

УДК 332.14

Зеленые финансы как элемент корпоративного устойчивого развития

Хуанфу Ши

Аспирант,

Институт промышленного менеджмента, экономики и торговли
Санкт-Петербургского политехнического университета Петра Великого,
194021, Российская Федерация, Санкт-Петербург, ул. Новороссийская, 50;
e-mail: shiyihuangfu@gmail.com

Люкевич Игорь Николаевич

Доктор экономических наук,

Институт промышленного менеджмента, экономики и торговли
Санкт-Петербургского политехнического университета Петра Великого,
194021, Российская Федерация, Санкт-Петербург, ул. Новороссийская, 50;
e-mail: lin.stu@yandex.ru

Аннотация

Целью статьи является определение перспектив зеленых финансов в обеспечении корпоративной устойчивости корпоративных структур бизнеса. Актуальность научного исследования обусловлена необходимостью учета ESG-факторов и ESG-принципов при обеспечении реализации модели устойчивого развития и достижения Целей устойчивого развития корпоративными структурами бизнеса. Современные предприятия используют стратегию устойчивого развития как инструмент управления корпоративным имиджем и деловой репутации бренда, что положительно сказывается на оценке конкурентоспособности и экономической безопасности организации. При этом в России все активнее обсуждаются программы и стратегии, направленные на стимулирование устойчивого развития национальной экономической системы. Объектом статьи являются корпоративные структуры бизнеса, реализующие концепцию устойчивого развития. Предметом статьи выступают инструменты зеленых финансов. Рассмотрены зеленые финансы с точки зрения их способности содействовать реализации концепции устойчивого развития в российском корпоративном бизнесе. Выделены эффекты интеграции зеленых финансов в корпоративную устойчивость. Проанализировано место сегмента зеленых финансов при внешнем финансировании проектов устойчивого развития. Обоснованы факторы повышения корпоративной устойчивости при интеграции ESG-факторов и ESG-принципов.

Для цитирования в научных исследованиях

Хуанфу Ши, Люкевич И.Н. Зеленые финансы как элемент корпоративного устойчивого развития // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2025. Том 15. № 3А. С. 448-455.

Ключевые слова

Зеленые финансы, устойчивое развитие, ESG-факторы, ESG-подход, ESG-принципы, модель устойчивого развития, Цели устойчивого развития, концепция устойчивого развития, корпоративная устойчивость, корпоративные структуры бизнеса.

Введение

Главным вектором действий и мероприятий по достижению Целей устойчивого развития (ЦУР) является государственная экологическая политика. В России, к примеру, определена такая цель, как обеспечение экологической безопасности. Для ее достижения проводятся внушительные капитальные вложения, источниками которых выступают как бюджетные средства, так и внебюджетные источники со стороны частного сектора.

За период с 2020 по 2022 г. инвестиции в основной капитал на охрану окружающей среды увеличились с 195,9 млрд руб. до 306,8 млрд руб. Основные расходы относятся к охране атмосферного воздуха (рост с 69,5 млрд руб. до 139,2 млрд руб.) и охране водных ресурсов (рост с 91,2 млрд руб. до 110,5 млрд руб.). При этом защита и реабилитация земель имела сильный всплеск инвестиций в основной капитал в 2021 г. (47,4 млрд руб.), за которым последовали капитальные вложения в 2022 г. в размере уже 27,8 млрд руб. [Основные показатели охраны окружающей среды, 2023, [www](#)].

Организации должны быть заинтересованными как в реализации модели устойчивого развития, так и в учете ESG факторов, принципов и проведении оценки ESG-рисков. Внедрение ESG-факторов учитывает такие факторы: E – принципы экологической безопасности; S – принципы социологической ответственности; G – принципы корпоративного управления.

Чтобы повысить качество производства, компании России обязаны интегрировать принципы ESG для совершенствования собственной бизнес-модели развития. Цели устойчивого развития тесно переплетены с факторами, которые влияют на ценность бренда, корпоративного имиджа и деловой репутации организации. Для этого, как один из компонентов, используется концепция зеленого финансирования, которая должна реализовать принципы устойчивого развития на корпоративном уровне.

Исследовательская проблема

Целью исследования выступает определение перспектив использования зеленого финансирования в обеспечении корпоративной устойчивости корпоративных структур бизнеса.

Для этого необходимо решение таких задач:

- определить место зеленых финансов при финансировании устойчивого развития;
- провести оценку экономической эффективности при реализации ESG-подхода в обеспечении корпоративной устойчивости промышленных предприятий России;
- выявить необходимые меры органов государственной власти, которые должны использоваться в целях повышения корпоративной устойчивости российских компаний при интеграции ESG-факторов и ESG-принципов.

Литературный обзор

В современных российских исследованиях подчеркивается роль сегмента зеленых финансов в условиях турбулентности рынков, где организации промышленности столкнулись с

дефицитом внешнего финансирования, необходимого для реализации инновационных проектов, направленных на учет ESG-факторов и принципов [Хмыз, 2023]

Исследователи приходят к выводу, что сегмент зеленого финансирования – приоритетное направление для экономического возрождения России, обновления основных фондов и увеличения эффективности производственной деятельности промышленных предприятий, поскольку благодаря инструментам устойчивых финансов обеспечиваются капитальные вложения в высокопроизводительные технологии, имеющие меньшие требования к затрачиваемым ресурсам [Бобылев, Кирюшин, Кошкина, 2021]

При этом существует и иное мнение. Некоторые авторы считают, что перспективы развития рынка зеленого финансирования столкнулись с серьезными проблемами, требующими комплексного подхода к решению, активного участия как органов государственной власти и частных компаний, так и финансовых институтов традиционного финансирования (в том числе коммерческих банков). Без этого привлекательность зеленых финансов будет низкой [Акташева, Ефремова, Журова, 2023].

Также в ряде работ, анализируя динамику развития сегмента зеленого финансирования в экономике России, определяется ее слабость, поскольку данный рынок только появился и еще молод, не имеет крепкого институционального и нормативно-правового фундамента [Шевцов, Котряга, Суседенко, 2023].

Методы и материалы исследования

В качестве методов научного исследования проводилась систематизация научных работ; применены субъектно-объектный, методы системного анализа и статистические методы научного исследования.

Результаты исследования

Главным триггером к формированию проектов, направленных на достижение ЦУР компаниями в России, является развитие концепции «зеленой экономики», принципы и инструменты которой все чаще заимствуются при разработке модели экономического развития и бизнес-модели предпринимательской деятельности. В последнее десятилетие в особенности имеет внимание такая глобальная проблема, как истощение природных запасов минеральных ресурсов, в том числе тех, которые обеспечивают энергонеизависимость страны. Поэтому развитие «зеленой экономики» предполагает поиск методов, позволяющих изобрести альтернативные способы производства товаров и выработки энергетических ресурсов, где будут использоваться экологически чистые источники или возобновляемые источники.

Поскольку в России ключевой отраслью национальной экономики является топливно-энергетический комплекс, то, соответственно, поиск альтернативных способов выработки энергетических ресурсов – наиболее актуальная и приоритетная задача. Однако ее реализация невозможна без инструментов зеленого финансирования, направленных на строительство объектов возобновляемой энергетики [Хмыз, 2023].

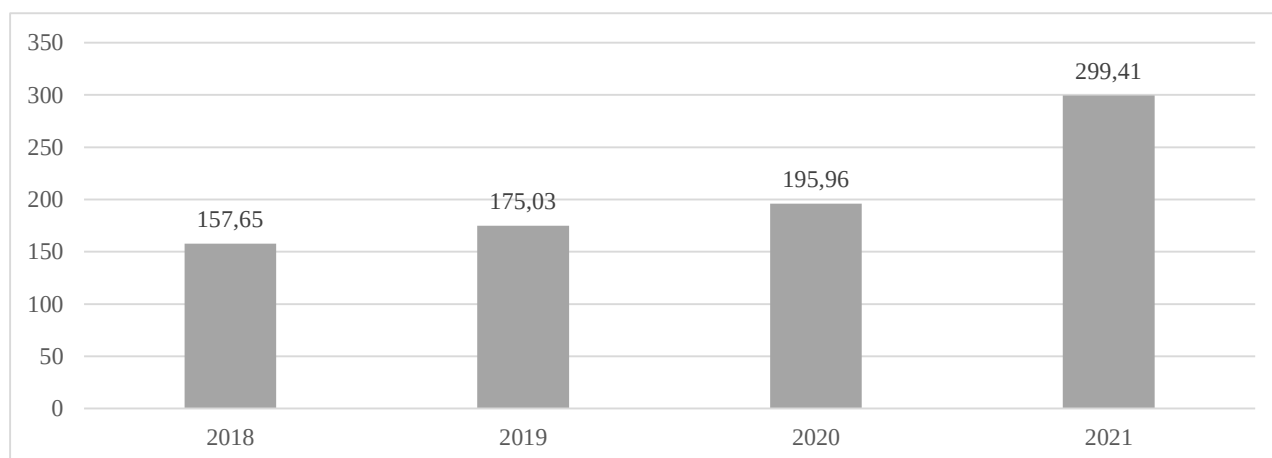
Позиция и роль «зеленых финансов» при обеспечении реализации и интеграции принципов концепции «зеленой экономики» заключается в том, что для этого требуется разработка и реализация различных инновационных проектов организаций. Даже в случае с проектами государственно-частного партнерства необходимо привлечение внешнего финансирования с

рынка капитала, для чего необходимы инструменты «зеленых финансов». Поэтому актуальность появления и развития зеленых финансов обусловлена возникшей потребностью экономических субъектов зеленой экономики в доступе к тем финансовым продуктам, финансирование по которым будет учитывать отраслевую специфику реализации подобных проектов.

Несмотря на то, что концепция «зеленой экономики» становится достаточно популярной, развитие сегмента зеленых финансов находится лишь на этапе своего зарождения. В общей структуре мирового финансового рынка инструменты зеленых финансов составляют крайне малую долю. При этом большая часть финансирования при помощи использования продуктов зеленых финансов происходит в сфере возобновляемых источников энергии.

Появление зеленых финансов, как инструмента финансирования реализации концепции устойчивого развития предприятий, началось с международной практики, где к устойчивым формам финансового обеспечения проектов обращаются и высокоуглеродные компании. Например, в 2020 г. компания BP объявила о начале реализации стратегии «Чистого нуля» со сроком до 2050 г., где планирует вложить 1 млрд долл. инвестиций в чистую энергетику до 2030 г., а также до 5 млрд долл. в низкоуглеродные инвестиции [Бобылев, Кирюшин, Кошкина, 2021; Акташева, Ефремова, Журова, 2023].

На рисунке 1 изображена динамика зеленого финансирования в экономике России.



Источник: составлено автором на основе источника [Шевцов, Котряга, Суседенко, 2023]

Рисунок 1 – Динамика рынка зеленого финансирования предприятий в России, в млрд руб.

График ниже позволяет продемонстрировать ряд эффектов зеленого инвестирования в проекты устойчивого развития предприятий промышленности экономики России (рис. 2).

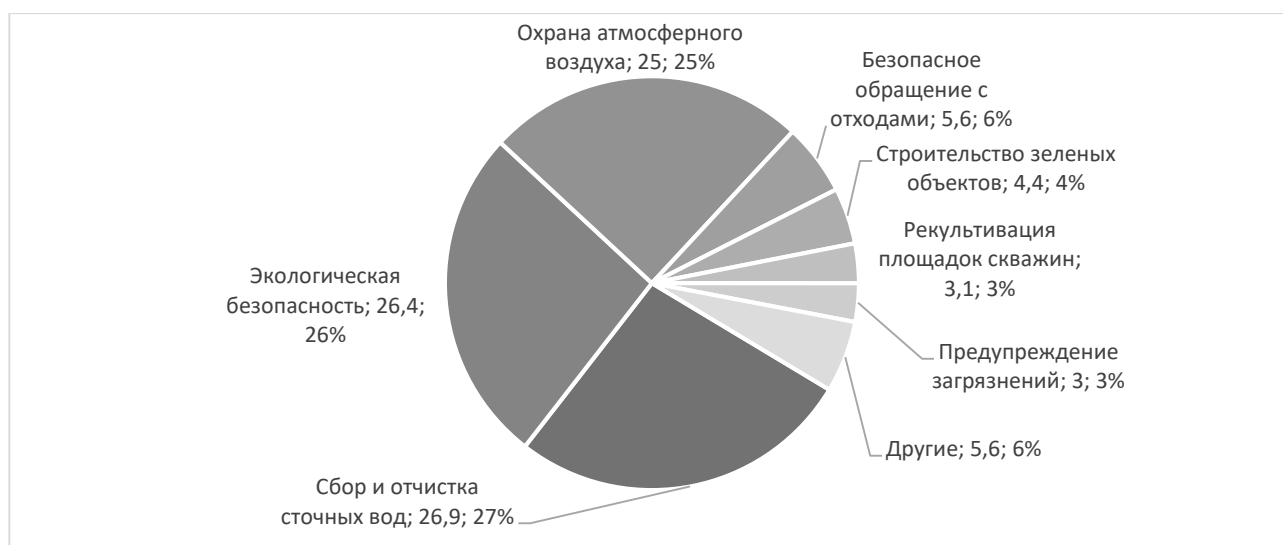
Выпуск зеленых облигаций производится корпоративными структурами бизнеса, благодаря чему обеспечивается ответственное потребление и производство, финансирование инноваций и инфраструктуры индустриализации, создаются достойные рабочие места и стимулируется экономический рост.

Примерами успешной реализации стратегии ESG-трансформации выступают корпорации нефтегазового сектора российской промышленности. Например, компания ПАО «Сургутнефтегаз» в рамках финансового обеспечения экономической деятельности с учетом ESG принципов проводит финансирование мероприятий по следующей структуре (рис. 3).



Источник: составлено автором на основе источника [Курносова, 2022]

Рисунок 2 – Экономические эффекты по основным составляющим от зеленого инвестирования, в млрд руб.



Источник: составлено автором на основе источника [Экологический отчет «Сургутнефтегаз», 2021]

Рисунок 3 – Структура финансирования мероприятий в рамках ESG-трансформации компании ПАО «Сургутнефтегаз», в % от общего веса

Деятельность компании ПАО «Сургутнефтегаз» направлена на обеспечение экологической безопасности производства, а также снижения выбросов в окружающую среду. Благодаря капитальным вложениям компании ПАО «Сургутнефтегаз» в повышении экологической безопасности объектов производства был предотвращен выброс свыше 23 млн тонн CO₂ в атмосферу за 2021 г., что свидетельствует о высоком уровне полезного использования нефтеперерабатывающих технологий.

Для стимулирования интеграции ESG-подхода в корпоративное управление требуются следующие формы государственной поддержки [Никитина, Дмитриев, Перцева, 2022]:

- 1) Формирование и реализация проектов сферы ГЧП, ориентированных на развитие социальной инфраструктуры и обеспечение экологической безопасности.
- 2) Координация управленческой деятельности корпоративных менеджеров и государственных чиновников при выявлении стратегии социального и экологического развития общества.
- 3) Разработка программ финансовой и налоговой поддержки субъектов, финансирующих проекты с учетом ESG-факторов.

Заключение

Интеграция ESG-подхода в корпоративную устойчивость предполагает трансформацию бизнес-модели компании, где добавляются Цели устойчивого развития, достижение которых обеспечивает реализацию принципов ESG-концепции. Для эффективного достижения целей необходим соответствующий инструментарий, заключающийся в реализации проектов устойчивого развития, где используются инструменты зеленого финансирования. Важно развивать институциональную среду устойчивого развития корпоративных структур бизнеса, чтобы увеличить устойчивость всей экономики и общества.

Библиография

1. Акташева М.Н., Ефремова Е.М., Журова Л.И. Проблемы и перспективы развития мирового и российского рынков «зеленого» финансирования // Вестник Международного института рынка. 2023. № 2. С. 15-21.
2. Бобылев С.Н., Кирюшин П.А., Кошкина Н.Р. Новые приоритеты для экономики и зеленое финансирование // Экономическое возрождение России. 2021. № 1 (67). С. 152-166.
3. Курносова Т.И. Отечественный и зарубежный опыт использования ESG-принципов в разработке стратегии развития нефтегазового бизнеса // Экономика, предпринимательство и право. 2022. Т. 12. № 1. С. 387-410.
4. Никитина Л.М., Дмитриев В.А., Перцева Ю.А. Новые инструменты государственной политики корпоративной социальной ответственности на основе ESG-финансирования // Регион: системы, экономика, управление. 2022. № 3 (58). С. 61-76.
5. Основные показатели охраны окружающей среды. 2023. Росстат. URL: https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/oxr_bul_2023.pdf (дата обращения: 25.05.2024).
6. Хмыз О.В. Зеленые финансы в условиях глобальной турбулентности // Финансы. 2023. № 2. С. 59-64.
7. Шевцов А.О., Котряга Т.П., Суседенко В.В. Динамика зеленого финансирования в РФ // Актуальные вопросы учета и управления в условиях информационной экономики. 2023. № 5. С. 430-439.
8. Экологический отчет «Сургутнефтегаз». 2021. URL: https://www.surgutneftegas.ru/upload/iblock/06c/EO__rus.pdf (дата обращения: 25.05.2024).

Green finance as an element of corporate sustainable development

Huangfu Shiyi

Postgraduate Student,

Institute of Industrial Management, Economics and Trade
of the Peter the Great Saint Petersburg Polytechnic University,
194021, 50 Novorossiiskaya str., Saint Petersburg, Russian Federation;
e-mail: shiyihuangfu@gmail.com

Igor' N. Lyukevich

Doctor of Economics,
Institute of Industrial Management, Economics and Trade
of the Peter the Great Saint Petersburg Polytechnic University,
194021, 50 Novorossiiskaya str., Saint Petersburg, Russian Federation;
e-mail: lin.stu@yandex.ru

Abstract

The purpose of the article is to determine the prospects of green finance in ensuring corporate sustainability of corporate business structures. The relevance of the scientific research is due to the need to consider ESG factors and ESG principles when ensuring the implementation of the sustainable development model and the achievement of the Sustainable Development Goals by corporate business structures. Modern enterprises use the sustainable development strategy as a tool for managing corporate image and business reputation of the brand, which has a positive effect on the assessment of the competitiveness and economic security of the organization. At the same time, programs and strategies aimed at stimulating the sustainable development of the national economic system are increasingly discussed in Russia. The object of the article is corporate business structures implementing the concept of sustainable development. The subject of the article is the instruments of green finance. The article considers green finance from the point of view of their ability to contribute to the implementation of the concept of sustainable development in Russian corporate business. The effects of integrating green finance into corporate sustainability are highlighted. The place of the green finance segment in external financing of sustainable development projects is analyzed. The factors of increasing corporate sustainability when integrating ESG factors and ESG principles are substantiated.

For citation

Huangfu Shiyi, Lyukevich I.N. (2025) Zelenye finansy kak element korporativnogo ustoichivogo razvitiya [Green finance as an element of corporate sustainable development]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 15 (3A), pp. 448-455.

Keywords

Green finance, sustainable development, ESG factors, ESG approach, ESG principles, sustainable development model, Sustainable Development Goals, concept of sustainable development, corporate sustainability, corporate business structures.

References

1. Aktasheva M.N., Efremova E.M., Zhurova L.I. (2023) Problemy i perspektivy razvitiya mirovogo i rossiiskogo rynkov «zelenogo» finansirovaniya [Problems and prospects of global and Russian green finance markets development]. *Vestnik Mezhdunarodnogo instituta rynka* [Bulletin of the International Market Institute], 2, pp. 15-21.
2. Bobylev S.N., Kiryushin P.A., Koshkina N.R. (2021) Novye priorityety dlya ekonomiki i zelenoe finansirovanie [New priorities for the economy and green finance]. *Ekonomicheskoe vozrozhdenie Rossii* [Economic Revival of Russia], (1(67)), pp. 152-166.
3. *Ekologicheskii otchet «Surgutneftegaz». 2021* [Environmental report "Surgutneftegas". 2021]. Available at: https://www.surgutneftegas.ru/upload/iblock/06c/EO_rus.pdf [Accessed 25.05.2024].
4. Khmyz O.V. (2023) Zelenye finansy v usloviyakh global'noi turbulentnosti [Green finance in conditions of global

- turbulence]. *Finansy* [Finance], 2, pp. 59-64.
5. Kurnosova T.I. (2022) Otechestvennyi i zarubezhnyi opyt ispol'zovaniya ESG-printsipov v razrabotke strategii razvitiya neftegazovogo biznesa [Domestic and foreign experience in using ESG principles in oil and gas business development strategies]. *Ekonomika, predprinimatel'stvo i pravo* [Economics, Entrepreneurship and Law], 12 (1), pp. 387-410.
 6. Nikitina L.M., Dmitriev V.A., Pertseva Yu.A. (2022) Novye instrumenty gosudarstvennoi politiki korporativnoi sotsial'noi otvetstvennosti na osnove ESG-finansirovaniya [New tools of state policy for corporate social responsibility based on ESG financing]. *Region: sistemy, ekonomika, upravlenie* [Region: Systems, Economics, Management], 3 (58), pp. 61-76.
 7. Osnovnye pokazateli okhrany okruzhayushchei sredy. 2023 [Key environmental indicators. 2023]. *Rosstat*. Available at: https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/oxr_bul_2023.pdf [Accessed 25.05.2024].
 8. Shevtsov A.O., Kotryaga T.P., Susedenko V.V. (2023) Dinamika zelenogo finansirovaniya v RF [Dynamics of green financing in the Russian Federation]. *Aktual'nye voprosy ucheta i upravleniya v usloviyakh informatsionnoi ekonomiki* [Topical Issues of Accounting and Management in the Information Economy], 5, pp. 430-439.