

## ESG-ТРАНСФОРМАЦИИ В РОССИЙСКОМ БИЗНЕСЕ

Г.В. КОЛОДНЯЯ, доктор экономических наук, доцент, профессор департамента экономической теории, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации  
e-mail: kolodnyaya@yandex.ru

### Аннотация

Статья посвящена рассмотрению особенностей внедрения ESG-принципов российским бизнесом. Цель работы — оценка степени ESG-изменений в экономике России. В статье представлен анализ факторов, препятствующих распространению ESG-стандартов, проанализирована готовность инфраструктуры, создающей условия реализации ESG-принципов, выявлены успешные ESG-практики. Показано, что в России начал формироваться ESG-«профиль» со смещением приоритетов в сторону усиления социальной ответственности бизнеса.

**Ключевые слова:** ESG-принципы; бизнес-стратегии; ответственное инвестирование; устойчивое развитие; ESG-рейтинги; «зеленая экономика»; социализация бизнеса.

**DOI:** 10.31429/2224042X\_2023\_69\_10

Несмотря на то что ESG<sup>1</sup>-повестка для отечественной экономики является относительно новой, вопросы устойчивого развития в ближайшее время будут определять траекторию изменений в бизнесе и станут неотъемлемой частью бизнес-стратегий российских компаний. Следует напомнить, что под ESG понимается совокупность параметров, на которые ориентируется бизнес в процессе разработки стратегий устойчивого развития, включая вопросы защиты окружающей среды, социальной сферы и стандартов корпоративного управления. Следовательно, развитие в рамках ESG-стандартов подразумевает работу в многовекторном пространстве, в рамках своеобразного треугольника: прибыль — экология — общество, что обязывает бизнес не только ориентироваться на достижение экономических показателей и выполнение обязательств перед акционерами, но и активно

работать в области соблюдения социальных и экологических стандартов. Имплементация ESG-принципов в работу бизнеса является ответным шагом на популяризацию в современном обществе идей по устойчивому развитию и ответственному ведению бизнеса в большинстве стран мира.

Процессы интеграции ESG-стандартов в бизнес-стратегии компаний — это общемировой тренд. Наша страна не составляет в этом вопросе исключения. В последние годы в России наблюдается активный переход финансового сектора на принципы ответственного инвестирования. Традиционным для отечественной экономики становится составление рейтингов устойчивого развития компаний и регионов, продолжают наращивать практику работы по ESG-стандартам крупнейшие отечественные промышленные компании, начинает обращаться к ESG-практикам малый и средний российский бизнес. В связи с этим возникла необходимость объективной оценки ESG-трансформаций в отечественной экономике, определения степени глубины происходящих изменений в бизнес-процессах, рассмотрения готовности инфраструктуры, создающей условия реализации ESG-принципов, выявления успешных ESG-практик.

Теоретической основой для широкого распространения ESG-стандартов в мире послужила концепция устойчивого развития (1970-е гг.), в которой были вскрыты и озвучены проблемы современного общества, порождаемые неограниченными масштабами производства и потребления и агрессивным воздействием человека на окружающую среду. В докладе «Наше общее будущее» (1987 г.), представленном Комиссией Брунд-

<sup>1</sup>Аббревиатура ESG образована от английских слов: *Environmental* — окружающая среда, *Social* — социальный аспект, *Governance* — корпоративное управление.

тланд<sup>1</sup>, наряду с введением в оборот термина «устойчивое развитие»<sup>2</sup>, прозвучал призыв к смене ставшей порочной и губительной для будущих поколений траектории развития современного общества. Взят курс на гармоничное развитие, ориентированное на достижение экономических показателей при обязательном поддержании экологического и социального равновесий. Следующим событием, заложившим фундамент для интеграции ESG-принципов в работу бизнеса, стало принятие ООН (2015 г.) семнадцати целей устойчивого развития (ЦУР)<sup>3</sup>, выполнение которых непосредственно связано со сбалансированным развитием национальных экономик и ответственным ведением бизнеса.

За последние годы накоплен солидный зарубежный опыт в области использования ESG-стандартов. Можно выделить исследования, в которых выявлена положительная корреляционная зависимость между инвестициями компаний в реализацию ESG-принципов и финансовыми показателями [1]. В ряде работ представлены доказательства роста конкурентоспособности бизнеса при внедрении ESG-стандартов [4—5], а также показано, что имплементация ESG-подходов в деятельность бизнеса позволяет привлекать больше дешевых ресурсов для развития в долгосрочной перспективе [6—7]. Опубликованы результаты исследований, посвященные особенностям применения ESG-стандартов в банковской сфере [2—3].

<sup>1</sup>Международную комиссию по окружающей среде и развитию при ООН в период с 1984 по 1987 г. возглавлял Гру Харлем Брундтланд.

<sup>2</sup>Под устойчивым развитием было предложено понимать процесс, который отвечает потребностям современного поколения и одновременно не лишает будущие поколения возможностей удовлетворять свои потребности. См. более подробно: Устойчивое развитие. Официальный сайт ООН. URL: <https://www.un.org/ru/ga/president/65/issues/susdev.shtml>.

<sup>3</sup>Преобразование нашего мира. Повестка дня в области устойчивого развития на период до 2030 года. Резолюция, принятая Генеральной Ассамблеей ООН 25 сентября 2015 г. URL: <https://www.unctad.org/system/files/official-document>.

<sup>4</sup>К примеру, Указ Президента РФ № 400 «О Стратегии национальной безопасности РФ», в котором отмечается необходимость осуществления охраны окружающей среды при использовании низко-углеродных технологий, был принят в июле 2021 г. Постановление Правительства РФ № 1587 «Об утверждении критериев проектов устойчивого (в том числе «зеленого») развития РФ и требований устойчивого (в том числе «зеленого») развития», где дано определение «зеленых» инструментов, вступил в силу в сентябре 2021 г. В сентябре 2021 г. Правительством РФ принято постановление, в котором утвержден пакет документов, создающих нормативную основу рынка устойчивого, в том числе «зеленого», финансирования, определены критерии проектов устойчивого развития — таксономия и требования к верификации такого рода проектов.

Повышается интерес со стороны научного сообщества к ESG-повестке в нашей стране. Следовательно, актуальным и своевременным является рассмотрение ESG-трансформаций в бизнесе, выявление особенностей ответственного инвестирования, анализа факторов, препятствующих распространению ESG-стандартов в отечественной экономике.

### **Инфраструктура для реализации ESG-стандартов**

Общеизвестно, что во многом успешный исход трансформационных процессов, к которым можно отнести переход на ESG-стандарты, предопределяется наличием полноценной инфраструктуры, способной создать благоприятные условия для осуществления предполагаемых изменений. Первостепенное значение имеют так называемые «правила игры» — совокупность законов и нормативных актов, регламентирующих проведение трансформационных процессов и создающих комфортные условия для хода изменений.

Оценивая условия, в которых российский бизнес осуществляет реализацию ESG-стандартов, следует отметить наличие ряда нормативных ограничений. Подавляющая часть нормативных документов по ESG-вопросам в нашей стране была принята в последние годы<sup>4</sup>. Следовательно, бизнес вынужден работать в условиях постоянно изменяюще-

гося правового поля и отсутствия единых стандартов, когда документы, регламентирующие деятельность, отсутствуют, находятся на стадии разработки и обсуждения или принятия.

Важная роль в процессе интеграции ESG-принципов в работу российских компаний принадлежит финансовому сектору в лице крупнейших коммерческих банков. Финансово-кредитные институты занимают передовые позиции в процессе перехода к устойчивому развитию. В последние годы большинством финансовых учреждений не только были разработаны и приняты к реализации стратегии устойчивого развития. Коммерческие банки осуществляют консультирование своих клиентов по вопросам ESG-принципов и оказывают помочь при внедрении «зеленых» практик в работу бизнеса.

Коммерческими банками активно реализуются программы «зеленого» кредитования<sup>1</sup>, особенностью которых является тесная «привязка» ставки по кредиту к выполнению потенциальным заемщиком показателей по устойчивому развитию. Все это стимулирует бизнес чаще обращаться к «зеленому» кредитованию, следовательно, позволяет привлекать финансовые ресурсы на условиях срочности и возвратности по более низкой цене. Набирает популярность разработка коммер-

ческими банками различных инструментов социального инвестирования, к примеру, «зеленых» паевых инвестиционных фондов<sup>2</sup>.

Показательна работа по применению ESG-принципов одного из региональных банков «Центр-инвест», который имеет солидные наработки в части ответственного инвестирования, а также в области проведения экологической и социальной политики<sup>3</sup>. Коммерческий банк располагает двадцатилетней практикой ответственного ведения бизнеса, находится у самых истоков внедрения ESG-стандартов в нашей стране, поэтому его успешный опыт является востребованным и будет полезным для применения другими кредитными организациями в нашей стране.

Практика ответственного инвестирования коммерческого банка «Центр-инвест» связана, с одной стороны, с умением и способностью привлекать «зеленые» средства, с другой — направлять их на финансирование «зеленых» проектов в регионе присутствия<sup>4</sup>. Следует также отметить большую просветительскую ESG-работу банка, которая, на наш взгляд, должна быть инициирована государством, активно им проводится и транслируется, но, к сожалению, фрагментарно представлена в российском обществе. КБ «Центр-инвест» привлекает клиентов к участию в «зеленых» программах<sup>5</sup>, актив-

<sup>1</sup>Например, в 2020 г. Сбербанк выдал первый ESG-кредит угольной компании «Распадская» при условии достижения ключевых целей — сокращения выбросов. В нескольких регионах России Сбербанком России финансируются «зеленые» проекты по строительству мусороперерабатывающих заводов.

<sup>2</sup>Одним из крупнейших коммерческих банков Сбербанком созданы «зеленые» инвестиционные фонды: Открытый паевой инвестиционный фонд «Добриня Никитич», Биржевой пенсионный инвестиционный фонд «Ответственные инвестиции» и др.

<sup>3</sup>«Центр-инвест» — крупнейший частный банк юга России, работающий на рынке более 30 лет, имеющий 120 офисов и более 1,5 млн клиентов. В 2020 г. КБ был признан «Лучшим банком Центральной и Восточной Европы по корпоративной ответственности» изданием Euromoney. См. более подробно: официальный сайт КБ «Центр-инвест». <https://www.centrinvest.ru>.

<sup>4</sup>Финансовые ресурсы, полученные от размещения «зеленых» облигаций на Московской бирже, банк направил на выдачу «зеленых» кредитов — финансирование энергоэффективных проектов, развитие ВИЭ, экологически чистого транспорта, обслуживание кредитных линий в сельском хозяйстве. Коммерческим банком финансируются процессы энергоэффективной трансформации предприятий малого и среднего бизнеса на юге России, реализуется программа капитального ремонта многоквартирных домов. В «back grounde» КБ более 20 тыс. проектов энергоэффективности, банком профинансировано свыше 200 многоквартирных домов по программе капитального ремонта.

<sup>5</sup>Средства клиентов, размещенные на «зеленом» вкладе, КБ направляет на реализацию проектов по достижению ЦУР — кредитование национальных проектов.

но мотивирует к ведению более социально ответственного бизнеса<sup>1</sup>, консультирует по вопросам внедрения ESG-принципов, выступает в качестве наставника при работе в Центре поддержки стартапов, осуществляет популяризацию ESG-вопросов через Центр финансовой грамотности, реализует программы развития женского бизнеса, молодежного и социального предпринимательства.

Одной из последних передовых ESG-разработок банка является составление системы ESG-рейтинга клиентов — предприятий МСП, в которой отражается степень приверженности бизнеса принципам устойчивого развития. Предприниматели с высокими позициями в системе ESG-рейтинга получают преференции — возможность воспользоваться программами лояльности банка и получить более дешевые финансовые ресурсы для развития бизнеса.

Российский банковский сектор сегодня занимает лидерские позиции в процессе ESG-трансформаций, поэтому, на наш взгляд, именно банки в ближайшее время будут инициировать изменения в области распространения практик устойчивого функционирования. Следовательно, степень охвата применения «зеленых» стандартов в отечественной экономике будет увеличиваться.

Следующим важным составным элементом инфраструктуры, способным стимулировать активный переход на ESG-стандарты, является работа организованного рынка ценных бумаг. Известно, что размещение на фондовом рынке «зеленых» облигаций позволяет привлечь финансовые ресурсы по более низкой цене и на продолжительный срок [7—8]. Международная практика «зеленого» финансирования располагает богатым опытом. Мировой финансовый рынок, использующий

«зеленые» инструменты с 2007 г., более разнообразен и является популярным среди заемщиков.

Российский организованный рынок ценных бумаг в лице Московской биржи находится в самом начале пути по применению «зеленых» инструментов. В настоящий момент на специально организованной платформе<sup>2</sup> размещено около трех десятков займов крупными компаниями финансового и нефинансового секторов, а также администрациями некоторых регионов. «Зеленые» облигации пока еще слабо используются отечественным бизнесом, и этот инструмент еще рано относить к категории популярных. Полагаем, что повышение интереса со стороны бизнеса или потенциальных эмитентов к «зеленым» облигациям может вызвать введение дополнительных льгот, т. е. при их более активной поддержке со стороны государства.

Полноценное развитие ESG-компетенций невозможно осуществлять в условиях информационного вакуума. Поэтому важным является представление ESG-профилей компаний или регионов. В нашей стране работа по составлению ESG-рейтингов осуществляется четырьмя агентствами<sup>3</sup>. Если до недавнего времени интерес к рейтингам по устойчивому развитию проявляли исключительно крупные сырьевые компании, осуществляющие экспорт и привлекающие инвестиционные ресурсы с международных финансовых рынков, то в последние годы с популяризацией ESG-стандартов среди бизнеса и включением принципов ESG в стратегии развития регионов, востребованность ESG-рейтингов в отечественной экономике существенно возросла. Информация по устойчивому развитию на российском рынке является публикуемой и общедоступной.

<sup>1</sup>Банк входит в тройку лидеров в нашей стране, которые активно работают с предприятиями сферы МСП. Доля займов для предприятий МСП в банке «Центр-инвест» превышает 82 % всех кредитов, выданных реальному сектору экономики, что в 4 раза превышает среднероссийские показатели (19,5 %).

<sup>2</sup>В 2019 г. на Московской бирже был создан сектор для финансирования экологических и социальных проектов под названием «Сектор устойчивого развития» — платформа поддержки «зеленых» проектов.

<sup>3</sup>НРА (Национальное рейтинговое агентство), «Эксперт РА», Аналитическое кредитное рейтинговое агентство (АКРА) и Национальные кредитные рейтинги (НКР).

## Практика реализации принципов *ESG* российскими компаниями

Наряду с банковским сектором передовые позиции в области работы в соответствии с *ESG*-стандартами в нашей стране занимает крупный бизнес в лице представителей сырьевого сектора. Компаниями накоплен определенный опыт реализации *ESG*-принципов. Следование «зеленой» повестке в первую очередь было продиктовано развитием экспортного потенциала бизнеса. Работа на мировых рынках в совокупности с процессом взаимодействия с иностранными инвесторами привела к необходимости осуществления деятельности в соответствии с *ESG*-принципами. И если около двух десятков лет назад внедрение *ESG*-стандартов стало вынужденной мерой и непременным условием сохранения позиций на мировом рынке, с течением времени и распространением практики устойчивого развития в России *ESG*-повестка обрела форму неотъемлемого элемента стратегии этих фирм.

Необходимость соблюдения *ESG*-стандартов крупными российскими производителями сырья расставила новые акценты. Бизнес стал активно проводить преобразования в сфере модернизации и экологизации производства. Модернизация производства позволила добиться заметных результатов, поскольку производителям удалось создать «зеленое» производство и сформировать эффективную систему управления отходами<sup>1</sup>. Наряду с проведением работ по экологизации основной деятельности российский крупный бизнес много делает в области проведения политики социализации в регионах присутствия, а также работает над развитием научно-образова-

тельного потенциала в регионах. Компании являются инициаторами реализации просветительских проектов среди школьников, сотрудничают с высшими и средними специальными учебными заведениями, открывают корпоративные академии.

Следует выделить работу крупного бизнеса в области инвестирования в *human capital*. Решая достаточно прагматическую задачу по подготовке будущих специалистов для своих производств, крупные компании пытаются заинтересовать школьников и привлечь для обучения в профильных классах, финансирование которых осуществляют<sup>2</sup>. Работа с вузами выстраивается в области создания специальных кафедр, на которых ведутся совместные, актуальные для бизнеса, исследования, согласования проблематики выпускных квалификационных работ и курсовых проектов.

## Особенности проведения отечественной *ESG*-повестки

Рассматривая особенности проведения *ESG*-трансформации, следует указать на наличие определенной специфики реализации этого процесса в разных странах. Особенный *ESG*-«профиль» постепенно начал складываться в России. В большинстве европейских стран экологическая составляющая *ESG*-треугольника является приоритетной, тогда как социальные обязательства и вопросы корпоративного управления имеют подчиненный характер. Напротив, в России имеет место смещение приоритетов устойчивого развития в сторону исполнения бизнесом социальных обязательств.

На начальных этапах *ESG*-трансформаций в отечественной экономике, когда

<sup>1</sup>К примеру, ОМК полностью отказался от доменного производства, «Русал» начал производство «зеленого» алюминия за счет компенсации выбросов углекислого газа. Производство углеродно-нейтрального «зеленого» никеля осуществляет «Норникель», добившись снижения вредных выбросов после проведения модернизации и использовании ВИЭ. УГМК на протяжении ряда лет целенаправленно инвестирует в природоохранную программу Свердловской области. Модернизация производства, проведенная производителем в 2017 г., позволила сократить выбросы CO2 на четверть. Техническое переоснащение основного актива компании «Уралэлектромедь» позволяет производить «зеленую» медь.

<sup>2</sup>См. более подробно разделы по устойчивому развитию на корпоративных сайтах компаний: «Русал» — [www.rusal.ru](http://www.rusal.ru), ТМК — [www.tmk.ru](http://www.tmk.ru), ММК — [www.mmk.ru](http://www.mmk.ru), ТОАЗ — [www.toaz.ru](http://www.toaz.ru), «Северсталь» — [www.severstal.ru](http://www.severstal.ru), Евраз — [www.evraz.com](http://www.evraz.com), НЛМК — [www.nlmk.com](http://www.nlmk.com), СУЭК — [www.suek.ru](http://www.suek.ru).

и инициаторами внедрения принципов устойчивого развития выступали работающие в России западные компании и отечественный крупный бизнес, ориентированный на экспорт сырья, приоритет в ESG-повестке отдавался экологической составляющей. В последние годы ситуация изменилась принципиальным образом, что повлекло за собой смену ESG-приоритетов. В условиях вызовов, порожденных геополитическим кризисом 2022 г. и уходом ряда международных компаний с российского рынка, произошло смещение акцентов в сторону реализации социальных проектов.

Перемещение фокуса в направлении «усиления» социальной повестки в 2020 г. во многом было продиктовано пандемией<sup>1</sup>. В дальнейшем тенденция на превалирование социальных ESG-инициатив в бизнес-стратегиях российских компаний сохранилась. Во многом это связано со спецификой размещения производств в нашей стране. Как правило, бизнес крупных сырьевых компаний сосредоточен в моногородах, в которых производитель является единственным работодателем и владельцем инфраструктуры. Работа монопсониста непосредственно влияет на уровень жизни не только работников предприятия, но и жителей всего региона, следовательно, порождает повышенную социальную ответственность. Компании занимаются благоустройством территорий, поддерживают сферу здравоохранения, финансируют проведение культурных мероприятий, кури-

руют спорт, выступают в качестве спонсоров различных конкурсов и начинаний<sup>2</sup>.

Можно сделать заключение о том, что в последние годы в нашей стране произошло формирование собственного подхода в ESG-повестке, который базируется на национальных особенностях развития. Программы по устойчивому развитию стали наполняться новым смыслом и «вышли» за пределы корпоративных программ. В фокусе внимания находятся социальные инициативы, реализуя которые, бизнес вносит важный вклад в повышение уровня благосостояния не только сотрудников предприятий, но и жителей всего региона.

Проведенное исследование степени оценки ESG-изменений в отечественной экономике позволяет прийти к следующим выводам. Несмотря на начальный этап перехода к ESG-стандартам, можно выделить банковский сектор и сектор крупных компаний, занимающихся производством сырья, являющихся лидерами внедрения практик устойчивого функционирования. На российские банки может быть возложено исполнение роли катализатора, ускоряющего ESG-трансформации в нашей стране.

Благодаря реализации ESG-компетенций за российским крупным бизнесом закрепляется роль «социального амортизатора» в регионах присутствия. Крупные производители постепенно становятся своеобразными центрами социальной устойчивости территорий. Проведение ESG-повестки требует значи-

---

<sup>1</sup> В 2020 г. работа российского крупного бизнеса по поддержке социальной устойчивости территории была направлена на борьбу с пандемией. Компании помогали медикам, финансировали закупку средств индивидуальной защиты, медицинского оборудования, антисептиков. За счет средств крупных производителей во многих регионах России были открыты лаборатории, построены госпитали и больницы, осуществлен ввод в действие новых медицинских центров.

<sup>2</sup> К примеру, ОМК финансирует строительство жилых домов для работников предприятия в небольшом городке Выкса Нижегородской области с 50-тысячным населением. Компанией «Еврохим» совместно с администрацией Мурманской области реализован уникальный туристический проект в моногороде Ковдор, где расположены производственные мощности предприятия. Реализация проекта помогла активизировать работу малого предпринимательского сектора, привлечь туристов, работать в направлении создания объектов инфраструктуры гостеприимства. Инвестирует в human capital в регионе присутствия компания СУЭК. В ряде поселков Кузбасса, где расположены производства компании, фирма финансирует переоснащение объектов здравоохранения, содержание санаториев и профилакториев, поддерживает работу местных учебных заведений при подготовке будущих специалистов. См. более подробно разделы по устойчивому развитию компаний. Официальные сайты компаний: ОМК — [www.omk.ru](http://www.omk.ru), «Еврохим» — [www.eurochem.ru](http://www.eurochem.ru), СУЭК — [www.suek.ru](http://www.suek.ru).

тельных финансовых ресурсов для ее реализации, поэтому для большинства отечественных предприятий малого и среднего бизнеса внедрение принципов устойчивого развития является сверхзатратным. *ESG*-практика в сфере МСП представлена достаточно узко.

### Библиографический список

1. *Alshehhi A., Nobanee H., Khare N.* The impact of sustainability practices on corporate financial performance: Literature trends and future research potential // *Sustainability*. 2018. № 10 (2). P. 494.
2. *Birindelli G., Dell'Attì S., Iannuzzi A.P., Saviooli M.* Composition and Activity of the Board of Directors: Impact on ESG Performance in the Banking System // *Sustainability*. 2018. № 10. P. 4699.
3. *Bruno M., Lagasio V.* An Overview of the European Policies on ESG in the Banking Sector // *Sustainability*. 2021. № 13 (22). P. 12641.
4. *Byus K., Deis D., Ouyang B.* Doing well by doing good: Corporate social responsibility and profitability // *SAM Advanced Management Journal*. 2010. № 75 (1). P. 44—55.
5. *Duque-Grisales E., Aguilera-Caracuel J.* Environmental, social and governance (ESG) scores and financial performance of multilatinas: Moderating effects of geographic international diversification and financial slack // *Journal of Business Ethics*. 2019. № 168. P. 315—334.
6. *Endrikat J., Guenther E., Hoppe H.* Making sense of conflicting empirical findings: A meta-analytic review of the relationship between corporate environmental and financial performance // *European Management Journal*. 2014. № 32 (5). P. 735—751.
7. *Flammer C.* Does corporate social responsibility lead financial performance? A regression discontinuity approach // *Management Science*. 2015. № 61 (11). P. 2549—2568.