

ESG-ПОВЕСТКА УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ В УСЛОВИЯХ НОВЫХ РОССИЙСКИХ РЕАЛИЙ

*С.Н. ТРЕТЬЯКОВА, доктор экономических наук, доцент, профессор кафедры мировой экономики и менеджмента, Кубанский государственный университет
e-mail: kir-tret@mail.ru*

Аннотация

В статье проведен анализ мирового рынка ESG-инвестирования, выявлены позиции России. Выделены ключевые факторы, определяющие ESG-трансформацию экономики. Проведен анализ современного состояния процесса ESG-трансформации с учетом негативного влияния геополитической составляющей. Сформулированы выводы о сохранении актуальности ESG-повестки для российской экономики и переходе к реализации проекта экономики замкнутого цикла.

Ключевые слова: устойчивое развитие, ЦУР, ESG-инвестирование, зеленое финансирование, ESG-банкинг, нефинансовая отчетность, экономика замкнутого цикла.

DOI: 10.31429/2224042X_2022_66_36

Концепция устойчивого развития прошла длительный путь формирования. Как основные этапы ее становления можно выделить следующие даты и события:

1900-е гг. — исключение «Sin Stocks»;

1970-е гг. — социально ответственное финансирование;

1976 г. — ответственное ведение бизнеса;

1997 г. — Киотский протокол;

2006 г. — ответственное инвестирование;

2015 г. — ЦУР и Парижское соглашение.

Под устойчивым развитием в мире и в России понимается развитие, отвечающее потребностям настоящего времени без ущерба для возможности будущих поколений удовлетворять свои собственные потребности [11]. При этом ESG-повестка — это бизнес-ориентированное прочтение концепции устойчивого развития. На страновом уровне обычно говорят об устойчивом развитии, а на уровне бизнеса и инвестиционных решений используется ESG-подход.

При выделении компонентов ESG выделяют следующие факторы и риски:

— экологический — изменение климата, сохранение природных ресурсов и охрана окружающей среды, сокращение отходов;

— социальный — человеческий капитал, отношения с заинтересованными сторонами, доступность социальных услуг в медицине, питании, образовании, коммуникациях;

— управлеченческий — деловая этика, корпоративное управление и поведение.

Рассмотрим структуру и динамику ESG-инвестиций на мировом рынке и определим позиции России. Структура ESG-инвестирования на конец 2021 г. представлена на рис. 1.

Безусловными лидерами на этом рынке являются страны Европы (Франция — 20%, Германия — 12%, Великобритания — 5%). США занимает 24% рынка. Китай увеличил свою долю до 13%. Доля России несущественна (менее 1%).

В табл. 1 можно увидеть объемы инвестирования в разрезе трех видов инструментов: зеленые, социальные, устойчивые.

Проводя сравнительный анализ данных табл. 1, можно увидеть, что в России преимущественно развит сегмент зеленого финансирования.

С точки зрения основных эмитентов на рынке ESG-инвестирования, значимую роль играют госструктуры, госкорпорации и финансовые компании [1] (рис. 2).

Следует отметить, что ускоренный рост инвестирования, основанного на ESG-принципах, начался в 2019 г. Катализатором этого процесса послужила в том числе пандемия коронавируса.

Достаточно долгое время считалось, что следование ESG-принципам экономически невыгодно организациям финансового и не-

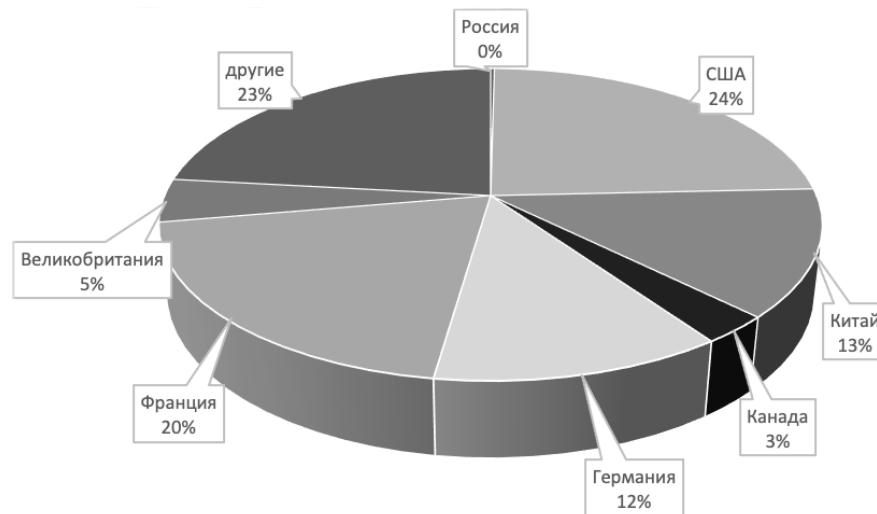


Рис. 1. Структура ESG-инвестирования на конец 2021 г.
Рассчитано автором по данным [2]

Таблица 1

Объемы ESG-инвестирования на конец 2021 г., млн дол.

Инвестиции	Зеленые	Социальные	Устойчивые	Всего
Россия	2,6	0,9	0	3,5
США	303,9	38,2	42,5	384,6
Китай	199,1	0,9	9,6	209,6
Канада	39	1,5	5,7	46,2
Германия	157,1	10,5	24,4	192
Франция	167,2	132,7	19,5	319,4
Великобритания	49,1	7,2	15,6	71,9

Источник: рассчитано автором по данным [2].

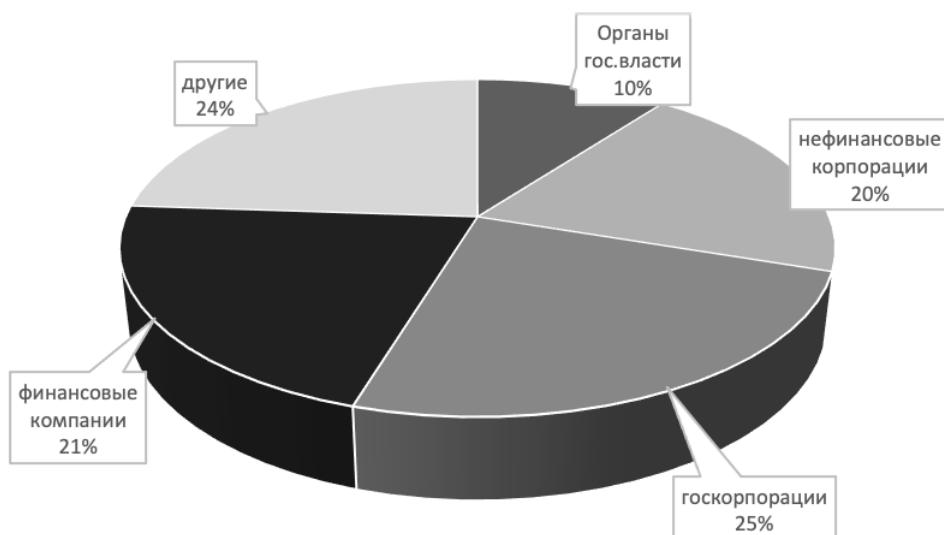


Рис. 2. Структура эмитентов на мировом рынке ESG-инвестирования.
Рассчитано автором по данным [2]

Таблица 2

Преимущества для инвесторов и заемщиков

Инвесторы	Заемщики
Проведенные исследования показали, что на 20% ниже волатильность ESG-инвестиций, особенно в периоды кризисов (например, в пандемию)	Стоимость привлечения кредитных ресурсов ниже (пониженная ставка по кредитам)
Доходность на уровне традиционных инвестиций	Раскрытие информации о ESG-рисках и участие в рейтингах приводит к росту инвестиционной привлекательности и снижению стоимости привлеченных ресурсов на фондовом рынке
В международной практике используются механизмы финансового стимулирования притока на этот сегмент фондового рынка (налоговые льготы)	Возможность участия в проектах, финансируемых нацпроектом «Экология», Федеральным проектом «Экономика замкнутого цикла»

Источник: составлено автором по результатам исследования.

финансового сектора и является своего рода благотворительностью. Вместе с тем последние исследования показали, что ESG-инвестиции менее подвержены рискам колебаний в случае наступления кризисных явлений, а меры государственной поддержки могут существенно снизить стоимость привлеченных финансовых ресурсов посредством инструментов ответственного финансирования [4–5]. Некоторые преимущества для инвесторов и заёмщиков при использовании инструментов ESG-инвестирования представлены в табл. 2.

Если рассматривать механизм ESG-трансформации экономики, то можно выделить значимую роль органов государственного регулирования. Именно нормативные требования, вводимые центральными банками, правительствами являются драйверами развития рынка ESG-финансирования и внедрения принципов ответственного бизнеса в реальном секторе экономики.

Немаловажную роль в последние годы играет смена поколенческих предпочтений у основных игроков мировой экономики [10]. Милениалы и поколение Z предъявляют требования к экологичности продукции, социальной справедливости и др., что формирует определенное давление на сектор нефинансовых организаций со стороны потребителей. Схематичное представление механизма ESG-трансформации экономики дано на рис. 3.

Далее рассмотрим, что уже сделано в России в части ESG-повестки.

1. В феврале 2022 г. по оценкам агентства «Эксперт РА» доля российских компаний нефинансового сектора, разработавших и утвердивших ESG-политику, выросла до 50%.

2. Треть российских банков, преимущественно крупных, учитывает ESG-рейтинги при выдаче кредитов заемщикам. Лидером ESG-банкинга является Сбербанк.

3. В настоящее время сформирована инфраструктура ESG-трансформации российской экономики:

- разработана нормативная основа регулирования (рекомендации Банка России, таксономия ВЭБ.РФ, рекомендации Мосбиржи);
- с 2019 г. на Мосбирже создан Сектор устойчивого развития [6];

– в январе 2022 г. состоялось первое собрание учредителей Национального ESG-Альянса, инициированного Сбербанком, учредителями которого выступили 28 крупнейших компаний [7].

Сбербанк в России одним из первых объявил о разработке и принятии ESG-стратегии и с 2019 г. начал публиковать ESG-отчетность. При этом еще с 2010 г. банк представлял нефинансовую отчетность по стандартам GRI (Global Reporting Initiative).

В линейке Сбербанка на сегодня есть несколько видов продуктов, соответствующих таксономии зеленых проектов.

1. Зеленые кредиты. Выдаются на проекты, направленные на снижение негативного влияния на окружающую среду и повышение эф-

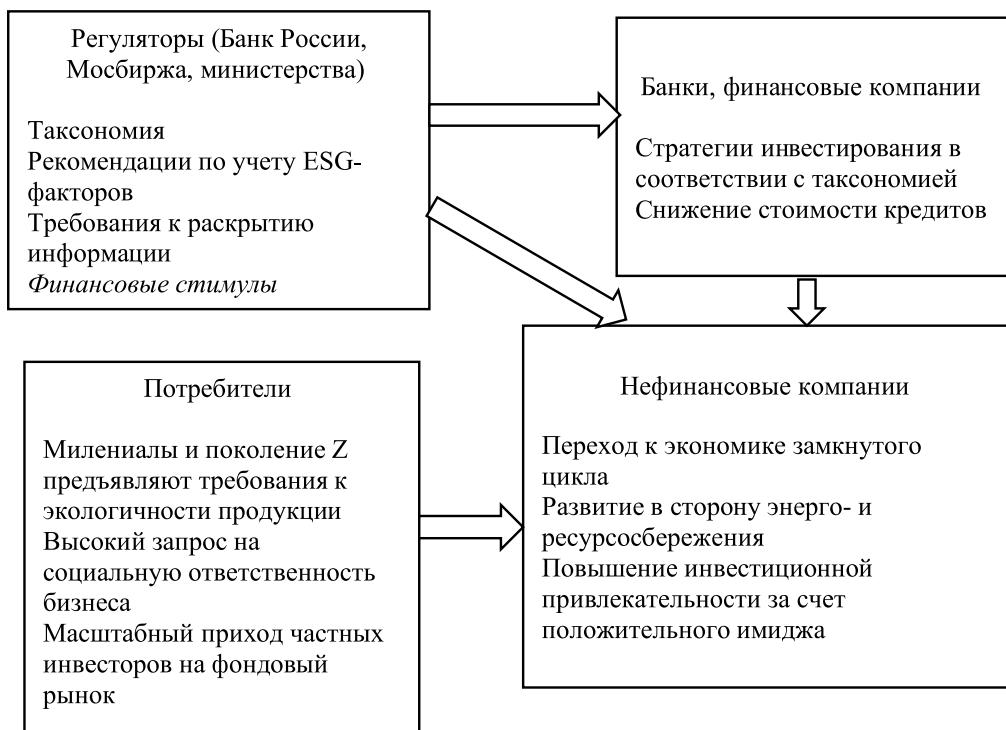


Рис. 3. Механизм ESG-трансформации экономики. Составлено автором по результатам исследования

фективности использования природных ресурсов, адаптации экономики к изменению климата. В Сбербанке принята своя таксономия, которая соответствует как мировым практикам, так и рекомендациям ВЭБ.РФ.

2. ESG-кредиты. У этого продукты процентная ставка привязана к степени выполнения заемщиком определенных ESG-показателей. При улучшении этих показателей до установленных значений ставка по кредиту снижается.

Зеленые кредиты могут одновременно выступать и ESG-кредитами, что отразится на стоимости заимствований.

3. Зеленые облигации. Сбербанк участвует в первичном размещении зеленых облигаций клиентов. Привлеченные средства могут быть направлены на погашение зеленых кредитов.

Объем программы зеленых облигаций — до 250 млрд р. Первый выпуск составил 25 млрд р. Срок — 2 года, ставка — 8,8%. Количество привлеченных инвесторов составило более 7,5 тыс. чел.

В Сбербанке создана блокчейн-платформа для торговли зелеными сертификатами (подтверждают использование энергии из возобновляемых источников). По состоянию за

2021 г. на этой платформе представлены 40% возобновляемых источников энергии в России, что позволило в 2021 г. выдать 629 тыс. сертификатов. Блокчейн-платформа Сбербанка объединяет энергогенерирующие и энергосбытовые компании, регулирующие органы и покупателей. Это позволяет обеспечить достоверность информации и снизить риски искажения отчетности, что дает гарантию подлинности сертификатов.

В настоящее время Сбербанк активно внедряет оценку ESG-факторов при оценке кредитных рисков заемщиков. Планируется, что к 2023 г. все 100% выдаваемых банком кредитов будут оценены с позиции экологических, социальных и управлеченческих факторов.

В табл. 3 представлены ключевые показатели Сбербанка в части ESG-стратегии.

Далее рассмотрим влияние санкций и других негативных последствий геополитического кризиса весны 2022 г.

В настоящее время приостановлена работа российских рейтинговых агентств в Международной ассоциации рынков капитала ICMA и зеленые облигации российских эмитентов исключены из реестра. Отечественные рейт-

Таблица 3

Ключевые показатели ESG-стратегии Сбербанка за 2021 г.

Показатели	Параметры
Зеленые кредиты	Более 75 млрд р.
ESG-кредиты	Более 65 млрд р.
Зеленые облигации	Программа — до 250 млрд р. 1 выпуск — 25 млрд р.
Блокчейн-платформа для торговли зелеными сертификатами	За 2021 г. выдано 629 тыс. сертификатов

Источник: рассчитано автором по данным Сбербанка [9].

тинговые агентства «Эксперт РА», НРА, АКРА (всего было 5 агентств) являлись верификаторами ценных бумаг, которые имели право определять степень соответствия ценных бумаг и эмитентов требованиям, заложенным в таксономии зеленого финансирования. Это ограничило вывод отечественных зеленых облигаций на мировой рынок и привело к необходимости перестройки организационной инфраструктуры российского фондового рынка. Сегодня уже проделана существенная часть работы: создан методологический центр ВЭБ.РФ, который разрабатывает нормативно-методические документы в части зеленого, социального, ответственного, устойчивого финансирования; уже принята национальная зеленая и адаптационная (переходная) таксономия; разрабатывается социальная таксономия.

ESG-сертификация необходима прежде всего крупным компаниям, работающим на мировом рынке, размещающим свои ценные бумаги на зарубежных биржах, экспортерам. Эти компании для соответствия международным стандартам уже давно разработали и внедрили ESG-политику в свою деятельность. В условиях санкционного давления со стороны Запада и ограничений на выход российских организаций на рынки США и Европы значимость сохранения приверженности принципам ответственного финансирования сохраняется. Наши восточные, азиатские партнеры также оценивают инвестиционную привлекательность компаний с учетом ESG-факторов.

Пока в России нет официальных стандартов отчетности по ESG, но Банком России выпущены рекомендации по ее составлению, которые

основаны на опыте передовой международной практики. До конца 2022 г. Министерство экономического развития планирует принять законопроект о публичной нефинансовой отчетности компаний, в которой должны быть отражены четыре направления результатов деятельности: экономическое, экологическое, социальное и управление.

Раскрытие нефинансовой информации затронет прежде всего компании с государственным участием, крупный бизнес (выручка/активы более 10 млрд р.) и организации, чьи ценные бумаги обращаются на организованном фондовом рынке.

Следует отметить, что раскрытие нефинансовой информации крупными компаниями в мировой практике приобретает массовый характер. Так, среди топ-250 крупнейших мировых компаний заверенную нефинансовую отчетность предоставляли [3]:

2005 г. — 30%;
2011 г. — 46%;
2015 г. — 63%;
2020 г. — 71%.

Со стороны государства в настоящее время повышается интерес к экологической составляющей концепции. Продолжают финансировать старые и запускаются новые национальные проекты. Компании с высоким уровнем выброса парниковых газов будут обязаны предоставлять «углеродную» отчетность.

Проведенные в марте–апреле 2022 г. опросы представителей бизнеса и финансовых компаний в Татарстане показали, что перспективы ESG-трансформации российской экономики сохраняются [3]:

Таблица 4

**Целевые показатели использования вторичного сырья проекта
«Экономика замкнутого цикла», %**

Показатель	Цель в 2024 г.	Цель в 2030 г.
В строительстве	20	40
В АПК	25	50
В промышленности	15	34

Источник: составлено автором по [8].

- только 39% респондентов считают, что ESG-повестка будет отброшена на несколько лет;
- более 50% ожидают, что в России появятся национальные стандарты отчетности, сертификация и рейтинги.

В настоящее время происходит трансформация ESG-повестки в России в условиях серьезных негативных геополитических факторов. Более значимое место начинает приобретать компонент Е — экологические факторы и риски. Инструментом развития этого направления выступает в том числе проект перехода к экономике замкнутого цикла. Правительством РФ разработан проект сроком реализации до 2030 г. На реализацию проекта «Экономика замкнутого цикла» Правительством выделено 10,6 млрд р., в том числе в 2022 г. — 5,8 млрд р. В проекте заложены целевые показатели использования вторичного сырья по двум этапам (табл. 4).

Проектом также предусмотрено, что к концу 2024 г. 50% видов упаковки будет направлено на вторичную переработку. Планируемые показатели вторичной переработки сырья сопоставимы с показателями развитых стран. Так, в Германии во вторичный оборот вовлечено 68% отходов, в Швеции этот показатель составляет 49%. Это позволяет решать не только экологические вопросы, но и экономические.

Таким образом, несмотря на сложную геополитическую и экономическую ситуацию в стране, ESG-повестка не теряет своей актуальности, но проходит этап трансформации и адаптации к внешним и внутренним условиям.

Библиографический список

1. Ахамер Г. Финансирование МФО проектов, соответствующих экологическим и социальным критериям качества // Финансы: теория и практика. 2021. № 25(6). С. 85–111. DOI: 10.26794/2587-5671-2020-25-6-85-111
2. Инициатива климатических облигаций. URL: <https://www.climatebonds.net/market/data/>
3. Катасонова Ю., Митрофанов П. Будущее рынка устойчивого финансирования: сохранить и усилить национальную экспертизу. URL: https://www.raexpert.ru/researches/sus_dev/esg2022/
4. Козырь Н.С., Ницук Ю.С. Экономический рост и экологическая система: диалектика целей государства // Вестник университета. 2020. № 7. С. 108–113.
5. Колодняя Г.В. Реализация российским бизнесом принципов ответственного инвестирования // Банковское дело. 2022. № 3. С. 15–19.
6. Официальный сайт Мосбиржи. Сектор устойчивого развития. URL: <https://www.moex.com/s3019???history=0&pfid=1&sample=29&ref=0>
7. Официальный сайт Национального ESG-Альянса. URL: <http://esg-a.ru/>
8. Официальный сайт национальных проектов России. URL: <https://xn-80aaparpmemcchfmo7a3c9ehj.xn--p1ai/news/bolee-5-mlrd-rublej-napravlyat-v-rf-na-ekonomiku-zamknutogo-tsikla-v-2022-godu>
9. Официальный сайт Сбербанка. URL: <https://www.sberbank.com/ru>
10. Третьякова С.Н., Дьяков Е. С. Новый взгляд на корпоративную культуру коммерческого банка // Банковское дело. 2021. № 6. С. 56–61.
11. Финансирование устойчивого развития. URL: http://www.cbr.ru/content/document/file/123919/press_02072021.pdf