

УДК 336.77 DOI: 10.14451/1.218.31

# НАПРАВЛЕНИЯ ВНЕДРЕНИЯ ESG-ПРИНЦИПОВ В РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКЕ\*

© 2023 **Алексеев Петр Викторович**

кандидат экономических наук, ведущий научный сотрудник Института глобальных исследований Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Россия, Москва E-mail: palekseev@fa.ru

Одной из важнейших тенденций развития мировой экономики является внедрение ESG-принципов в деятельность ее субъектов. В статье показано, что в современных условиях учет ESG-принципов в деятельности компаний и банков необходим для устойчивого долгосрочного роста их стоимости, снижения экономических, экологических и прочих рисков их деятельности, обеспечения устойчивого развития национальных экономик и мировой экономики в целом. В связи с этим в статье предложены направления внедрения ESG-принципов в российской экономике. Методология исследования включает структурирование, сравнение, обобщение, системный, экономический, институциональный и логический анализ, SWOT-анализ, индукцию, дедукцию, синтез. На основе проведенного исследования сделан вывод, что необходимыми условиями успешного внедрения ESG-принципов в российской экономике являются анализ, оценка и учет тенденций, особенностей и перспектив развития российской и мировой экономики, правового регулирования внедрения ESG-принципов в России и за рубежом, учет национальных интересов и особенностей России, уточнение, правильное применение понятийного и методологического аппарата, анализ сильных, слабых сторон, возможностей и угроз, связанных с внедрением данных принципов (SWOT-анализ), использование накопленного мирового опыта.

**Ключевые слова:** устойчивое развитие; ESG-принципы; ESG-факторы; ESG-концепция; Принципы ответственного инвестирования; SWOT-анализ; глобальные проблемы.

Принципы ESG (от англ. Environmental, Social and Corporate Governance; экологическое, социальное и корпоративное управление) – требования, предъявляемые к организациям-инвесторам с целью обеспечения устойчивого долгосрочного роста их стоимости. В современных условиях учет ESG-принципов в деятельности российских

компаний и банков необходим для снижения экономических, экологических и других рисков их деятельности, устойчивого долгосрочного роста их стоимости, содействия устойчивому развитию российской экономики [2]. Впервые аббревиатура ESG была использована в обращении Генерального секретаря ООН К. Аннана

\*Статья подготовлена по результатам исследований, выполненных за счет бюджетных средств по государственному заданию Финансового университета. (P)

«Неравнодушный побеждает» к руководителям 50 крупнейших финансовых институтов мира, опубликованном в 2004 году [18]. В обращении содержится призыв включить принципы экологичности, социальной ориентированности и качества корпоративного управления в стратегии развития бизнеса [18].

ESG-концепция была выдвинута в ходе дискуссии о перспективах устойчивого развития мирового сообщества, защите окружающей среды, начавшейся в 1970-х гг. В настоящее время большинство экспертов сходятся во мнении, что устойчивое развитие – это развитие, отвечающее потребностям настоящего времени без ущерба для способности будущих поколений удовлетворять свои собственные потребности. Доклад «Пределы роста» Римского клуба 1972 г. стал в свое время начальной точкой дискуссии о пяти основных факторах, которые ослабляют устойчивость развития мирового сообщества (увеличение населения, производство продуктов питания, истощение невозобновляемых ресурсов, промышленное производство и загрязнение окружающей среды). В докладе отмечалось, что человечеству удастся организовать общество, в котором оно сможет жить бесконечно на Земле, при условии введения ограничений на производство материальных благ, чтобы достичь состояния глобального равновесия природы с населением и производством [14].

В 2000 г. Генеральная Ассамблея ООН приняла Декларацию тысячелетия, в которой была подчеркнута необходимость объединения усилий всего человечества с целью обеспечения охраны и рационального использования всех живых организмов и природных ресурсов, решения глобальных проблем, устойчивого развития мирового сообщества [1].

В 2006 г. ООН с учетом положений Декларации тысячелетия были приняты Принципы ответственного инвестирования (Principles for Responsible Investment, PRI) [15], которые полностью совпадают с ESG-принципами. Согласно документу, в целях защиты и повышения долгосрочной доходности вложений своих клиентов

и выгодоприобретателей инвесторам рекомендуется при осуществлении инвестиций придерживаться следующих Принципов:

1. включать ESG-факторы в процессы проведения инвестиционного анализа и принятия решений;
2. включать ESG-факторы в политику и практическую деятельность;
3. требовать от получателей инвестиций надлежащего раскрытия информации о ESG-факторах;
4. содействовать принятию и осуществлению Принципов в рамках инвестиционного сектора;
5. повышать эффективность осуществления данных Принципов;
6. сообщать о деятельности и достигнутом прогрессе по осуществлению данных Принципов [15].

Ассоциация по продвижению Принципов ответственного инвестирования (PRI Association) опубликовала перечень возможных действий по имплементации каждого из обозначенных принципов.

Принцип 1. Включение ESG-факторов в процессы проведения инвестиционного анализа и принятия решений:

- включение вопросов ESG в заявления об инвестиционной политике;
- поддержка разработки ESG-инструментов, метрик и анализа;
- оценка возможности менеджмента по учету ESG-факторов;
- обращение к поставщикам инвестиционных услуг об интеграции ESG-факторов в аналитические доклады и исследования;
- поощрение академических и других исследований по данной теме и другие.

Принцип 2. Включение ESG-факторов в политику и практическую деятельность:

- разработка политики активного владения в соответствии с PRI;
- реализация права голоса или мониторинг за

- соблюдением политики голосования;
- развитие возможностей взаимодействия и реализация совместных инициатив;
- участие в разработке политики, нормативных основ и стандартов деятельности и другие.

Принцип 3. Требование надлежащего раскрытия ESG-информации получателями инвестиций:

- запрос стандартной отчетности по ESG-вопросам;
- запрос включения ESG-вопросов в годовые финансовые отчеты;
- запрос у компаний информации о принятии/соблюдении соответствующих норм, стандартов, кодексов поведения или международных инициатив;
- поддержка инициатив и решений акционеров, способствующих раскрытию информации по ESG-вопросам.

Принцип 4. Содействие принятию и осуществлению PRI в рамках инвестиционного сектора:

- включение требований, связанных с PRI, в запросы предложений;
- пересмотр отношения с поставщиками услуг, не соответствующих ESG-ожиданиям;
- поддержка разработки инструментов для сравнительного анализа интеграции ESG-вопросов;
- поддержка нормативных или политических изменений, способствующих реализации PRI и др.

Принцип 5. Повышение эффективности осуществления PRI:

- участие в сетях и информационных платформах для обмена инструментами и объединения ресурсов с целью использования отчетов инвесторов в качестве источника обучения;
- коллективное решение возникающих проблем;
- разработка соответствующих совместных инициатив.

Принцип 6. Информирование о деятельности и достигнутом прогрессе по осуществлению PRI:

- раскрытие информации об интеграции ESG-факторов в инвестиционную практику;
- раскрытие информации о реализации политики активного владения;
- раскрытие требований к поставщикам услуг относительно PRI;
- взаимодействие с бенефициарами по вопросам ESG и PRI;
- использование отчетности для повышения осведомленности среди более широкой группы заинтересованных сторон и другие [15].

С принятием концепции ответственного инвестирования началась экспансия ESG-принципов в деятельность субъектов мировой экономики. На конец III квартала 2021 г. объем средств под управлением организаций, присоединившихся к Принципам ответственного инвестирования, превысил 121 трлн долл. США [15]. Мировой опыт свидетельствует о важности соблюдения организациями-инвесторами ESG-принципов для обеспечения устойчивого долгосрочного роста их стоимости [2]. Нарушение принципов ответственного инвестирования может вызывать угрозы устойчивому развитию государств и мирового сообщества, а также материальный и репутационный ущерб компаниям-нарушителям и связанных с ними лиц [2]. Так, например, разлив нефти, допущенный компанией BP в 2010 г. и занижение компанией Volkswagen уровня выбросов при продажах автомобилей в США и Европе повлекли за собой падение рыночных котировок акций компаний и огромные убытки для портфельных инвесторов [9].

В 2015 г. Генеральная Ассамблея ООН утвердила 17 целей устойчивого развития (ЦУР) мирового сообщества на период до 2030 года, которые представляют собой комплексную программу действий мирового сообщества по преобразованию мира в интересах людей и планеты [13]. Как отмечено на официальном портале Отдела по целям устойчивого развития Департамента по экономическим и социальным вопросам ООН, «эти цели демонстрируют признание того, что меры по борьбе с нищетой и другими лишениями должны быть тесно увязаны со стратегиями,

направленными на улучшение здравоохранения и образования, сокращение неравенства и стимулирование экономического роста, – и все это одновременно с решением проблемы изменения климата и работой по сохранению океанов и лесов» [5].

На современном этапе происходит процесс глобального перераспределения потоков капитала в пользу рынков, обеспечивающих продвижение целей устойчивого развития. Одна из причин указанного перераспределения капитала – распространение ответственного инвестирования [2]. Учет организациями ESG-факторов, вопросов, связанных с их воздействием на окружающую среду, социальную сферу и экономику, анализируется инвесторами, придерживающимися принципов ответственного инвестирования. На основе объективного анализа оценивается способность организаций к увеличению их капитализации. Эта способность, в свою очередь, оказывает влияние на инвестиционную привлекательность ценных бумаг этих организаций [2].

В 2022 г. Центральный банк Российской Федерации принял «Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на 2023 год и период 2024 и 2025 годов», в которых обозначена повестка устойчивого развития для кредитных организаций. Особое внимание на трехлетней перспективе Банк России совместно с Правительством Российской Федерации уделит вопросам учета факторов устойчивого развития и ESG-факторов [4].

В настоящее время российские банки делают первые шаги по предоставлению ESG-кредитов. В 2019 г. Сбербанк России предоставил кредитную линию ПАО «Энел Россия» для финансирования строительства Кольской ветроэлектростанции мощностью 201 МВт. Она станет самым крупным ветропарком в России за полярным кругом [10]. Сбербанк России также выдал кредит АФК «Система» в ноябре 2020 года; в этом кредите процентная ставка привязана к выполнению требований об экологической политике и ответственном инвестировании. По оценке Сбербанка, российским предприятиям может

потребоваться \$1 трлн кредитных средств до 2050 года, для того чтобы «полностью преодолеть углеродный след» [8].

На 1 июля 2021 г. объем портфеля ESG-кредитов российских банков корпоративным заемщикам составил порядка 400 млрд. рублей, около 96% этого объема было сформировано системно значимыми кредитными организациями. Порядка 70% общего объема кредитов пришлось на энергетику (в т. ч. атомную), 14% на так называемую зеленую металлургию, 7% на добычу полезных ископаемых, 9% – на прочие отрасли.

В настоящее время для эффективного внедрения ESG-принципов в российской экономике целесообразно акцентировать внимание на следующих направлениях:

1. Разработка и совершенствование нормативных правовых документов, регулирующих вопросы внедрения ESG-принципов.
2. Определение требований к порядку формирования и представления организациями нефинансовой информации.
3. Разработка правового регулирования формирования и публикации ESG-рейтингов.

Рассмотрим данные направления в отдельности.

**1. Разработка и совершенствование нормативных правовых документов, регулирующих вопросы внедрения ESG-принципов.** В настоящее время можно выделить следующие четыре типа нормативных правовых документов и инициатив в области внедрения ESG-принципов:

1. наднациональное регулирование политических/экономических объединений государств (например, Цели ООН в области устойчивого развития до 2030 г.; Принципы корпоративного управления G20/ОЭСР; Руководящие принципы ОЭСР для многонациональных предприятий; Принципы ответственного инвестирования ООН и др.), а также нормативные правовые документы ЕС (например, План действий по финансированию устойчивого роста Европейского союза [12], Регламент ЕС 2020/852 от 18 июня 2020 г. «О

создании основы для содействия устойчивым инвестициям и внесении поправок в Регламент 2019/2088» [17], Регламент 2019/2088 от 27 ноября 2019 г. «О раскрытии связанной с устойчивостью информации в секторе финансовых услуг» [16]);

2. национальные кодексы надлежащего управления (Stewardship Codes) и кодексы корпоративного управления (Corporate Governance Codes) (например, Совет по финансовой отчетности Великобритании выпустил новый Кодекс надлежащего управления (UK Stewardship Code) с акцентом на ESG-показатели, который вступил в силу 1 января 2020 г.);
3. национальное регулирование в вопросах корпоративного права, окружающей среды и социальных вопросов. В России принято Распоряжение Правительства РФ от 14 июля 2021 г. № 1912-р, которым утверждены цели и основные направления устойчивого (в том числе зеленого) развития Российской Федерации. Важным документом является также Постановление Правительства РФ от 21 сентября 2021 г. № 1587 «Об утверждении критериев проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития Российской Федерации и требований к системе верификации проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации». Большое практическое значение имеет Информационное письмо ЦБ РФ от 16 декабря 2021 г. №ИН-06-28/96 «О рекомендациях по учету Советом директоров публичного акционерного общества ESG-факторов, а также вопросов устойчивого развития» [2];
4. добровольные инициативы по раскрытию информации в сфере ESG от участников рынка (например, Стандарты Глобальной инициативы по отчетности об устойчивом развитии (GRI Standards), Стандарты Совета по стандартам бухгалтерского учета в области устойчивого развития (SASB Standards), Стандарты Целевой группы по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом (TCFD Standards), а также разные стандарты,

разработанные международными биржами, ассоциациями банков (например, Принципы Экватора), инвестиционных компаний, профессиональных ассоциаций бизнеса, а также мировых индексных, рейтинговых агентств и консалтинговых компаний) [3].

В будущем, возможно, станет целесообразным формирование полноценного правового регулирования таких важных аспектов внедрения ESG-принципов в России как ESG-кредитование, ESG-банкинг и других.

**2. Определение требований к порядку формирования и представления организациями нефинансовой информации.** Нефинансовую информацию организации можно определить как совокупность сведений и показателей, отражающих ее цели, стратегию, подходы к управлению, систему управления рисками, взаимодействие с заинтересованными лицами, во взаимосвязи с планируемым вкладом деятельности организации в достижение ЦУР, целей Парижского соглашения по климату, национальных стратегических целей по вопросам окружающей среды, социальной сферы и экономики, результаты ее деятельности в части влияния организации на окружающую среду (экологию), социальную сферу и экономику, а также учета в ее деятельности факторов, связанных с окружающей средой (в том числе экологических факторов и факторов, связанных с изменением климата), обществом (социальных факторов) и корпоративным управлением, рисков и возможностей, связанных с указанными факторами [2]. В последнее время вместо терминов «нефинансовая информация», «нефинансовый отчет» все чаще используются термины «информация в области устойчивого развития», «отчетность в области устойчивого развития» [2].

С учетом распространения практики учета инвесторами ESG-факторов в инвестиционной деятельности, роста информационных запросов инвесторов и иных заинтересованных лиц в области устойчивого развития обеспечение надлежащего раскрытия публичными акционерными обществами нефинансовой информации стано-



**Таблица 1.** Примерная матрица SWOT-анализа внедрения ESG-принципов в российской экономике.

| Сильные стороны   | Слабые стороны   |
|---|--|
| Снижение экономических, экологических и прочих рисков деятельности компаний и банков.<br>Содействие устойчивому долгосрочному росту стоимости компаний и банков.<br>Содействие улучшению внешних рейтингов и репутации компаний и банков. | Отсутствие системного правового регулирования внедрения ESG-принципов в российской экономике.<br>Финансовые затраты на внедрение ESG-принципов.                          |
| Возможности   | Угрозы   |
| Содействие устойчивому социально-экономическому развитию России.<br>Улучшение состояния окружающей среды.<br>Совершенствование трудовых ресурсов.<br>Возможность доступа на международные рынки.  | Различия между российским законодательством и международными стандартами.<br>Недостаточная информированность экономических субъектов о важности внедрения ESG-принципов. |

Источник: составлено автором.

вится критически важным. Пренебрежение вопросами раскрытия информации в этой области может отрицательно повлиять на восприятие публичных акционерных обществ со стороны заинтересованных лиц, нанести ущерб их деловой репутации, негативно отразиться на их инвестиционной привлекательности и конкурентоспособности [2]. Законодательство России пока не обязывает составлять такую отчетность, однако всё больше компаний ее публикуют [11]. Единого стандарта нефинансовой отчетности пока нет, в практике наиболее часто используются стандарты, разработанные следующими организациями:

- Глобальная инициатива по отчетности, Global Reporting Initiative – GRI;
- Международный комитет по интегрированной отчетности, International Integrated Reporting Council – IIRC;
- Совет по стандартам отчетности устойчивого развития, Sustainability Accounting Standards Board – SASB;
- Проект углеродной отчетности, Carbon Disclosure Project – CDP;
- Рабочая группа по раскрытию финансовой информации, связанной с изменением климата, Task Force on Climate-related Financial Disclosures – TCFD;
- Совет по стандартам раскрытия информации об экологическом воздействии, Climate Disclosure Standards Board – CDSB [11].

Как было объявлено на 26-й Конференции ООН по изменению климата, состоявшейся в Глазго в 2021 г., фонд Международных стандартов финансовой отчетности (МСФО) сформировал Совет по международным стандартам в области устойчивого развития (International Sustainability Standards Board, ISSB), который определит единые подходы к раскрытию ESG-информации. Совет намерен тесно взаимодействовать с другими широко распространенными системами отчетности, в том числе Глобальной инициативой по отчетности [11].

**3. Разработка правового регулирования формирования и публикации ESG-рейтингов.** ESG-рейтинги – это показатели подверженности организации экологическим и социальным рискам бизнеса, а также рискам корпоративного управления, рассчитанные на основе оценки качества соблюдения соответствующих международных и российских ориентиров и стандартов. В настоящее время в мире существуют более 400 различных ESG-рейтингов. Крупнейшие провайдеры таких рейтингов – S&P, FTSE Russell, MSCI, Sustainalytics, CDP, Bloomberg, JUST Capital, Refinitiv, RAEX-Europe и др. [3]. В настоящее время единое правовое регулирование формирования ESG-рейтингов в России отсутствует, оценочные критерии являются непубличными и разные агентства могут давать компаниям разные оценки. Это обуславливает недостаточную надежность и адекватность ESG-

рейтингов. В этой связи представляется целесообразной разработка правового регулирования формирования и публикации ESG-рейтингов в России.

В процессе планирования внедрения ESG-принципов в российской экономике важно правильно оценить эффективность этого внедрения, а также определить отрасли, в которых они будут внедряться, формы, масштабы и инструменты их внедрения на уровне отдельных отраслей экономики и организаций. Одним из методов оценки и определения этих параметров может быть анализ сильных, слабых сторон, возможностей и угроз (SWOT-анализ). Пример такого анализа приведен в таблице 1.

Резюмируя вышесказанное, следует отметить,

что проблемы внедрения ESG-принципов в российской экономике требуют системного, продуманного и взвешенного решения. Необходимыми условиями их успешного решения являются анализ, оценка и учет тенденций, особенностей и перспектив развития российской и мировой экономики, правового регулирования внедрения ESG-принципов в России и за рубежом, учет национальных интересов и особенностей России, уточнение, правильное применение понятийного и методологического аппарата, анализ сильных, слабых сторон, возможностей и угроз, связанных с внедрением данных принципов (SWOT-анализ), использование накопленного мирового опыта. Проблемы внедрения ESG-принципов в российской экономике носят сложный, многоаспектный характер и могут быть предметом дальнейших исследований.

### Библиографический список

1. Декларация тысячелетия Организации Объединённых Наций / ООН. – 2000. – URL: <https://docs.cntd.ru/document/901784387> (дата обр. 25.01.2023).
2. Информационное письмо Банка России от 16.12.2021 № ИН-06-28/96 «О рекомендациях по учету советом директоров публичного акционерного общества ESG-факторов, а также вопросов устойчивого развития». – URL: <https://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/403175149> (дата обр. 25.01.2023).
3. Мажорина М. В. ESG-принципы в международном бизнесе и «устойчивые контракты» // Актуальные проблемы российского права. – 2021. – № 12.
4. Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на 2023 год и период 2024 и 2025 годов / Банк России. – URL: [https://cbr.ru/Content/Document/File/143773/onfr\\_2023-2025.pdf](https://cbr.ru/Content/Document/File/143773/onfr_2023-2025.pdf) (дата обр. 25.01.2023).
5. Отдел по целям устойчивого развития Департамента по экономическим и социальным вопросам ООН / ООН. – URL: <https://www.un.org/development/desa/ru/about/desa-divisions/sustainable-development.html> (дата обр. 25.01.2023).
6. Политика Сбербанка в области экологии и ответственного инвестирования / Сбербанк. – URL: <https://www.sberbank.com/sustainability/ecology#green> (дата обр. 25.01.2023).
7. Политика Сбербанка в области экологии и ответственного инвестирования / РБК. – URL: <https://www.rbc.ru/newspaper/2021/05/28/60ae22299a7947d5716750> (дата обр. 25.01.2023).
8. Право устойчивого развития и ESG-стандарты: учебник / под общ. ред. М. В. Мажориной, Б. А. Шахназарова. – М.: Проспект, 2023.
9. Сухачева В. В., Бичурин О. М. Учёт тенденций и рисков ESG-инвестирования при управлении портфелем финансовых активов // Экономика и управление. – 2022. – № 1.
10. Федеральный закон от 10 января 2002 г. № 7-ФЗ «Об охране окружающей среды» (с изменениями и дополнениями). – URL: <https://base.garant.ru/12125350> (дата обр. 25.01.2023).
11. Феоктистова Е. Зачем бизнесу нефинансовая отчетность? // Деловое совершенство. – 2022. – № 1.
12. Communication from the Commission to the European parliament, the European council, the Council, the European central bank, the European economic and social committee and the Committee of the regions of 8 March 2018 COM(2018) 97 final. Action plan: financing sustainable growth. – URL: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:52018DC0097> (visited on 01/25/2023).
13. Declaration of the UN GA of 25 September 2015 “Transforming our world: the 2030 agenda for sustainable development” A/RES/70/1 / UN. – URL: <https://sdgs.un.org/2030agenda> (visited on 01/25/2023).
14. Meadows D., Randers J., Behrens W. Limits to economic growth: a report for the Club of Rome’s Project on the predicament of mankind. – N.Y.: Universe Books, 1972.

15. Principles for Responsible Investment / PRI. – URL: <https://www.unpri.org/about-us/what-are-the-principles-for-responsible-investment> (visited on 01/25/2023).
16. Regulation (EU) 2019/2088 of the European parliament and of the Council of 27 November 2019 on sustainability-related disclosures in the financial services sector. – URL: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/PDF/?uri=CELEX:32019R2088&from=EN> (visited on 01/25/2023).
17. Regulation (EU) 2020/852 of the European parliament and of the Council of 18 June 2020 on the establishment of a framework to facilitate sustainable investment, and amending Regulation (EU) 2019/2088. – URL: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/PDF/?uri=CELEX:32020R0852&from=EN> (visited on 01/25/2023).
18. Who Cares Wins. Connecting Financial Markets to a Changing World / IFC. – 2004. – URL: [https://www.ifc.org/wps/wcm/connect/de954acc-504f-4140-91dc-d46cf063b1ec/WhoCaresWins\\_2004.pdf](https://www.ifc.org/wps/wcm/connect/de954acc-504f-4140-91dc-d46cf063b1ec/WhoCaresWins_2004.pdf) (visited on 01/25/2023).