

УДК 33

DOI: 10.34670/AR.2022.57.46.010

Воздействие распространения принципов устойчивого развития на российский и международные финансовые рынки

Орлов Алексей Андреевич

Магистр,

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации,
125993, Российская Федерация, Москва, Ленинградский просп., 49;
e-mail: orlovsms93@mail.ru

Аннотация

Ответственность за экологию и будущее планеты, осознание катастрофических последствий загрязнения окружающей среды, то есть экологическая повестка, стали более актуальными для всего общества. На сегодняшний день уже многие проводят активную экологическую политику. Это и различные активисты, и политики, и бизнесмены, а также непосредственно правительства многих стран. В 2021 году повестка ESG или, как ее принято еще называть, принципы устойчивого развития стали актуальными как никогда ранее. Если говорить про Россию, то рост крупнейших компаний, придерживающихся принципов ESG с 2020 по 2021 год составил 125, то есть в 2021 году их уже 150. При этом на данный момент для работы по ESG-принципам многим компаниям в стране необходима трансформация. В данной статье автор делает попытку описания влияния популяризации ESG-повестки на финансовый рынок, как мировой, так и непосредственно России. В результате определены основные объемы устойчивого финансирования, позволяющие сделать выводы о развитии ESG-повестки и ее роли на финансовом рынке. Кроме этого, установлены не только успехи развития устойчивых принципов развития в России, но и определены основные проблемы, мешающие дальнейшему развитию. Автор исследования показывает, что популяризация ESG-повестки оказывает прямое влияние на финансовый рынок, что, выражается в пересмотре проектов для инвестирования. Следует обратить внимание, что повестка устойчивости заработает только тогда, когда будет найден консенсус между бизнесом, обществом и государством.

Для цитирования в научных исследованиях

Орлов А.А. Воздействие распространения принципов устойчивого развития на российский и международные финансовые рынки // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2022. Том 12. № 3А. С. 76-82. DOI: 10.34670/AR.2022.57.46.010

Ключевые слова

ESG-принципы, ESG-повестка, принципы устойчивого развития, финансирование, финансовый рынок.

Введение

Ответственность за экологию и будущее планеты, осознание катастрофических последствий загрязнения окружающей среды, то есть экологическая повестка, стали более актуальными для всего общества. На сегодняшний день уже многие проводят активную экологическую политику. Это и различные активисты, и политики, и бизнесмены, а также непосредственно правительства многих стран.

Принципы ESG в последние годы стали все более актуальными. Эти принципы несут в себе следующие значения: ответственное отношение к окружающей среде (E – environment); высокой социальной ответственности (англ., S – social); высокого качества корпоративного управления (англ., G – governance) [Диваева, 2022, 65]. Отметим, что они были разработаны еще в 2005 году ООН и их главная цель состояла в борьбе с изменением климата, на основании чего руководителям и менеджерам крупных компаний во всем мире было сделано предложение о внедрении таких принципов в свои стратегии развития. Это непосредственно сыграло огромную роль в развитии финансового рынка, так как стало набирать обороты финансирование проектов с ESG-принципами.

Цель данной статьи – показать, как развитие ESG-повестки влияет на финансовый рынок в мире и России.

Материалы и методы исследования

В статье используются общенаучные методы и методы статистического анализа, прежде подходы и методы системного анализа и общей теории систем, анализ и синтез, а также сравнения и обобщения. Использование представленных методов позволило провести критический анализ точек зрения на особенности влияния популяризации ESG-повестки на финансовый рынок.

Для полноценного исследования было проведено анализ нормативно-правовой документации, а также научной литературы, в числе которых работы следующих авторов: Alessandro Pandimiglio, Alexandre Sanches Garcia, Francesco Baldi, Gabriele Santoro, Niccolò Nirino, Renato J. Orsato, Roberto Quaglia, Wesley Mendes-Da-Silva, Алиев О.М. Батаева Б.С., Гуженко Е.Ю., Диваева Э.А., Жемчужникова А.Н., Карпов Н.А., Кокурина А.Д., Марина О.Ю., Художиткова А.А.

Результаты исследования

Резким сигналом к пробуждению за последнее время стала череда кризисных ситуаций. Принципы устойчивого развития – это непосредственно те принципы сегодня, которые смогут оказать помощь при предотвращении пандемии или кризиса, снизить риски климатических изменений, помочь в формировании более справедливого общества, так как они интегрированы в экономику и социально-экономические системы. Вопросы экологии, социальной ответственности и корпоративного управления, принципы ESG стали выходить на передний план в стратегиях компаний, что говорит о том, что компании с каждым днем адаптируются все больше и больше. Повестка ESG в осознании бизнеса стала движущей силой в создании ценностей и формировании финансового рынка.

Выбирая партнера по бизнесу, многие сегодня обращают внимание именно на соблюдение компаниями ESG-критериев. Уже достаточно скоро можно будет столкнуться с той ситуацией,

когда отсутствие таких критериев в своей политике приведет к тому, что в компанию перестанут трудоустраиваться высококвалифицированные сотрудники, инвесторам такие компании станут ненужными [Путь к ESG на рынке прямых инвестиций..., www].

На данный момент все больше компаний, как в мире, так и России заявляет о приверженности к ESG-принципам. На международном уровне сегодня экологические катастрофы уже повлекли принятие ряда целых мер.

Как уже было ранее сказано, еще в 2005 году в Целях устойчивого развития ООН было сформировано вектор развития ESG-принципов. Теперь перейдем непосредственно к влиянию на финансовый рынок.

С марта 2021 года деятельность всех участников финансового рынка в ЕС должна соответствовать постановлению о раскрытии информации об устойчивом финансировании (SFDR). В апреле по инициативе UNEP FI была организована новая ассоциация для финансового сектора Net Zero Banking Alliance. На сегодняшний день Альянс объединяет 43 банка из 23 стран мира, которые к 2050 году намерены привести свои инвестиционные портфели в соответствии с нулевыми выбросами. В марте 2021 года на встрече SFSG со странами G20 обсуждалась разработка многолетней дорожной карты по устойчивому финансированию с целью рассмотрения основных препятствий и ключевых действий в направлении устойчивого развития для стран G20 [Жемчужникова, 2021, 124].

Если говорить о России, то в нашей стране наиболее остро стал вопрос, связанный с такой составляющей ESG-принципов, как E (environmental) – об экологических нормах и выработке единой стратегии в этом вопросе.

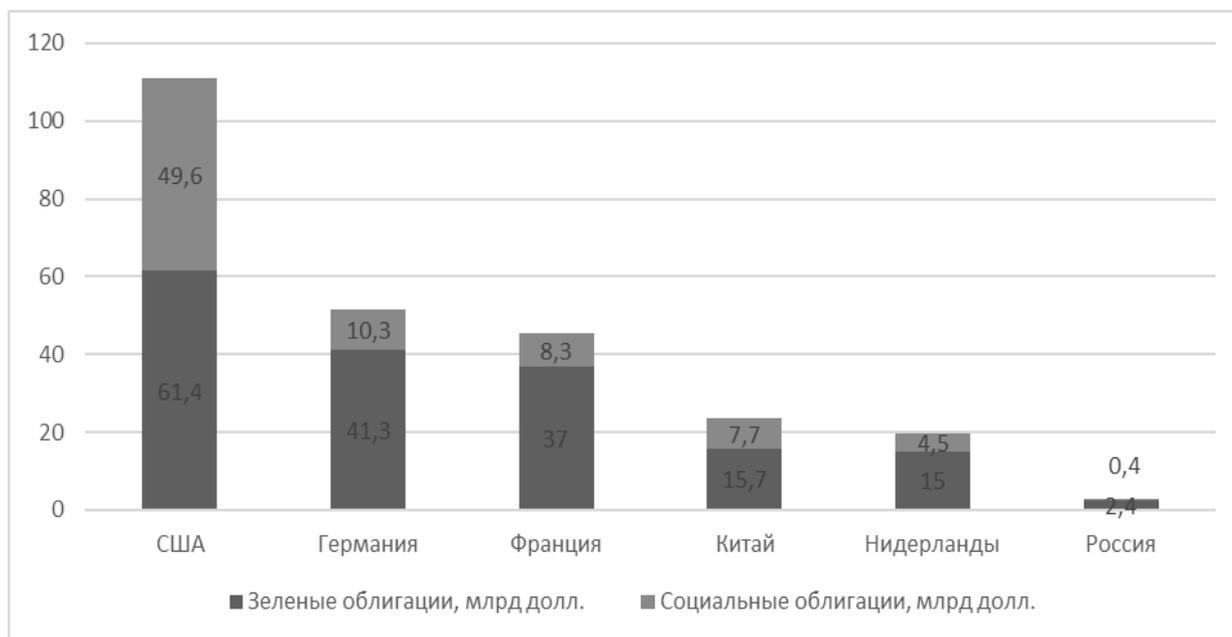
Принятие неотложных и радикальных мер относительно наиболее быстрой трансформации ESG-принципов в экономику России сегодня, как никогда актуально по причине глобального характера ESG-повестки и значительного отставания России от прочих стран, где компании с ESG-критериями занимают львиную долю на рынке.

Трансформация и внедрение принципов устойчивого развития в экономику России было обсуждено на одном из крупнейших конгрессов отечественного бизнеса «ESG-(P) Эволюция» в Москве 14 октября 2021 года [Батаева, 2021, 23].

Анализ позволяет сделать вывод о том, что именно 2021 год стал годом, когда интерес российского рынка к ESG-повестке возрос наиболее сильно. С каждым годом европейское законодательство становится все более жестким к тем компаниям, которые еще не внедрили принципы устойчивого развития. К 2050 году в планах Европы полная декарбонизация мировой экономики. Сегодня уже достаточно большое количество компаний поддерживают эту повестку. Некоторые из них представлены на территории РФ. К примеру, это такие компании, как Volkswagen, IKEA, Lufthansa, BMW, BATS и некоторые другие. В России Министерством экономического развития было создано Экспертный Совет по реализации целей принципов устойчивого развития. «АЛРОСА», «РЖД», «Норильский никель», «ФосАгро», «СИБУР», «Газпром», «Росатом» – это те компании, которые вошли в состав этого Совета [Путь к ESG на рынке прямых инвестиций..., www].

Рост инвестиций в эти компании стал возрастать именно по причине того, что они стали поддерживать ESG-принципы и у них был сформирован на этом фоне высокий рейтинг ESG. Лидером, конечно, по объему устойчивых инвестиционных активов является США, Европа находится на втором месте. наблюдается повышение капитализации за счет роста инвестиций в эти компании. Лидером по объему устойчивых инвестиционных активов является США, на втором месте – Европа.

Исходя из этого, в сравнении с мировыми лидерами, Россия является одной из отстающих стран. Для большей наглядности представим данные об объемах устойчивого финансирования в 2020 г.



Источник: «Эксперт РА»

Рисунок 1 - Объемы устойчивого финансирования в 2020 г., млрд. дол.

Как видим, объемы устойчивого финансирования уже превышают социальное финансирование, однако объемы в России составляют 2,4 млрд. долл. Против, к примеру, 61,4 млрд. долл в США.

Интересно также посмотреть на разницу в структуре финансирования.

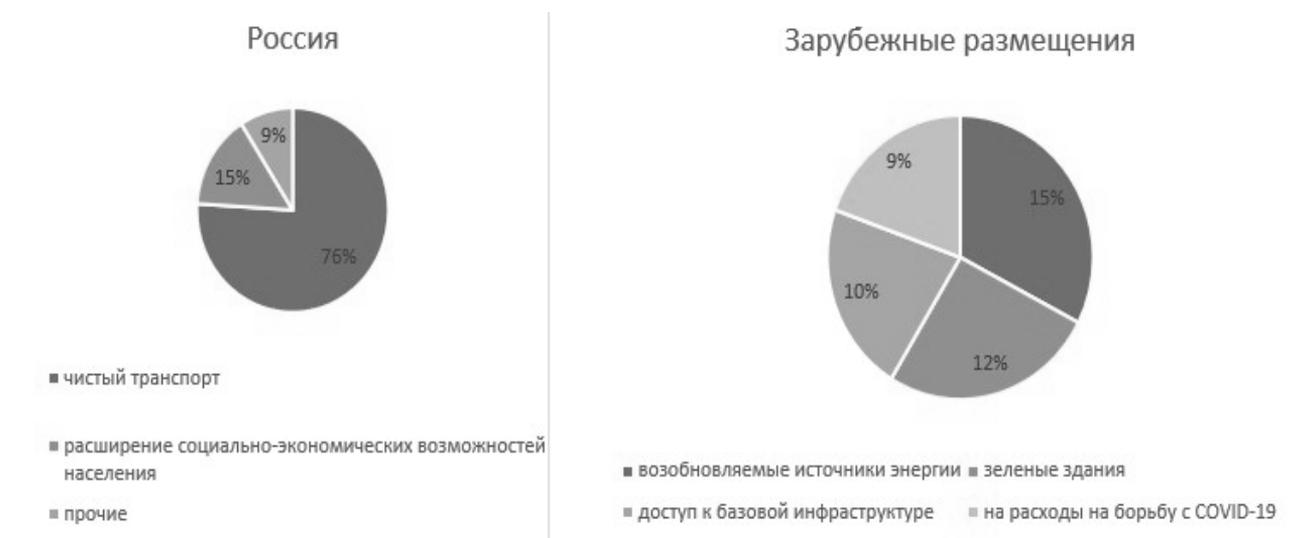


Рисунок 2 - Структура устойчивого финансирования

В России лидером является непосредственно чистый транспорт и расширение социально-экономических возможностей РФ в то время, как за рубежом – это разные цели, среди которых, и возобновляемые источники энергии, и зеленые здания, и чистый транспорт, и борьба с COVID-19.

Однозначно, можем отметить, что популяризация ESG-повестки влияет на финансовый рынок, что проявляется в изменении выбора проектов для инвестирования.

Особое развитие финансирование зеленых проектов в РФ получило после того, как было создано Сектор устойчивого развития на Московской бирже. В составе этого сектора находятся такие сегменты, как «зеленые» облигации, «социальные» облигаций и национальные проекты. Так, в рамках данного сектора объем размещений в 2021 году был на уровне 1,8 млрд. долл. Только на город Москву пришелся выпуск ESG-облигаций на сумму в 70 млрд. руб, которые направлены на производство экологически чистого транспорта [Рынок ESG инвестирования в России..., [www](#)].

Возрастает также выпуск таких облигаций в нефтегазовой сфере, так как эта сфера уделяет экологическим проектам достаточно много внимания.

Отметим, что с точки зрения целевого использования, рынок устойчивых облигаций в РФ возрастает с каждым годом. Влияние европейских стандартов отрицать нельзя, так как многие российские компании работают с иностранными контрагентами.

Популяризация ESG-повестки в РФ подтверждается принятием Постановления Правительства РФ от 21.09.2021 №1587 «Об утверждении критериев проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в РФ и требований к системе верификации проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в РФ». Этот документ является методическим указанием для признания финансовых инструментов инструментами устойчивого развития, определяющим требования к системе верификации проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации и порядок использования финансовых инструментов устойчивого развития.

При всем этом, популяризация ESG-повестки в РФ имеет ряд проблем:

Почти полное отсутствие практиков в России. Срок актуальности ESG повестки меньше года. С каждым днем все большее число компаний трансформирует свою политику, однако свободных и опытных специалистов в этой узкой области просто нет.

Более половины корпораций занялись формированием ESG с нуля, опираясь на своих сотрудников или на внешних индивидуальных исполнителей. Несбалансированные индексы рейтинга ESG у компаний яркое тому подтверждение.

Также стоит обратить внимание на тот факт, что проведение анализа ESG-практик в реальном и финансовом секторе, дают возможность, сделать вывод о том, что определять ESG-повестку в России в ближайшее время будут банки. За счет внедрения бизнес-целей, связанных с ESG-метриками, банки будут стимулировать заемщиков внедрять практики устойчивого развития, а также финансировать такие проекты.

Заключение

Таким образом, популяризация ESG-повестки оказывает прямое влияние на финансовый рынок, что, выражается в пересмотре проектов для инвестирования. Обратим внимание, что повестка устойчивости заработает только тогда, когда будет найден консенсус между бизнесом, обществом и государством.

Библиография

1. Алиев О.М. Рынок ESG-инструментов: положительные эффекты и стимулы для российских компаний // Экономика и предпринимательство. 2021. № 10 (135). С. 249-255.
2. Батаева Б.С. Влияние раскрытия ESG-показателей на финансовые результаты российских публичных компаний // Управленец. 2021. Т. 12. № 6. С. 20-32. DOI: 10.29141/2218-5003-2021-12-6-2
3. Диваева Э.А. Условия трансформации ESG-принципов: экономические и социальные аспекты // Инновации и инвестиции. 2022. № 1. С. 65-70.
4. Жемчужникова А.Н. Исследование заинтересованности финансовых организаций в участии на рынке зеленого финансирования // Сборник материалов летней школы по зеленой экономике. Ханты-Мансийск, 2021. С. 124-143.
5. Качура И.С. Реализация ESG-стратегии и ее влияние на имидж компании // Научный Лидер. 2021. № 41 (43). С. 87-89.
6. Постановление Правительства РФ от 21.09.2021 №1587 «Об утверждении критериев проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в РФ и требований к системе верификации проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в РФ.
7. Путь к ESG на рынке прямых инвестиций: от соблюдения требований к созданию ценности. URL: <https://www.pwc.ru/ru/publications/collection/global-private-equity-responsible-investment-survey-2021.pdf>
8. Рынок ESG инвестирования в России: настоящее и будущее. URL: <https://www.rshb.ru/download-file/472115/>
9. Baldi F., Pandimiglio A. The role of ESG scoring and greenwashing risk in explaining the yields of green bonds: A conceptual framework and an econometric analysis // Global Finance Journal. 21 January 2022. <https://doi.org/10.1016/j.gfj.2022.100711>
10. Garcia A. et al. Sensitive industries produce better ESG performance: Evidence from emerging markets // Journal of Cleaner Production. 1 May 2017. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2017.02.180>
11. Nirino N. et al. Corporate controversies and company's financial performance: Exploring the moderating role of ESG practices // Technological Forecasting and Social Change. 5 October 2020. <https://doi.org/10.1016/j.techfore.2020.120341>

The impact of spreading the principles of sustainable development on the Russian and international financial markets

Aleksei A. Orlov

Master's Degree,
Financial University under the Government of the Russian Federation,
125993, 49, Leningradskii ave., Moscow, Russian Federation;
e-mail: orlovsms93@mail.ru

Abstract

Responsibility for the environment and the future of the planet, awareness of the catastrophic consequences of environmental pollution, that is, the environmental agenda, have become more relevant for the whole society. In 2021, the ESG agenda, or, as it is commonly called, the principles of sustainable development, has become more relevant than ever. If we talk about Russia, then the growth of the largest companies adhering to the principles of ESG from 2020 to 2021 amounted to 125, that is, in 2021 there are already 150 of them. At the same time, many companies in the country need transformation to work according to ESG principles. In this article, the author tries to describe The impact of spreading the principles of sustainable development on the Russian and international financial markets, both globally and directly in Russia. As a result, the main volumes of sustainable financing have been identified, allowing us to draw conclusions about the development of the ESG agenda and its role in the financial market. In addition, not only the successes in the development of sustainable development principles in Russia were established, but also the main problems hindering

further development were identified. The author of the study shows that the popularization of the ESG agenda has a direct impact on the financial market, which is reflected in the revision of projects for investment. It should be noted that the sustainability agenda will work only when a consensus is found between business, society and the state.

For citation

Orlov A.A. (2022) Vozdeistvie rasprostraneniya printsipov ustoichivogo razvitiya na rossiiskii i mezhdunarodnye finansovye rynki [The impact of spreading the principles of sustainable development on the Russian and international financial markets]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 12 (3A), pp. 76-82. DOI: 10.34670/AR.2022.57.46.010

Keywords

ESG principles, ESG agenda, principles of sustainable development, financing, financial market.

References

1. Aliev O.M. (2021) Rynok ESG-instrumentov: polozhitel'nye efekty i stimuly dlya rossiiskikh kompanii [Market of ESG tools: positive effects and incentives for Russian companies]. *Ekonomika i predprinimatel'stvo* [Economics and Entrepreneurship], 10 (135), pp. 249-255.
2. Baldi F., Pandimiglio A. (2022) The role of ESG scoring and greenwashing risk in explaining the yields of green bonds: A conceptual framework and an econometric analysis. *Global Finance Journal*, 21 January. <https://doi.org/10.1016/j.gfj.2022.100711>
3. Bataeva B.S. (2021) Vliyanie raskrytiya ESG-pokazatelei na finansovye rezul'taty rossiiskikh publichnykh kompanii [Influence of disclosure of ESG-indicators on the financial results of Russian public companies]. *Upravlenets* [Manager], 12, 6, pp. 20-32. DOI: 10.29141/2218-5003-2021-12-6-2
4. Divaeva E.A. (2022) Usloviya transformatsii ESG-printsipov: ekonomicheskie i sotsial'nye aspekty [Conditions for the transformation of ESG principles: economic and social aspects]. *Innovatsii i investitsii* [Innovations and investments], 1, pp. 65-70.
5. Garcia A. et al. (2017) Sensitive industries produce better ESG performance: Evidence from emerging markets. *Journal of Cleaner Production*, 1 May. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2017.02.180>
6. Kachura I.S. (2021) Realizatsiya ESG-strategii i ee vliyanie na imidzh kompanii [Implementation of the ESG strategy and its impact on the company's image]. *Nauchnyi Lider* [Scientific Leader], 41 (43), pp. 87-89.
7. Nirino N. et al. (2020) Corporate controversies and company's financial performance: Exploring the moderating role of ESG practices. *Technological Forecasting and Social Change*, October 2020. <https://doi.org/10.1016/j.techfore.2020.120341>
8. *Postanovlenie Pravitel'stva RF ot 21.09.2021 №1587 «Ob utverzhdenii kriteriev proektov ustoichivogo (v tom chisle zelenogo) razvitiya v RF i trebovaniy k sisteme verifikatsii proektov ustoichivogo (v tom chisle zelenogo) razvitiya v RF* [Decree of the Government of the Russian Federation of September 21, 2021 No. 1587 “On approval of the criteria for sustainable (including green) development projects in the Russian Federation and requirements for the verification system for sustainable (including green) development projects in the Russian Federation”].
9. *Put' k ESG na rynke pryamykh investitsii: ot soblyudeniya trebovaniy k sozdaniyu tsennosti* [Path to ESG in the private equity market: from compliance to value creation]. Available at: <https://www.pwc.ru/publications/collection/global-private-equity-responsible-investment-survey-2021.pdf> [Accessed 03/03/2022]
10. *Rynok ESG investirovaniya v Rossii: nastoyashchee i budushchee* [ESG investment market in Russia: present and future]. Available at: <https://www.rshb.ru/download-file/472115/> [Accessed 03/03/2022]
11. Zhemchuzhnikova A.N. (2021) Issledovanie zainteresovannosti finansovykh organizatsii v uchastii na rynke zelenogo finansirovaniya [Study of the interest of financial organizations in participating in the green financing market]. In: *Sbornik materialov letnei shkoly po zelenoi ekonomike* [Collection of materials of the summer school on green economy]. Khanty-Mansiisk.