

УДК 33 DOI: 10.14451/1.241.398

Перспективы внедрения ESG-концепции в российскую практику в условиях санкционного давления

© 2024 Цыпин Александр Павлович

Кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры бизнес-аналитики, Факультет налогов, аудита и бизнес-анализа. Финансовый университет при Правительстве РФ, Москва, Россия.
E-mail: aptsy-pin@fa.ru

Ключевые слова: ESG, инвестиции, строительство, промышленность, риски, санкции, стратегия развития, технологические инновации.

Статья посвящена изучению перспектив финансирования имиджевой ESG-повестки в инвестиционных планах российского бизнеса вследствие снижения зависимости от зарубежных финансовых инструментов, а также анализу перспектив инвестирования в российские инновации для достижения технологического суверенитета страны.

Введение

ESG-повестка во всем мире и в российской практике становится все более популярной, о чем свидетельствует большое количество публикаций в научной литературе и СМИ, а также успешные кейсы таких корпораций как ПАО «ГМК «Норильский никель», ПАО «Сбербанк», ПАО «Газпром нефть».

ESG-трансформация российских компаний прежде всего связана с растущим осознанием важности экологических, социальных и управленческих аспектов для долгосрочного успеха бизнеса. Также немаловажным является формирование имиджа предприятия, привлекательного для иностранных инвесторов. Тем не менее, экономические санкции, введенные против Российской Федерации в 2022 году, снизили интерес отечественных компаний к процессу перехода на ESG. В этой связи

представляет интерес рассмотрение данного процесса в настоящей внешнеэкономической и внутристрановой ситуации.

Материалы и методы

Теоретико-методологический подход изучения ESG-повестки базировался на публикациях таких авторов как Лосева А. В. [3] и Осипов В. С. [4]. Также отметим, что данная статья является логическим предложением более ранней публикации [8].

Основными источниками информации были Московская Биржа [6], Росстат [7], а также ряд опросов и исследований отечественных аналитиков (ПАО «Сбербанк» [2], коммуникационная группа «Михайлов и партнёры» [9]).

Результаты исследования

По данным опроса коммуникационной группы «Михайлов и партнёры», проведенного в марте 2023 г. среди 286 респондентов по тематике

ESG-повестки, в 2022 г. 40% представителей компаний в 2022 г. сократили бюджеты на ESG-развитие [9]. Среди опрошенных 52% собираются в 2023 г. корректировать свои стратегии в этой области, 21% такой стратегии не имеет. И лишь 27% компаний не собираются изменять свою приверженность целям устойчивого развития в области ESG-повестки. При этом среди целей устойчивого развития лидировало социальное направление (74%). Далее по уровню корпоративного интереса следовали экологические (62%) и корпоративные задачи (40%). Этот феномен объясняется высокой социальной ориентированности российских компаний в силу исторических обстоятельств.

Специалисты СБЕРА в своём исследовании изменений в стратегиях ESG российских компаний в 2022 г. отметили, что лидерами ESG-трансформации в стране являются компании энергетического, металлургического и горнодобывающего сектора [2]. Таким образом, в текущей экономической ситуации придерживаются ESG-повестки экспортоориентированные компании, испытывающие потребность в иностранных инвестициях и наиболее привлекательные для зарубежных инвесторов. При этом наиболее перспективная для социально-климатических изменений отрасль – строительная – в силу ориентированности исключительно на внутренний рынок при отсутствии значительной необходимости в зарубежных финансовых инструментах не проявляет интереса к ESG-повестке. Стоит отметить, что замедление развития рассматриваемой отрасли в 2023–2024 гг. усугубит это положение.

Также эксперты СБЕРА отмечают крайне низкую распространённость в российском бизнесе практики соблюдения прав человека, гендерной политики и других. Хотя при этом в исследовании указывается на то, что, благодаря исторически сложившимся российским особенностям, несмотря на недостаток внимания к правам человека в виде официально сформулированных правил, практикуемые подходы компаний к рядовым сотрудникам зачастую превышают

мировые стандарты. То есть это подтверждает информацию опросов «Михайлов и партнёры» относительно высокой социальной направленности отечественных компаний и без имиджевого образа соблюдения ЦУР. Вышеизложенные факты ставят под сомнение эффективность внедрения на российских предприятиях ESG-концепций в отношении улучшения трудового климата и отношений между работниками и работодателями. Очевидно, что намерения и первые шаги по внедрению ESG до 2022 года были лишь маркетинговым ходом для привлечения иностранных инвесторов.

Что касается фактических показателей финансирования ESG-повестки, то на Московской бирже существует раздел, посвящённый выпуску ценных бумаг по направлению социально значимых и экологически важных проектов – сектор устойчивого развития [6]. Принадлежность к нему определяется Постановлением Правительства РФ №1587 [5]. Однако в силу специфики и новизны для российских инвесторов данный вид инвестиций не получил пока широкого распространения. Однако, судя по его динамике, можно сделать определённые выводы о текущей ситуации и перспективах ESG-повестки при планировании политики управления инвестиционными портфелями промышленного сектора.

Для оценки структуры ценных бумаг в секторе устойчивого развития, обратимся к данным представленным в таблице 1.

Из таблицы 1 следует, что ключевым направлением выпуска «зелёных облигаций» в России является строительный сектор. Этим объясняется выбор СБЕРА строительной отрасли как наиболее перспективного направления для внедрения ESG-концепций. Далее идут компании, занимающиеся рефинансированием проектов, выполняющих условия ЦУР, из средств, вырученных с выпуска зелёных облигаций. Также достаточно популярно направление возобновляемой энергетики – около 17%. Остальные производственные направления не столь значительны – это

Таблица 1. Вариация ценных бумаг на Московской Бирже сектора устойчивого развития.

Сектор	Компания	Млрд. руб.	Итого	%
Девелопмент и строительство	ФПК «Гарант-Инвест»	0,5	155,7	51,6
	СОПФ «Инфраструктурные облигации»	60		
	АО «ИНК-Капитал»	5		
	ООО «ДОМ.РФ Ипотечный агент»	12,2		
	ООО «ЛЕГЕНДА»	3		
	СФО Социального развития	5		
	Правительство Москвы	70		
Возобновляемая энергетика	ООО «СФО РуСол 1»	5,7	51,7	17,1
	АО «Атомный энергопромышленный комплекс»	19		
	ПАО «Сбербанк России»	25		
	ПАО «КАМАЗ»	2		
Транспорт	ООО «Транспортная концессионная компания»	11,9	21,9	7,3
	АО «Синара – Транспортные Машины»	10		
Финансирование проектов, следующих ЦУР	АО «Банк ДОМ.РФ»	5	58	19,2
	ПАО «РОСБАНК»	3		
	Государственная корпорация развития «ВЭБ.РФ»	50		
Связь	ПАО «Ростелеком»	10	14,5	4,8
	ПАО «МТС»	4,5		
Итого:		301,8	301,8	100

Источник: составлено автором по данным МосБиржи [6]. Данные на момент 14.07.2023 г.

транспортное машиностроение и связь (7% и 5% соответственно).

Таким образом, делаем вывод, что на внутреннем рынке достаточно высок интерес к инвестированию в инфраструктурные проекты, следующие целям устойчивого развития ООН. Промышленный сектор не проявляет значительной заинтересованности в финансировании путём использования подобного рода инструментов.

При этом трудно выделить долю зарубежных инвесторов в этих финансовых инструментах. Но, судя по динамике ежегодных выпусков, они играли значительную роль в финансировании российских компаний через покупку зелёных облигаций (табл. 2).

Из представленных в таблице 2 сведений вытека-

ет, что до 2020 г. компании практически не проявляли интереса к размещению зелёных облигаций. Резкий всплеск в 2021 г. в основном вызван одновременным выпуском ценных бумаг Правительством Москвы, Росатомом, Сбербанком, Синара-Транспортные Машины. В 2022 г. объём эмиссии несколько уменьшился. А в 2023 г. за первое полугодие выпуск был вовсе незначителен на фоне двух предыдущих лет. Возможно, здесь сыграл роль уход иностранных инвесторов из российского «биржевого поля», что делает для внутринационального бизнеса выпуск зелёных облигаций исключительно для внутреннего потребителя нецелесообразным. Хотя надо признать, что с повышением купонного дохода это может стать альтернативой иных способов вложения денег для состоятельных граждан России. Однако в таком случае рентабельность

Таблица 2. Распределение ценных бумаг, включённых в сектор устойчивого развития Московской Бирже, по годам выпуска облигаций.

Наименование	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Количество выпусков	2	1	1	1	6	9	7	4
Объём выпущенных облигаций, млрд. руб.	3,3	3,5	3,8	1,4	11,2	146,5	106,2	21
Средняя ставка купона (текущего или последнего на 14.07.2023), %	6,46	6,71	7,49	6,71	13	8,44	9,42	9,73

Источник: составлено автором по данным МосБиржи [9]. Данные на момент 14.07.2023 г.

Таблица 3. Динамика использования передовых производственных технологий в российской экономике в 2015-2022 гг.

Наименование	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Число используемых передовых производственных технологий, тыс.	218	232,4	240,1	254,9	262,6	242,9	256,3	269,5
из них возрастом 6 лет и более, %	52,1	55,2	55,9	57,7	59,3	56,2	55,6	54,8
российской разработки, %	71	70,5	71,2	70,7	70,2	68,3	68,7	68,7

Источник: составлено автором по данным Росстата [7].

проектов может уйти в область отрицательных значений.

В 2022 г. российская экономика, включая промышленный сектор, столкнулась со значительными санкционными препятствиями в продолжении использования зарубежных технологических решений и товаров. Ряд иностранных компаний ввёл запрет на поставку жизненно важных и наиболее современных технологий, что поставило Российскую Федерацию перед необходимостью срочного пересмотра стратегий развития в сторону повышения объёма и эффективности собственного сектора исследований и разработок. В целом ситуация с используемыми передовыми технологиями представлена в таблице 3.

Как следует из таблицы 3, при заметном росте количества используемых технологий, доля уже устаревших из них, а также разработанных в России достаточно стабильна. Можно отметить

слабую тенденцию снижения доли технологий старше 6 лет на протяжении 2020-2022 гг., но при этом растёт и удельный вес используемых иностранных технических решений.

Заключение

Изложенный выше материал позволяет сделать вывод, что для выполнения задач сохранения текущих производственных показателей как минимум нужно при сохранении общего количества используемых технологий наращивать долю отечественных разработок. Однако это невозможно без значительного увеличения НИОКР в инвестиционном портфеле предприятий промышленного сектора. А дальнейшее повышение эффективности и конкурентоспособности отечественной продукции в условиях жёсткого ограничения доступа к иностранным технологиям невозможно без кардинального пересмотра инвестиционной политики в сторону научных исследований и разработок.

Библиографический список

1. Бурцева К. Ю., Боровицкая М. В., Евстафьева Е. М. Обеспечение диверсификации занятости и разработка механизмов поддержки инициатив населения в сфере предпринимательства : монография. – М. : Ай Пи Ар Медиа, 2021. – 212 с. – ISBN 978-5-4497-1315-5.
2. Как изменились практики устойчивого развития в российских компаниях в 2022 году / Сбер. – URL: https://sber.pro/bcp-laika-public/ESG_opros_2610_9c34964c5c.pdf (дата обр. 01.12.2024).
3. Лосева А. В., Ильмуков Ф. Н. Сравнительный анализ подходов к формированию источников финансирования нефтяных компаний мира // Управленческий учет. – 2023. – № 3. – С. 122–130. – DOI: [10.25806/uu32023122-130](https://doi.org/10.25806/uu32023122-130).
4. Осипов В. С., Цыпин А. П., Леднева О. В. Использование эконометрических моделей для прогнозирования инвестиций в основной капитал // Прикладная информатика. – 2023. – Т. 18, 1(103). – С. 111–128. – DOI: [10.37791/2687-0649-2023-18-1-111-128](https://doi.org/10.37791/2687-0649-2023-18-1-111-128).
5. Постановление Правительства РФ № 1587 от 21.09.2021 «Об утверждении критериев проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации и требований к системе верификации проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации». / Правительство России. – URL: <http://government.ru/docs/all/136742> (дата обр. 01.12.2024).
6. Сектор устойчивого развития / Московская Биржа. – URL: <https://www.moex.com/s3019> (дата обр. 01.12.2024).
7. Технологическое развитие отраслей экономики / Росстат. – URL: <https://rosstat.gov.ru/folder/11189> (дата обр. 01.12.2024).
8. Цыпин А. П. Проблемы инвестирования российских компаний в условиях экономических санкций // Экономические науки. – 2024. – № 234. – С. 440–443. – DOI: [10.14451/1.234.440](https://doi.org/10.14451/1.234.440).
9. Что происходило с ESG в российских компаниях в 2022 году и к чему готовиться дальше? / Коммуникационная группа «Михайлов и партнёры»: ESG В России-2023. – URL: <https://m-p.ru/ESG-Russia-2023.pdf> (дата обр. 01.12.2024).
10. Sigidov Y. I., Petrov A. M., Osmonova A. A. Financial Risks in the Financial and Economic Security Management System of the Enterprise // Estudios de Economía Aplicada. – 2021. – Vol. 39, no. 6. – P. 8–16. – DOI: [10.25115/eea.v39i6.5325](https://doi.org/10.25115/eea.v39i6.5325). – ZOMGSM.