/files/documents/totalenergies_sustainability-climate-2025-progress-report_2025_fr.pdf

Затем, чтобы сделать наш анализ более надежным, мы также собрали 15 мнений экспертов по 11 тематическим направлениям [12, 13].

Результаты анализа TF. Результаты анализ отчетов 10 компаний представлены в таблице 2.

Таблица 2 – Результаты анализа отчетности компаний методом TF.

Компания	SCORE E	SCORE S	SCORE G	SCORE ESG
SIPAREX	9,75	8,95	9,33	9,38

SUCRIVOIRE	1,23	2,79	2,93	2,21
NSIA	3,78	9,18	9,33	7,06
SIFCA	6,99	4,68	8,62	6,79
PALMCI	8,81	8,5	9,1	8,8
ORANGE	3,08	8,5	8,62	6,37
SOLIBRA	7,56	8,05	7,67	7,74
VIVO	0	1,67	0	0,5
SOGB	7,68	8,73	8,62	8,28
TOTALENERGIE	9,44	8,05	9,1	8,92

Источник: авторская разработка

Далее полученные результаты были обработаны методами описательной статистики. Оценки по каждому столпу сравнены между собой (рис. 3).

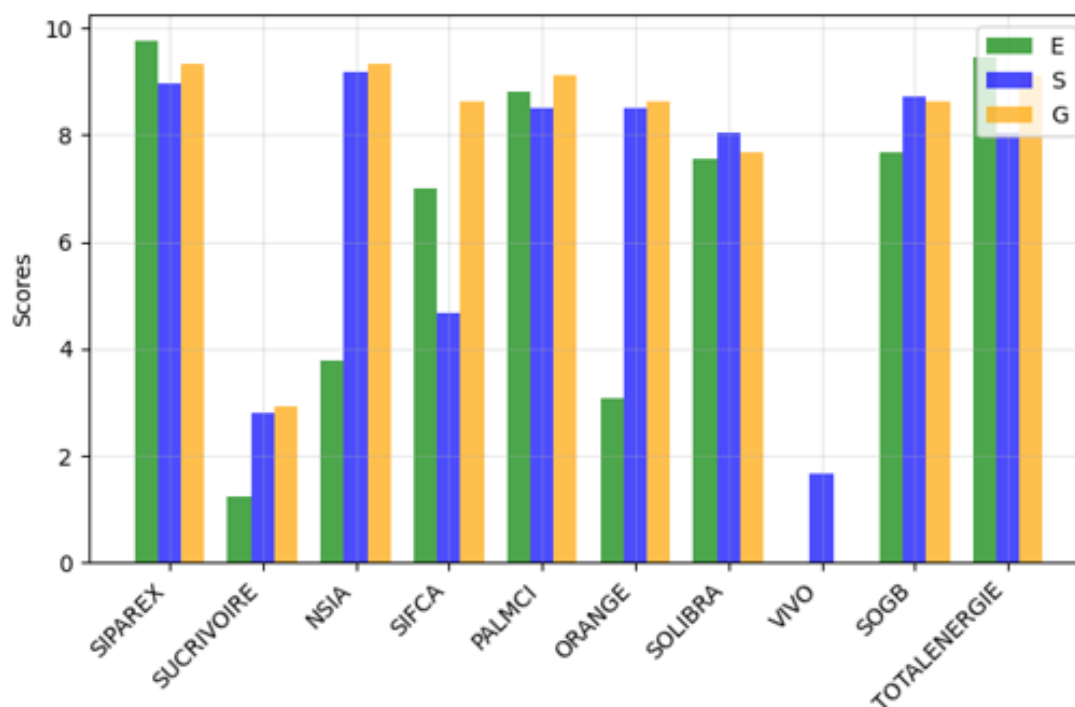


Рис. 3 Сумма оценок по каждому столпу ESG. Источник: авторская разработка.

ESG-оценки, представленные по шкале от 0 до 10, отражают работу компаний по трём направлениям — экологии (E), социальной сферы (S) и управлению (G), а также общий итоговый ESG-балл. Лидеры, такие как SIPAREX и TOTALENERGIE, набирают более 8/10, в то время как другие, например, VIVO, остаются ниже 1/10. SIPAREX (9,38) и TOTALENERGIE (8,92) демонстрируют отличные результаты; их экологические (E) оценки близки к 9,5/10, что говорит о высоком уровне управления экологическими рисками (например, снижение выбросов). PALMCI (8,8) и SOGB (8,28) следуют за ними, особенно сильны по показателю G (9,1 и 8,62), что показывает надёжную систему корпоративного управления. Эти компании обычно превосходят средние значения по сектору в Западной Африке. VIVO (0,5) и SUCRIVOIRE (2,21) показывают серьёзные недостатки, особенно по экологии (E — 0 и 1,23), что указывает на слабое внимание к экологической устойчивости, например, к управлению отходами. ORANGE (6,37) и NSIA (7,06) слабо набирают по E, несмотря на высокий S-показатель (8,5–9,18), что типично для телекоммуникационных компаний и банков.

Результаты качественного анализа (экспертные интервью). Эксперты по RSE/ESG в Кот-д'Ивуаре расходятся во мнениях: с одной стороны, они выражают оптимизм относительно роста, поддерживаемого экономическим развитием, с другой — призывают к осторожности из-за сложностей принятия и внедрения этих стандартов. Эти разные взгляды касаются темпов принятия RSE, структурных барьеров и рисков, например, зелёного мошенничества (greenwashing).

Кристиан Боа, генеральный директор Growth Partners Africa, выражает явный оптимизм, рассматривая RSE как «ключевой двигатель развития», поддерживаемый экономическим ростом и Планами национального развития (PND), даже несмотря на существующие трудности. Напротив, Коаме Н'горан Эттин, который провёл исследование на примере государственных предприятий, подчёркивает институциональные, организационные и индивидуальные барьеры, указывая на слабую вовлечённость из-за недостаточной осведомлённости и ограниченности ресурсов.

Некоторые эксперты, такие как г-н Куаку и Экартин Боссон (руководитель клуба Sustainability при ассоциации выпускников HEC Paris в Кот-д'Ивуаре), выступают за стратегически интегрированную RSE (стандарт ISO 26000, низкоуглеродный переход), которая усиливает конкурентоспособность компаний. Другие, например, Мари Бола Авомон, руководитель устойчивости в Africa Global Logistics (AGL), критикуют подход, сводящийся к разовой благотворительности и одноразовым акциям без измеримого эффекта, подчёркивая риск greenwashing.

Кристиан Боа отмечает активную позицию правительства через PND и призывает к большему количеству законодательных актов. В то же время исследования, подобные работе Коаме, указывают на отсутствие специализированной службы по RSE и на слабую нормативную поддержку, что ограничивает практическую реализацию этих принципов.

Выводы. Кот-д'Ивуар выступает как динамичный лидер по вопросам ESG в Западной Африке, что подтверждается текущими тенденциями. У компаний вроде SIPAREX и TOTALENERGIE наблюдается высокий уровень ESG-оценок, что намекает на ускорение внедрения этих критериев.

Если большинство компаний поддержат этот динамизм, можно ожидать рост средних ESG-оценок к 2030 году, подпитываемый экономическим ростом, усилением регулирования и примером ведущих компаний в отраслях. Следует также учитывать, что предпочтения инвесторов в пользу ESG меняются во времени в зависимости от экономических циклов и кризисов [14].

Вместе с тем сохраняющиеся слабости (например, у VIVO и SUCRIVOIRE) и разногласия между экспертами показывают существующие риски: организационные барьеры и опасность greenwashing могут замедлить этот путь. Таким образом, рост положительный, но неравномерный. Для улучшения прогнозов и развития нужны конкретные меры:

- (i) жёсткое законодательство, включая обязательные ESG-отчёты и санкции за greenwashing,
- (ii) стратегическое обучение по ISO 26000 и переходу на низкоуглеродную модель [15]
- (iii) инструменты долгосрочного анализа и планирования.

Таким образом, Кот-д'Ивуар может превратить своё преимущество в устойчивую модель, укрепляя и конкурентоспособность, и привлекательность для инвесторов.

Литература

1. Mbarga M. L. Rapport ESG pour la Côte d'Ivoire : Opportunités d'investissements et innovations stratégiques. SovereignPiAlpha France Ltd., 2025.
2. Ратнер С.В. Тенденции мирового рынка зеленых облигаций // Финансы и кредит, 2024. Т. 30, Вып. 12, стр. 2714-2730.
3. Atz U., Van Holt T. [et al.]. Does sustainability generate better financial performance? Review, meta analysis, and propositions. Journal of Sustainable Finance & Investment, 2022, 12(1), 1–26.
4. Khan M., Serafeim G., Yoon A. Corporate sustainability: First evidence on materiality. The Accounting Review, 2016, 91(6), 1697–1724.
5. Губин А. М. Тренды устойчивого развития региональной экономики в условиях цифровизации и новых угроз экономической безопасности государства. Вестник Алтайской академии экономики и права, 2022, 10(2), 243–249.
6. Egorova A. A., Grishunina S. V., Karminsky A. M. The Impact of ESG factors on the performance of Information Technology Companies. Procedia Computer Science, 2022, 199, 339–345.
7. Outouzzalt A., Elouidani A., Elouidani R. L'effet des critères ESG sur les décisions d'investissement. Revue des Etudes Multidisciplinaires en Sciences Economiques et Sociales, 2022, [No. 10.48375/IMIST.PRSM/remses v7i2.32119].
8. Cornell B., Kim D. ESG investing: The implications of reporting and rating inconsistencies. Journal of Asset Management, 2021, 22(5), 351–362.
9. Ратнер С., Арутюнян М. Assessing ESG Commitment in BRICS Companies, BRICS+ Agenda. 2025.
10. Jiang C., Li X., Xu Q., Liu J. Does environmental protection tax impact corporate ESG greenwashing? A quasi natural experiment in China. Economic Analysis and Policy, 2024, 84, 774–786.

11. Azam N., Yao J. Comparison of term frequency and document frequency based feature selection metrics in text categorization. *Expert Systems with Applications*, 2012, 39(5), 4760–4768.
12. Ратнер С.В., Кизка Д.М. Управление электронными отходами в развивающихся странах: барьеры и драйверы // *Экономический анализ: теория и практика*, 2025. Вып. 7, стр. 142-162
13. Ратнер С.В., Березин А.Э. Государственно-частное партнёрство в области энергоэффективности в развивающихся странах // *Экономический анализ: теория и практика*, 2023. Т. 22, Вып. 2, С. 264 – 290
14. Cho E. Time varying preferences for ESG investments: evidence from an emerging market. *Journal of Derivatives and Quantitative Studies*, 2023, 31(2), 121–138.
15. Guide ESG Capital Investissement Acteur du Développement Durable, 2018

References

1. Mbarga M. L. Rapport ESG pour la Côte d'Ivoire : Opportunités d'investissements et innovations stratégiques. SovereignPiAlpha France Ltd., 2025.
2. Ratner, S.V. Trends in the Global Green Bond Market. *Finance and Credit*, 2024, Vol. 30, Issue 12, pp. 2714-2730.
3. Atz U., Van Holt T. [et al.]. Does sustainability generate better financial performance? Review, meta analysis, and propositions. *Journal of Sustainable Finance & Investment*, 2022, 12(1), 1–26.
4. Khan M., Serafeim G., Yoon A. Corporate sustainability: First evidence on materiality. *The Accounting Review*, 2016, 91(6), 1697–1724.
5. Губин А. М. Тренды устойчивого развития региональной экономики в условиях цифровизации и новых угроз экономической безопасности государства. *Вестник Алтайской академии экономики и права*, 2022, 10(2), 243–249.
6. Egorova A. A., Grishunina S. V., Karminsky A. M. The Impact of ESG factors on the performance of Information Technology Companies. *Procedia Computer Science*, 2022, 199, 339–345.
7. Outouzzalt A., Elouidani A., Elouidani R. L'effet des critères ESG sur les décisions d'investissement. *Revue des Etudes Multidisciplinaires en Sciences Economiques et Sociales*, 2022, [No. 10.48375/IMIST.PRSM/remses v7i2.32119].
8. Cornell B., Kim D. ESG investing: The implications of reporting and rating inconsistencies. *Journal of Asset Management*, 2021, 22(5), 351–362.
9. Ratner S.V., Harutyunan M.V. Assessing ESG Commitment in BRICS Companies, *BRICS+ Agenda*, 2025.
10. Jiang C., Li X., Xu Q., Liu J. Does environmental protection tax impact corporate ESG greenwashing? A quasi natural experiment in China. *Economic Analysis and Policy*, 2024, 84, 774–786.
11. Azam N., Yao J. Comparison of term frequency and document frequency based feature selection metrics in text categorization. *Expert Systems with Applications*, 2012, 39(5), 4760–4768.
12. Ratner, S.V., & Kizka, D.M. E-waste Management in Developing Countries: Barriers and Drivers. *Economic Analysis: Theory and Practice*, 2025, Issue 7, pp. 142-162.
13. Ratner, S.V., & Berezin, A.E. Public-Private Partnership in Energy Efficiency in Developing Countries. *Economic Analysis: Theory and Practice*, 2023, Vol. 22, Issue 2, pp. 264–290.

14. Cho E. Time varying preferences for ESG investments: evidence from an emerging market. Journal of Derivatives and Quantitative Studies, 2023, 31(2), 121–138.
15. Guide ESG Capital Investissement Acteur du Développement Durable, 2018

Поступила в редакцию 1 апреля 2026 г.

Принята к публикации 15 апреля 2026 г.