



приоритет2030⁺
право для лидерства

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДОКЛАД

*«Устойчивое инвестирование
в Российской Федерации»*

*Автор: к.ю.н. Викторова Наталья Николаевна,
доцент кафедры международного частного права
Университета имени О.Е. Кутафина (МГЮА),
доцент*



Введение

В последнее время особую актуальность получила тема о важности инвестиций для устойчивого развития, под которым в иностранной литературе понимают «политический императив сбалансировать экономические, экологические и социальные соображения, чтобы удовлетворить потребности настоящего, не ставя под угрозу способность будущих поколений удовлетворять свои собственные потребности»¹. На Конференции ООН по устойчивому развитию, состоявшейся в Рио-де-Жанейро в 2012 г., было подтверждена важность растущих потоков инвестиций в развивающиеся страны, особенно в критические секторы, для обеспечения перехода к «зеленой экономике»². Основная цель устойчивого инвестирования - улучшение условий жизни местного населения. Иными словами, важен не только объем поступающих инвестиций, но и их качество. Для оценки качества инвестиций необходимо тщательно изучить их основные характеристики: социальные, экономические составляющие, а также вопросы, связанные с защитой окружающей среды³. Цели устойчивого развития предполагают снижение экономических, социальных и экологических рисков, а также получение сопутствующих экономических, социальных и экологических выгод⁴.

Проблема устойчивого развития впервые была поднята на Конференции ООН по устойчивому развитию в Рио-де-Жанейро в 1992 г. и стало центральным концептом в борьбе за сокращение бедности и устойчивости окружающей среды. На этой же Конференции было впервые отмечено, что прямые иностранные инвестиции являются частью достижения устойчивого

¹ Cotula L. Reconfiguring investment contracts to promote sustainable development // Yearbook of International Investment Law & Policy 2011-2012. Oxford University Press. P. 281.

² Ibid. P. 282.

³ Reconfiguring investment contracts. P. 282.

⁴ Brauch, Martin Dietrich. Contracts for Sustainable Infrastructure. Ensuring the economic, social and environmental co-benefits of infrastructure investment projects. IISD REPORT. 2017. P.1. <https://www.iisd.org/publications/report/contracts-sustainable-infrastructure-ensuring-economic-social-and-environmental> (дата обращения: 05.09.2023).

развития, обсуждение этой темы продолжилось на Всемирном саммите по устойчивому развитию, проходившем в 2002 г. в Йоханнесбурге.

Все большую популярность среди российских компаний получают принципы ESG при осуществлении инвестиционной деятельности, которые основаны на трех составляющих: экологии (Environmental), социальной политике (Social), корпоративном управлении (Governance).

1. Устойчивые инвестиции: понятие и сущность

Реализация ESG-стратегий компаний напрямую вытекает из 17 целей ООН по достижению целей устойчивого развития. ESG – «это набор инструментов, которые используют компании. Они ориентированы на экологию (environmental), социальную ответственность (social) и корпоративное управление (governance)»⁵.

Многие инвесторы готовы вкладывать свои средства только в те предприятия, которые соблюдают принципы устойчивого развития. Инвесторы анализируют различные факторы: насколько безопасно производство, как компания соблюдает экологические требования и управляет отходами. Может приниматься во внимание и гендерный состав руководителей и коллектива. Инвестор может отказать в финансировании компании, если она не соответствует указанным требованиям. Ряд российских крупных банков включили в кредитный процесс ESG-принципы, проверяют заемщиков на соответствие этим принципам⁶. Таким образом, как отмечают специалисты, «бренды, соответствуя стандартам ESG, имеют конкурентное преимущество перед инвесторами»⁷.

Для того, чтобы принять решение об инвестировании в компанию, инвесторы обращаются в компании, составляющие ESG-рейтинги. Они оценивают компании, применяя свои методики подсчета результатов. Существуют также ESG-рейтинги фондов, с помощью которых инвестор может оценить ESG-риски не только отдельной компании, но и всего портфеля. В России Мосбиржа вместе с Российским союзом предпринимателей ежедневно делают расчет индексов устойчивого развития, на которых сформированы паевые инвестиционные фонды⁸.

⁵ <https://tass.ru/ekonomika/16489769> (дата обращения: 23.08.2023)

⁶ <https://journal.sovcombank.ru/esg/kak-investirovat-v-biznes-po-printsipu-esg> (дата обращения: 23.08.2023)

⁷ <https://journal.sovcombank.ru/esg/kak-investirovat-v-biznes-po-printsipu-esg> (дата обращения: 23.08.2023)

⁸ <https://journal.sovcombank.ru/esg/kak-investirovat-v-biznes-po-printsipu-esg> (последнее обращение: 22.08.2023)

В России не все компании работают на основе принципов устойчивого развития, уступая в этом вопросе США и страны Европы⁹. Однако наблюдается тенденция увеличения числа российских компаний, следующих этим принципам в своей деятельности.

Формы устойчивого финансирования в последние годы быстро развиваются, поскольку все большее число институциональных инвесторов и фондов используют различные подходы к инвестированию в области окружающей среды, социальной сферы и управления¹⁰.

В отчетах Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) отмечается, что за последние десятилетия наблюдался быстрый рост инвестиций в сферы, связанные с защитой окружающей среды, социальную сферу и управление, а «количество профессионально управляемых портфелей, в которые интегрированы ключевые элементы оценок ESG, по некоторым показателям превышает 17,5 триллионов долларов США во всем мире». При этом «объем сопутствующих обращающихся инвестиционных продуктов, доступных институциональным и розничным инвесторам, превышает 1 триллион долларов США и продолжает быстро расти на основных финансовых рынках»¹¹. Растущий интерес инвесторов к принципам ESG свидетельствует о том, что вопросы экологического, социального и корпоративного управления, включая соответствующие риски, могут повлиять на долгосрочную деятельность инвесторов, поэтому им рекомендуется уделять должное внимание принципам устойчивого развития при принятии инвестиционных решений¹².

ESG-инвестирование в широком смысле представляет собой «подход, который направлен на учет экологических, социальных и управленческих

⁹ <https://journal.sovcombank.ru/esg/kak-investirovat-v-biznes-po-printsipu-esg> (последнее обращение: 22.08.2023).

¹⁰ ESG Investing: Practices, Progress and Challenges. P.3. <https://www.oecd.org/finance/ESG-Investing-Practices-Progress-Challenges.pdf> (последнее обращение: 22.08.2023).

¹¹ Ibid.

¹² ESG Investing: Practices, Progress and Challenges.

факторов в распределении активов и принятии решений о рисках, чтобы обеспечить устойчивую, долгосрочную финансовую отдачу»¹³. Как показывают недавно проведенные исследования, ESG-инвестирование может при определенных условиях привести к эффективному управлению рисками и получению прибыли, не уступающей по доходности традиционным финансовым инвестициям. Тем не менее, люди стали понимать, как сложно бывает измерить показатели ESG. С другой стороны, как отмечается в отчете ОЭСР, общество все большее внимание уделяет таким вопросам, как изменение климата, ответственное ведение бизнеса, поэтому можно предположить, что социальные ценности будут оказывать все большее влияние на выбор инвесторов и сказываться на корпоративных ценностях и производительности труда¹⁴.

Наблюдается интерес к устойчивому инвестированию со стороны государственного сектора, в том числе со стороны центральных банков, которые выразили намерение поддержать переход финансовых систем к «более зеленой», низкоуглеродной экономике. Центральные банки в ряде стран с развитой и развивающейся рыночной экономикой взяли на себя обязательство интегрировать методы ESG-инвестирования в свою деятельность. При этом, как отмечает ОЭСР, решения, принимаемые корпорациями и финансовыми посредниками, свидетельствуют о том, что изменение климата и физические риски будут все больше влиять на финансовый сектор и соответственно требуют включения этих факторов в оценку финансовой стабильности предприятий¹⁵.

Под устойчивым инвестированием обычно понимают «процесс рассмотрения экологических, социальных и управленческих факторов при принятии инвестиционных решений, что приводит к увеличению долгосрочных инвестиций в устойчивую экономическую деятельность и

¹³ Ibid.

¹⁴ Ibid.

¹⁵ ESG Investing: Practices, Progress and Challenges. P. 6. <https://www.oecd.org/finance/ESG-Investing-Practices-Progress-Challenges.pdf> (последнее обращение: 22.08.2023).

проекты»¹⁶. Чем обусловлен рост такого инвестирования? По мнению экспертов, это связано с желанием инвесторов оказывать экологическое и социальное воздействие. Как отмечается в документах ОЭСР, наблюдается широкая тенденция по всему миру: многие страны мобилизовали свои силы, чтобы внести свой вклад в устойчивое развитие. Бизнес занимает активную позицию, пытаясь реализовать ESG-концепции в инвестиционной практике, в результате чего появились рейтинги в таких аспектах, как окружающая среда, социальная сфера и управление, на этом основано ESG-инвестирование. Далее подчеркивается, что «инвестиции в сферу, связанную с окружающей средой, социальную сферу, и управление развивались в последние годы для удовлетворения потребностей институциональных и розничных инвесторов, а также некоторых государственных органов. Они хотят лучше учитывать долгосрочные финансовые риски и возможности для своих инвестиций, при принятии решений для обеспечения долгосрочной перспективы¹⁷. В документе отмечается, что среди долгосрочных факторов: экологических, социальных и управленческих - могут возникать разногласия и риски, приводящие к ухудшению ситуации, что может со временем снизить стоимость акционерного капитала и увеличить кредитный риск. Таким образом, ESG-инвестирование направлено на сочетание лучшего управления рисками с повышением доходности портфеля, с учетом ценностей инвесторов и бенефициаров в инвестиционной стратегии. Делается вывод, что «в этом отношении инвестиционное сообщество стало рассматривать ESG как инвестиционный подход, который направлен на использование инвесторами более последовательной информации о существенных экологических, социальных и управленческих изменениях, рисках и возможностях, чтобы обеспечить устойчивую, долгосрочную финансовую прибыль»¹⁸.

¹⁶ Ibid.

¹⁷ Ibid.

¹⁸ ESG Investing: Practices, Progress and Challenges. P. 11 <https://www.oecd.org/finance/ESG-Investing-Practices-Progress-Challenges.pdf> (последнее обращение: 25.08.2023).

ESG- инвестиции рассматривают как «вложение в компании, которые осуществляют свою деятельность на принципах экологичности, социальной ответственности и высокого качества корпоративного управления»¹⁹.

В настоящее время использование принципов ESG при осуществлении инвестиций становится общепризнанной тенденцией. Многие инвесторы применяют принципы ответственного инвестирования, в результате чего инвесторы могут отказаться или сократить долю своего участия «в компаниях, деятельность которых загрязняет окружающую среду, истощает ресурсы, связана с некоторыми социально бесполезными сферами (например, табачный, игровой или алкогольный бизнес) или непрозрачными, несправедливыми либо коррупционными корпоративными проявлениями»²⁰.

В литературе предлагаются различные термины, которые можно отнести к «устойчивым» инвестициям: ESG-инвестиции, ответственные, социальные, импакт-инвестиции, зеленые инвестиции. По мнению С.Л. Кабир, «поскольку подобные инвестиции способствуют решению комплекса проблем социально-экономического развития сообществ, проживающих в границах конкретной территории, и направлены на достижение устойчивого развития, то данные инвестиции еще называются sustainable (устойчивые), responsible (ответственные), impact (влияющие). Образно говоря, социально ответственное инвестирование — это тот результат, который получается в процессе нахождения баланса финансовой результативности для бизнеса и общественной пользы»²¹.

Д.Г. Алексеева под ответственным инвестированием понимает концептуальный подход к инвестированию, основанный «в том числе на учете в инвестиционной деятельности, осуществлении оценки и мониторинга объектов инвестиций ESG-факторов, рисков и возможностей, которые

¹⁹ Право устойчивого развития и ESG-стандарты: учебник/под общ.ред. М.В. Мажориной, Б.А.Шахназарова. М.: Проспект, 2023. С. 290.

²⁰Право устойчивого развития и ESG-стандарты: учебник. С. 292.

²¹ Кабир Л.С. Социально ответственное инвестирование: тренд или временное явление//Экономика. Налоги. Право. 2017. № 4. С. 38.

указанные факторы создают для объектов инвестиций, а также в добросовестном осуществлении прав акционера и во взаимодействии с обществами – объектами инвестиций»²².

Более полное определение, отражающее, пожалуй, все аспекты ответственного инвестирования, дает Банк России: «Ответственное инвестирование — инвестирование, базирующееся в том числе на стремлении инвестора содействовать устойчивому развитию общества в целях увеличения доходности инвестиций своих клиентов и выгодоприобретателей при приемлемом уровне риска и выражающееся в учете ESG-факторов в процессе инвестиционной деятельности, осуществлении оценки и мониторинга объектов инвестиций, добросовестном осуществлении прав акционера и взаимодействии с обществами, а также раскрытии инвестором информации о применяемых им подходах и политиках в области ответственного инвестирования»²³.

А.В. Белицкая отмечает, что термины: "устойчивое инвестирование", "ответственное инвестирование", используемое в международной практике термины "импакт-инвестирование", "социальное инвестирование", "зеленое инвестирование" – подчеркивают различные аспекты одного и того же явления, но содержат в себе при этом общие черты с точки зрения правовых конструкций инвестирования (займы, облигации, корпорации, инвестиционные фонды и др.). Эксперт полагает, что данные конструкции требуют специального закрепления в законодательстве, так как традиционные инвестиционные инструменты не учитывают специфики ответственного инвестирования²⁴.

В литературе отмечается, что между понятием «устойчивое развитие» и ESG есть разница: «устойчивое развитие представляет собой философию,

²² Глоссарий основных понятий устойчивого развития с комментариями/под ред. М.В. Мажориной, И.Е. Михеевой, Б.А.Шахназарова. М.: Проспект, 2022. С. 71.

²³ <https://www.cbr.ru/develop/ur/> (последнее обращение: 10.09.2023).

²⁴ Белицкая А.В. Правовые стимулы инвестирования в устойчивое развитие // Право и бизнес. 2023. N 1. С. 5 - 11.// СПС «КонсультантПлюс».

базирующуюся на трех идеях», аббревиатура ESG «появилась для более конкретного отражения того, насколько эффективно бизнес движется к достижению целей устойчивого развития»²⁵. Если устойчивое развитие неизмеряемо, то ESG измерить можно²⁶.

По мнению А.В. Белицкой, факторами «устойчивого или ответственного инвестирования (SRI), являются долгосрочный характер возврата вложенных средств, низкая прибыльность проектов, высокие риски неполучения прибыли. Суть такого инвестирования состоит не в том, чтобы инвестор напрямую заработал от факта вложения, а в том, чтобы прибыль возникла от совокупности факторов, включая возможность экономии ресурсов в будущем, мотивацию сотрудников, для которых созданы благоприятные условия работы, высокую репутацию компании. В данном случае в основном используется ресурсосберегающий подход и инвестиции представляют собой отказ от потребления в пользу накопления. Полезный эффект от инвестиций при этом получают наряду с инвестором также общество, государство, каждый житель планеты, в том числе и в будущем»²⁷.

29 июня 2019 года лидеры стран G20 в рамках Осакской декларации одобрили Принципы качественных инфраструктурных инвестиций, которые должны быть внедрены на национальном уровне во всех странах – участницах G20. Принципы «охватывают различные аспекты подготовки и реализации инфраструктурных проектов – экономические, управленческие, социальные и экологические»²⁸. Документ включает в себя следующие принципы: «1. Повышение положительного влияния инфраструктуры на достижение целей устойчивого роста и развития; 2. Повышение экономической эффективности инфраструктурных проектов на протяжении всего жизненного

²⁵ Кириллова Юлия. ESG-стратегия: модный тренд или работающий инструмент? Мнения экспертов и участников рынка. <https://journal.ecostandard.ru/esg/test/esg-strategiya-modnyy-trend-ili-rabotayushchiy-instrument-mneniya-ekspertov-i-uchastnikov-rynka/>

²⁶ Кирилова Юлия. Указ. соч.

²⁷ Белицкая А.В. Указ. соч.

²⁸ Принципы G20 по инвестициям в качественную инфраструктуру// <https://xn--90ab5f.xn--p1ai/ustojchivoe-razvitie/kachestvennaya-infrastruktura/> (последнее обращение: 30.09.2023).

цикла; 3. Интеграция экологических и климатических аспектов в инфраструктурные проекты; 4. Повышение устойчивости к природным катастрофам, чрезвычайным происшествиям и прочим рискам; 5. Интеграция социальных аспектов в инфраструктурные проекты; 6. Повышение качества и прозрачности управления инфраструктурой»²⁹.

А.В. Белицкая полагает, что «устойчивое инвестирование требует учета экологических, социальных и управленческих факторов (ESG) в процессе принятия решений для лучшего управления рисками и обеспечения устойчивого и долгосрочного возврата от вложений, а также для изменения мира к лучшему через обеспечение позитивных социальных изменений, достижение общественно полезных целей»³⁰.

В научной литературе предлагают использовать термин «социально ответственное инвестирование» в узком и широком смыслах. По мнению Е.П. Ермаковой в узком смысле термин «социально ответственное инвестирование» относят «к практике, направленной на предотвращение нанесения социального ущерба путем проверки компаний перед их включением в инвестиционный портфель», в широком же смысле этот термин используется, «когда инвестирование направлено на защиту социальных интересов акционеров и инвестирование в сообщества, сближаясь с понятием "импакт-инвестирование" или даже включая его в себя»³¹.

Под импакт-инвестированием понимается «размещение инвестиций в компании, организации и фонды с целью получения измеримого социального и экологического воздействия наряду с финансовой отдачей»³². В России импакт-инвестирование рассматривается через призму социального инвестирования³³.

²⁹ mof.go.jp, minfin.gov.ru (последнее обращение: 30.09.2023).

³⁰ Белицкая А.В. Указ. соч.

³¹ Ермакова Е.П. Правовое регулирование ответственного инвестирования в России и зарубежных странах: понятие, принципы, примеры // Вестник Пермского университета. Юридические науки. 2022. N 1.//СПС «КонсультантПлюс».

³² Глоссарий основных понятий устойчивого развития с комментариями. С. 68.

³³ Там же. С. 71.

Встречается термин "ESG-инвестирование". Является ли этот термин синонимом социально-ответственного инвестирования? По мнению специалистов экономические аспекты терминов "социально-ответственное инвестирование" (SRI) и "ESG-инвестирование" чрезвычайно близки - до степени смешения³⁴.

Е.П. Ермакова отмечает, что «экономические аспекты терминов "социально-ответственное инвестирование" (SRI) и "ESG-инвестирование" чрезвычайно близки, с нашей точки зрения, - до степени смешения»³⁵. Далее она подчеркивает, что термин "социально ответственное инвестирование" в узком смысле относят к практике, направленной на предотвращение нанесения социального ущерба путем проверки компаний перед их включением в инвестиционный портфель. Однако, по ее мнению, «этот же термин используется и в более широком контексте, когда инвестирование направлено на защиту социальных интересов акционеров и инвестирование в сообщества, сближаясь с понятием "импакт-инвестирование" или даже включая его в себя»³⁶.

«Импакт-инвестированием называют инвестирование воздействия (impact investing), или инвестиции, которые содействуют социальным изменениям»³⁷.

«ESG-инвестирование (англ. environmental - экология, social - социальное развитие, governance - корпоративное управление), или ответственное инвестирование, предусматривает инвестирование в компании, которые соответствуют идейным основам, сформулированным ООН в 2006 г.»³⁸.

Под социальным или ответственным инвестированием понимается «инвестирование, целями которого являются не только получение дохода

³⁴ Ермакова Е.П. Указ. соч.

³⁵ Там же.

³⁶ Там же.

³⁷ Белицкая А.В. Указ.соч.

³⁸ Белицкая А.В. Указ соч.

инвестором, но и создание позитивных социальных изменений, снижение негативного воздействия на окружающую среду, соответствие этическим нормам»³⁹.

Термин "социально ответственное инвестирование" предлагается использовать в узком и широком значениях. В узком смысле под «социально ответственным инвестированием» понимается практика, направленная «на предотвращение нанесения социального ущерба путем проверки компаний перед их включением в инвестиционный портфель». Однако этот же термин может быть использован и в более широком контексте, когда речь идет об инвестировании, направленном на защиту социальных интересов акционеров. В этом значении оно, по мнению экспертов, сближается с понятием "импакт-инвестирование", или «инвестиции, которые содействуют социальным изменениям»⁴⁰.

Таким образом, можно согласиться с тем, что социально ответственное инвестирование – это «инвестиционный подход, учитывающий экологические, социальные и управленческие факторы (ESG) в выборе и управлении инвестиционным портфелем»⁴¹.

Как отмечает Л.С. Кабир, «социально ответственное инвестирование появилось у бизнес-сообщества в результате осознания влияния бизнеса на окружающую среду и общество, а также осознания того, что это воздействие должно быть ответственным. Понимая последствия подобного влияния, бизнес должен осуществить переход к ответственному учету социальных, экологических, управленческих факторов в инвестиционных проектах»⁴². Далее она делает вывод, что «в широком смысле слова «социально ответственные инвестиции» (Socially Responsible Investing — SRI) — «это вложения в проект, реализация которого не только обеспечит инвестору

³⁹ Кабир Л.С. Социально ответственное инвестирование: тренд или временное явление//Экономика. Налоги. Право. 2017. № 4. С. 36.

⁴⁰ <https://www.unpri.org/download?ac=11259> (последнее посещение: 23.09.2023).

⁴¹ <https://www.unpri.org/download?ac=11259> (последнее посещение: 23.09.2023).

⁴² Кабир Л.С. Указ. соч. С. 36.

определенную доходность инвестированных средств, но и будет способствовать решению социальных проблем, обеспечению экологической безопасности и экономическому росту территории, где реализуется инвестиционный проект»⁴³.

В литературе выделяют и «зеленые инвестиции», под которые понимаются низкоуглеродные и устойчивые к изменению климата инвестиции «в компании, проекты и финансовые инструменты, которые работают в основном на рынках возобновляемых источников энергии, чистых технологий, экологических технологий или устойчивого развития, а также те инвестиции, которые связаны с изменением климата»⁴⁴.

Зеленое инвестирование достигается путем приобретения акций в компаниях, которые продвигают методы устойчивого развития, занимаются развитием альтернативных источников энергии. Это могут быть компании, производящие солнечные батареи, энергию ветра или биотопливо⁴⁵. Хотя, если в процессе производства тех же солнечных батарей компания загрязняет окружающую среду, вряд ли такие инвестиции можно назвать «зелеными».

В литературе нет единого определения понятия «зеленые инвестиции». Однако представляется, что «зеленые» инвестиции в широком смысле относятся к низкоуглеродным и устойчивым к изменению климата инвестициям в компании, проекты и финансовые инструменты, которые работают в основном на рынках возобновляемых источников энергии, чистых технологий, экологических технологий или устойчивого развития, а также те инвестиции, которые связаны с изменением климата»⁴⁶.

МВФ называет «зеленые» инвестиции «инвестициями, необходимыми для сокращения выбросов парниковых газов и загрязнителей воздуха без

⁴³ Кабир. Л.С. Указ.соч. С. 38.

⁴⁴ Глоссарий основных понятий устойчивого развития с комментариями. С. 50.

⁴⁵ Что такое зеленые инвестиции? <https://www.netinbag.com/ru/finance/what-are-green-investments.html>

⁴⁶ <https://www.oecd-ilibrary.org/docserver/5k9312twnn44-en.pdf?expires=1653210542&id=id&accname=guest&checksum=B2DF8D40E771D14B36D4ADA81AD52AB8> (последнее посещение: 10.09.2023).

существенного сокращения производства и потребления неэнергетических товаров». Они охватывают как государственные, так и частные инвестиции⁴⁷.

Следует согласиться с Л.С. Кабир, что сегодня можно вести речь о «наличии многоуровневой системы, которая воздействует на поведение компаний финансового и нефинансового сектора, мотивируя их внедрять в свою деятельность стандарты корпоративной экологической и социальной ответственности, разрабатываемые той или иной регулирующей структурой»⁴⁸.

Следует выделить Принципы ответственного инвестирования, которые были разработаны международной группой институциональных инвесторов, что отражает актуальность вопросов экологического, социального и корпоративного управления для инвестиционной практики⁴⁹. Процесс работы над Принципами был инициирован Генеральным секретарем ООН. По мнению разработчиков Принципов они улучшат способность инвесторов выполнять свои обязательства перед бенефициарами и позволит согласовывать их инвестиционную деятельность с интересами общества⁵⁰.

Принципы ответственного инвестирования включают в себя шесть пунктов: «1) обязательство любой компании или инвестора, следующего Принципам, инкорпорировать в процесс принятия инвестиционных решений задачи жизненного развития; 2) навязывание таких же ценностей тем, в капитале которых они участвуют; 3) требование от компаний, в которые вкладываются инвестиции, раскрытия их политики по отношению к подобным ценностям; 4) продвижение таких же ценностей и идеалов среди коллег внутри инвестиционного сообщества; 5) сотрудничество с теми, кто заинтересован в

⁴⁷ <https://www.oecd-ilibrary.org/docserver/5k9312twnn44-en.pdf?expires=1653210542&id=id&accname=guest&checksum=B2DF8D40E771D14B36D4ADA81AD52AB8> (последнее посещение: 10.09.2023).

⁴⁸ Кабир Л.С. Указ.соч. С. 37.

⁴⁹ <https://www.unpri.org/about-us/what-are-the-principles-for-responsible-investment> (последнее посещение: 20.09.2023).

⁵⁰ <https://www.unpri.org/about-us/what-are-the-principles-for-responsible-investment> (последнее посещение: 20.09.2023).

продвижении таких ценностей; б) обязательство отчитываться вовне об успехах в деле продвижения подобных идеалов и ценностей»⁵¹.

Принципы поощряют инвесторов использовать ответственное инвестирование для повышения доходности и лучшего управления рисками. Под ответственным инвестированием Принципы понимают "подход к инвестированию, который направлен на учет экологических, социальных и управленческих (ESG) факторов в инвестиционных решениях, чтобы лучше управлять рисками и генерировать устойчивую, долгосрочную отдачу"⁵². Ответственные инвестиции особенно совместимы с инвестированием в инфраструктуру в силу долгосрочного характера этого класса активов и его сосредоточения внимания на основных услугах⁵³. Ответственные инвестиции предполагают «систематическое выявление, оценку, ценообразование, управление и мониторинг существенных рисков ESG»⁵⁴.

При инвестировании в инфраструктурные проекты следует учитывать ряд ESG-факторов, среди них: стандарты здоровья и безопасности, права коренных народов, социальная инклюзивность, влияние изменения климата, нехватка ресурсов и деградация, независимость совета директоров и конфликты интересов, взяточничество и коррупция⁵⁵.

Инвесторам следует учитывать факторы, которые могут негативно сказаться на осуществлении инфраструктурных проектов. Это: ухудшение состояния окружающей среды, инциденты в области охраны здоровья и безопасности. Проблемы, связанные с реализацией ESG-принципов, могут повлиять на сроки, лицензию на эксплуатацию⁵⁶.

⁵¹ Глоссарий. основных понятий устойчивого развития с комментариями. С. 69-70.

⁵² <https://www.unpri.org/download?ac=11259> (последнее посещение: 10.09.2023).

⁵³ <https://www.unpri.org/download?ac=11259> (последнее посещение: 10.09.2023).

⁵⁴ Ibid.

⁵⁵ Ibid.

⁵⁶ <https://www.unpri.org/download?ac=11259> (последнее посещение: 10.09.2023).

2. Правовое регулирование отношений в связи с устойчивым инвестированием в России.

Принципы устойчивого развития постепенно внедряются на государственном уровне. Российская Федерация является стороной Рамочной конвенции ООН Об изменении климата, Киотского протокола к Рамочной конвенции ООН об изменении климата. Переход на ESG-стандарты необязателен, но поощряется. С 2023 года компании, создающие продукцию из переработанных отходов, смогут получать субсидии от государства⁵⁷.

Следует согласиться с Л.В.Андреевой, которая считает, что «[п]остроение правовой основы реализации целей устойчивого развития требует принятия системных мер, в основе которых, как представляется, должна выступать сформировавшаяся государственная политика, что требует разработки документов стратегического планирования, и прежде всего стратегии устойчивого развития Российской Федерации, основанной на оценке прогнозных показателей изменения климата, а также других социально-экономических и политических факторов»⁵⁸.

Согласно статье 75.1 Конституции Российской Федерации «В Российской Федерации создаются условия для устойчивого экономического роста страны и повышения благосостояния граждан, для взаимного доверия государства и общества, гарантируются защита достоинства граждан и уважение человека труда, обеспечиваются сбалансированность прав и обязанностей гражданина, социальное партнерство, экономическая, политическая и социальная солидарность»⁵⁹.

Принципы устойчивого развития предусмотрены в ряде российских законов. Федеральный закон "О побочных продуктах животноводства и о

⁵⁷ <https://developers.sber.ru/help/business-development/esg-principles> (последнее посещение: 10.09.2023).

⁵⁸ Андреева Л.В. Переход к устойчивому развитию в условиях цифровой трансформации в России: правовой аспект // Право и цифровая экономика. 2022. N 1. С. 20.

⁵⁹ Конституция Российской Федерации. <http://pravo.gov.ru/constitution/>

внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации"⁶⁰ предусматривает ответственность за нарушение требований к обращению побочных продуктов животноводства.

Федеральный закон «Об отходах производства и потребления»⁶¹ определяет правовые основы обращения с отходами производства и потребления в целях предотвращения вредного воздействия отходов производства и потребления на здоровье человека и окружающую среду, а также вовлечения таких отходов в хозяйственный оборот в качестве дополнительных источников сырья. Основными принципами государственной политики в области обращения с отходами являются, в частности: охрана здоровья человека, поддержание или восстановление благоприятного состояния окружающей среды и сохранение биологического разнообразия; научно обоснованное сочетание экологических и экономических интересов общества в целях обеспечения устойчивого развития общества.

В соответствии с Указом Президента Российской Федерации от 01.04.1996 г. № 440 «О Концепции перехода Российской Федерации к устойчивому развитию»⁶² «переход к устойчивому развитию предполагает постепенное восстановление естественных экосистем до уровня, гарантирующего стабильность окружающей среды. Этого можно достичь усилиями всего человечества, но начинать движение к данной цели каждая страна должна самостоятельно».

Указом Президента Российской Федерации от 19 апреля 2017 г. № 176 «О стратегии экологической безопасности Российской Федерации на период

⁶⁰ Федеральный закон от 14.07.2022 N 248-ФЗ

"О побочных продуктах животноводства и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации//СЗ РФ. 2022. N 29 (часть I). Ст. 5215.

⁶¹ Федеральный закон от 24.06.1998 N 89-ФЗ "Об отходах производства и потребления"// СЗ РФ. 1998. N 26. Ст.3009.

⁶² Указ Президента Российской Федерации от 01.04.1996 г. № 440 «О Концепции перехода Российской Федерации к устойчивому развитию»// <http://pravo.gov.ru/proxy/ips/?docbody=&firstDoc=1&lastDoc=1&nd=102040449>.

до 2025 года»⁶³ были утверждены Основные положения государственной стратегии Российской Федерации по охране окружающей среды и обеспечению устойчивого развития закрепили основные направления деятельности по обеспечению экологически безопасного устойчивого развития, к которым, в частности, были отнесены: экологически обоснованное размещение производительных сил; экологически безопасное развитие промышленности, энергетики, транспорта и коммунального хозяйства; экологически безопасное развитие сельского хозяйства.

Большое значение для развития устойчивого инвестирования в России имеют иные акты: Указ Президента РФ от 7 мая 2018 г. № 204 «О национальных целях и стратегических задачах развития Российской Федерации на период до 2024 года», Экологическая доктрина Российской Федерации, утвержденная распоряжением Правительства Российской Федерации от 31 августа 2002 г. № 1225-р2, Основы государственной политики в области экологического развития Российской Федерации на период до 2030 года, утв. Президентом Российской Федерации 30 апреля 2012 г., Стратегия экологической безопасности Российской Федерации на период до 2025 года, утв. Указом Президента Российской Федерации от 19 апреля 2017 г. № 176.

В 2021 году Постановлением Правительством Российской Федерации были утверждены критерии проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации и требования к системе верификации инструментов финансирования устойчивого развития в Российской Федерации⁶⁴.

⁶³ Указ Президента РФ от 19.04.2017 N 176 "О Стратегии экологической безопасности Российской Федерации на период до 2025 года"// СЗ РФ. 2017. № 17. Ст. 2546.

⁶⁴ Постановление Правительства РФ от 21.09.2021 N 1587 (ред. от 11.03.2023) "Об утверждении критериев проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации и требований к системе верификации инструментов финансирования устойчивого развития в Российской Федерации"// СЗ РФ. 2012. № 40. Ст. 6818.

Координирующую роль по вопросам развития инвестиционной деятельности и привлечения внебюджетных средств в проекты устойчивого (в том числе зеленого) развития в России осуществляет Минэкономразвития России. Оно также утверждает цели и основные направления устойчивого (в том числе зеленого) развития при разработке критериев проектов развития и требований к системе верификации проектов развития⁶⁵.

Правительство Российской Федерации своим Распоряжением от 14 июля 2021 г. утвердило цели и основные направления устойчивого (в том числе зеленого) развития Российской Федерации. «Приоритетные цели, связанные с положительным воздействием на окружающую среду, включают в себя: сохранение, охрану или улучшение состояния окружающей среды; снижение выбросов и сбросов загрязняющих веществ и (или) предотвращение их влияния на окружающую среду; сокращение выбросов парниковых газов; энергосбережение и повышение эффективности и использования ресурсов»⁶⁶.

В этом же году Правительством Российской Федерации была утверждена Стратегия социально-экономического развития России с низким уровнем выбросов парниковых газов до 2050 года⁶⁷. В Стратегии отмечается о необходимости обеспечить соответствие международным стандартам российских подходов к определению и верификации устойчивых, в том числе "зеленых", проектов. Важная роль в углеродоемких секторах производства Стратегия отводит таксономии переходных проектов, которая ориентирована на проекты с высоким экологическим эффектом.

⁶⁵ Распоряжение Правительства РФ от 18.11.2020 N 3024-р (ред. от 22.09.2023) «О координирующей роли Минэкономразвития России по вопросам развития инвестиционной деятельности и привлечения внебюджетных средств в проекты устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации» //СЗ РФ. 2020. № 47. Ст. 7623.

⁶⁶ Распоряжение Правительства РФ от 14.07.2021 N 1912-р «Об утверждении целей и основных направлений устойчивого (в том числе зеленого) развития Российской Федерации»// СЗ РФ. 2021. № 30. Ст. 5814.

⁶⁷ Распоряжение Правительства РФ от 29.10.2021 N 3052-р «Об утверждении стратегии социально-экономического развития Российской Федерации с низким уровнем выбросов парниковых газов до 2050 года»// СЗ РФ. 2021. № 45. Ст. 7556.

В соответствии со Стратегией в рамках устойчивого развития важным направлением является учет экологических, социальных и управленческих факторов в бизнес-стратегиях и риск-менеджменте финансовых организаций. Стратегия определяет меры по обеспечению к 2030 году сокращения выбросов парниковых газов до 70 процентов относительно уровня 1990 год, а также определяет направления и меры развития с низким уровнем выбросов парниковых газов до 2050 года. Приоритетом Стратегии является выполнение задачи, по сокращению в период с 2021 по 2050 год накопленного объема чистой эмиссии парниковых газов в Российской Федерации до более низких значений по сравнению с показателями Европейского союза. Стратегия охватывает отрасли экономики и сферы государственного управления, которые являются источниками антропогенных выбросов парниковых газов и их поглотителями, и предусматривает два сценария социально-экономического развития Российской Федерации - инерционный и целевой (интенсивный), которые различаются по уровню технологического развития, структурным изменениям (сдвигам) в экономике, поглощающей способности природных поглотителей и накопителей парниковых газов и другим эффектам⁶⁸.

Федеральный закон от 4 августа 2023 г. «О внесении изменений в Федеральный закон «Об охране окружающей среды» и отдельные законодательные акты Российской Федерации» предусматривает создание комплексной информсистемы мониторинга состояния окружающей среды. Система должна заменить государственный фонд данных государственного экологического мониторинга и ФГИС мониторинга качества атмосферного воздуха⁶⁹.

⁶⁸ Распоряжение Правительства РФ от 29.10.2021 N 3052-р «Об утверждении стратегии социально-экономического развития Российской Федерации с низким уровнем выбросов парниковых газов до 2050 года»// СЗ РФ. 2021. № 45. Ст. 7556.

⁶⁹ Федеральный закон от 4 августа 2023 г. № 450-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон "Об охране окружающей среды" и отдельные законодательные акты Российской Федерации"// <http://publication.pravo.gov.ru/document/0001202308040041>.

Особая роль в развитии ESG-принципов принадлежит Банку России. Он разработал Рекомендации по реализации принципов ответственного инвестирования, которые призваны служить «ориентиром для институциональных инвесторов и доверительных управляющих активами институциональных инвесторов при осуществлении ими инвестирования»⁷⁰. Под ответственным инвестированием Банк понимает «осуществление институциональным инвестором деятельности в интересах своих клиентов и выгодоприобретателей, выполнение обязанности по добро- совестному и разумному инвестированию средств, повышению надежности и доходности инвестиций для своих клиентов и выгодоприобретателей»⁷¹. Согласно рекомендациям Банка России «ответственное инвестирование направлено на снижение рисков и повышение доходности от инвестиций в долгосрочной перспективе. При оценке практик ответственного инвестирования Банк России рекомендует принимать во внимание, насколько подходы, реализуемые организацией, соответствуют рекомендациям Банка России по реализации принципов ответственного инвестирования»⁷².

Банк рекомендует инвесторам, «в целях защиты и повышения долгосрочной доходности вложений своих клиентов и выгодоприобретателей, придерживаться следующих принципов ответственного инвестирования: 1. Определение Инвестором подходов к осуществлению ответственного инвестирования и раскрытие информации о принятых подходах; 2. Анализ и учет Инвестором факторов устойчивого развития при осуществлении инвестирования; Принцип 3. Осуществление Инвестором на постоянной основе анализа и оценки (мониторинга) Общества; 4. Реализация Инвестором корпоративных прав как самостоятельно, так и в сотрудничестве с другими

⁷⁰ Банк России. Рекомендации по реализации принципов ответственного инвестирования// https://cbr.ru/statichml/file/59420/20200715_in_06_28-111.pdf

⁷¹ Там же.

⁷² Информационное письмо Банка России от 30.06.2023 N ИН-02-05/46

"О рекомендациях по разработке методологии и присвоению ESG-рейтингов (рейтингов устойчивого развития)"/"Вестник Банка России". 2023. N 50.

Инвесторами; 5. Регулярное взаимодействие Инвестора с Обществом по значимым аспектам деятельности Общества; 6. Управление Инвестором конфликтом интересов в своей деятельности; 7. Учет факторов устойчивого развития при выборе и организации Инвестором взаимодействия с доверительными управляющими (в случае их наличия)»⁷³.

Согласно Рекомендациям Банка России «ответственное инвестирование предполагает учет существенных рисков, связанных с факторами устойчивого развития (экологическими факторами, социальными факторами и факторами корпоративного управления) при выборе объектов инвестиций и управлении ими. К факторам, принимаемым во внимание при осуществлении ответственного инвестирования, Банк относит: окружающую среду (экологические факторы, включая климатические риски), общество (социальные факторы) и корпоративное управление (факторы корпоративного управления)»⁷⁴.

⁷³ Банк России. Банк России. Рекомендации по реализации принципов ответственного инвестирования. С. 5.

⁷⁴ Там же. С. 4.

3. Практика применения устойчивого инвестирования в России

Специалисты выделяют общую тенденцию: российские компании и банки начинают постепенно использовать показатели устойчивого развития в своих стратегиях. Это говорит о том, что предприниматели начинают брать на себя обязательства по достижению целей устойчивого развития⁷⁵. Причем для каждой отрасли характерны свои акценты. Так, отмечается, что «компании промышленного сектора в стратегиях делают акценты на снижение углеродного следа и на реализацию программ улавливания вредных веществ, для компаний потребительского сектора наиболее существенным является качественная утилизация отходов, ответственное ведение бизнеса и ответственные поставки, строительная отрасль внедряет новые стандарты (энергоэффективность, социальные факторы, экологические материалы), финансовый сектор заинтересован в политике устойчивого и ответственного инвестирования»⁷⁶.

По мнению Ольги Дергуновой, заместителя президента-председателя правления банка ВТБ, необходимо придерживаться не запретительного, а разумного подхода. Не следует отказывать в финансировании проектов, а необходимо «преобразовывать проекты в более экологически ответственные, более правильные»⁷⁷. В ВТБ было создано специальное подразделение, которое консультирует клиентов банка «о способах, стоимости, последствиях такого энергоперехода или финансирования определенного рода, или инвестициях в определенного рода экологические составляющие»⁷⁸. Консультационный центр совместно с компаниями, работающие в сфере электроэнергетики, нефти, газа совместно вырабатывают критерии для такого перехода.

⁷⁵<https://journal.ecostandard.ru/esg/test/esg-strategiya-modnyy-trend-ili-rabotayushchiy-instrument-mneniya-ekspertov-i-uchastnikov-rynka/>

⁷⁶<https://journal.ecostandard.ru/esg/test/esg-strategiya-modnyy-trend-ili-rabotayushchiy-instrument-mneniya-ekspertov-i-uchastnikov-rynka/>

⁷⁷ Копелевич Илья. Когда ESG перестает быть просто аббревиатурой? Интервью с Ольгой Дергуновой. <https://www.bfm.ru/news/487289>.

⁷⁸ Копелевич Илья. Указ. соч.

Методологическое обеспечение формирования и развития инвестиционной деятельности в сфере устойчивого развития в Российской Федерации выполняет государственная корпорация развития «ВЭБ.РФ»⁷⁹.

В 2020 году государственная корпорация развития «ВЭБ.РФ» совместно с АНО «Национальный Центр ГЧП» при поддержке Министерства финансов Российской Федерации разработали методику IRIS (Impact and Responsible Investing for Infrastructure Sustainability) «с целью практического применения принципов качественных инфраструктурных инвестиций и лучших практик в сфере устойчивого развития при реализации инфраструктурных проектов на территории Российской Федерации»⁸⁰. Предпосылками для разработки IRIS стали Принципы качественных инфраструктурных инвестиций (QII) и Цели устойчивого развития ООН (ЦУР). В России ведется работа по внедрению IRIS в процедуры отбора проектов для финансирования из бюджетных источников на федеральном и региональном уровнях.

Рейтинг IRIIS – это экспертное мнение, выраженное (символьным) буквенным показателем, в отношении инфраструктурного проекта на основе его оценки по Методике оценки качества и сертификации инфраструктурных проектов IRIIS, утвержденной ВЭБ.РФ. Он не является кредитным рейтингом, не связан с оценкой способности инициатора инфраструктурного проекта исполнять принятые на себя финансовые обязательства и не отражает мнение о кредитоспособности, или финансовой надежности, или финансовой устойчивости инициатора инфраструктурного проекта⁸¹. Стандарт IRIS учитывает не только, из каких материалов построены инфраструктурные объекты, но и какое влияние проекты оказывают на рабочую силу в регионе, на выхлопы, если это автомобильная дорога.

⁷⁹ Постановление Правительства РФ от 21.09.2021 N 1587 (ред. от 11.03.2023) "Об утверждении критериев проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации и требований к системе верификации инструментов финансирования устойчивого развития в Российской Федерации"//СЗ РФ. 2021. № 40. Ст. 6818.

⁸⁰ <https://acra-iriis.ru/> (последнее посещение: 10.09.2023).

⁸¹ <https://acra-iriis.ru/> (последнее посещение: 10.09.2023).

Методика IRIIS (Impact and Responsible Investing for Infrastructure Sustainability) разработана с целью практического применения принципов качественных инфраструктурных инвестиций и лучших практик в сфере устойчивого развития при реализации инфраструктурных проектов на территории Российской Федерации.

Методика IRIIS «предусматривает количественные и качественные характеристики оценки инфраструктурных проектов по 27 взаимосвязанным критериям, охватывающим все стадии жизненного цикла проекта, а также устанавливает порядок такой оценки. Критерии сгруппированы по трем аспектам “Экономика и управление”, “Качество жизни” и “Экология и климат”, которые позволяют оценить экономическую, экологическую и социальную эффективность инфраструктурного проекта»⁸².

Первым проектом, получившим апробацию системы IRIS, стал проект «Восточный выезд». Это проект по строительству автомобильной дороги общего пользования регионального значения Башкортостан-новый выезд из города Уфы на автомобильную дорогу федерального значения М-5 «Урал»⁸³.

По итогам сертификации проекту был присужден уровень достижения «Золотой». Проект совокупно получил 1879 баллов, что составляет 62,6% от максимально возможного количества с учетом применимости (3000 баллов)⁸⁴.

В России активно развивается зеленое финансирование: внедрена первая версия Национальной таксономии зеленых проектов, разработана первая версия Социальной таксономии, разработаны и планируются к актуализации Справочники по наилучшим доступным технологиям (как одна из основ для критерия зеленых финансов), Банком России сформирован и внедрен набор критериев для инструментов зеленого и социального финансирования, а также отчетности по таким инструментам, создан Сектор устойчивого развития на Московской Бирже. На основе зарубежных практик и рекомендаций были

⁸² Методика оценки качества и сертификации инфраструктурных проектов IRIIS. С.6.
https://www.acra-ratings.ru/upload/iriis/IRIIS_Draft_Methodology_1905_2.pdf

⁸³ https://www.transecoproject.ru/projects/637/?clear_cache=Y

⁸⁴ <https://acra-iriis.ru/>

подготовлены документы, связанные с развитием корпоративного управления, они были полностью адаптированы под российскую специфику⁸⁵.

После февраля 2022 года крупнейшие рейтинговые агентства отказались работать с российскими компаниями, иностранные инвесторы вышли из подавляющего большинства российских компаний. Изначально работа в сфере ESG была ориентирована на иностранные фонды акций и облигаций, недостаточно учитывалась российская специфика при проведении оценок социальных и экологических рисков. Теперь необходимо говорить о становлении национальной системы зеленого финансирования в России. По мнению специалистов, на фоне ухода западных компаний и технологий, иностранных инвесторов, фондов, возможно снижение расходов на экологию и благотворительность, высока вероятность корректировки западных стандартов корпоративного управления, высока вероятность трансформации текущей ESG повестки в России с учетом накопленных решений и созданных институтов. Климатическая повестка с учетом принятых решений останется, будут возрождаться некоторые общественные ESG-практики в сфере обращения с отходами. Отмечают необходимость корректировки повестки корпоративного управления, но без ликвидации уже созданных практик. Необходимо становление национальной системы зеленого финансирования в России. Было подчеркнуто, что «[р]еализация инфраструктурных проектов, в целях поддержки экономики должна проводиться только с учетом социальных и экологических рисков реализации проектов (такой механизм был уже отработан в рамках проекта IRIS)». Специалисты подчеркивают, что частные банки при начале кредитования новых проектов с государственным участием должны во главу угла ставить поддержку занятости и отсутствие значимых побочных негативных эффектов для окружающей среды⁸⁶.

Разрыв деловых и общественных связей с ЕС и США приводит к смене вектора инвестиционных потоков (в том числе к увеличению государственных

⁸⁵ <https://www.cbr.ru/develop/ur/na/>

⁸⁶ <https://media.rspp.ru/document/1/d/8/d847f0f498df8bc46f13c29348518839.pdf>

инвестиций, невозможности зарубежных IPO), замещению компаний из ЕС и США представителями арабского мира и азиатско-тихоокеанского региона⁸⁷. В этих условиях необходимо сохранить достигнутый уровень прозрачности и ответственности, обеспечить суверенизацию сферы НФО и ESG, сформировать экономические стимулы для российского бизнеса быть прозрачным и ответственным, сформировать необходимый пакет требований по прозрачности и ESG к приходящим к нам инвесторам⁸⁸.

По мнению специалистов, из повестки ESG в России уходят такие темы как климатическая повестка и углеродный налог, расширенные права человека. Появляются новые темы: история и традиции, общественная приемлемость бизнеса, адаптация беженцев, экология и город, ответственность потребителя и производителя, российские корпоративная социальная ответственность (КСО) российских компаний как условие доступа к финансированию и госзаказу, азиатские инвестиции в КСО⁸⁹.

Корпоративная социальная ответственность (КСО) является важным фактором, демонстрирующим приверженность инвесторов принципам устойчивого развития. КСО нашла свое отражение в Социальной хартии российского бизнеса, которая была разработана по инициативе Российского союза промышленников и предпринимателей (РСПП) и одобренной на XIV Съезде РСПП в 2004 году. Все члены российского делового сообщества могут к ней присоединиться. В 2007 г. Социальную хартию российского бизнеса официально признали соответствующей Глобальному договору ООН. В 2021 г. были внесены изменения в Хартии, ее новая редакция «подтверждает приверженность принципам ответственного ведения бизнеса и устойчивого развития с учетом новых тенденций и вызовов, включая достижение Целей устойчивого развития ООН-2030, климатическую повестку и национальные

⁸⁷ <https://media.rspp.ru/document/1/8/d/8d50b65a912e5efe41ad9d291c91f5d3.pdf>

⁸⁸ Задачи и перспективы реорганизации сферы нефинансовой отчетности и ESG России. <https://media.rspp.ru/document/1/8/d/8d50b65a912e5efe41ad9d291c91f5d3.pdf>

⁸⁹ Задачи и перспективы реорганизации сферы нефинансовой отчетности и ESG России. <https://media.rspp.ru/document/1/8/d/8d50b65a912e5efe41ad9d291c91f5d3.pdf>

цели Российской Федерации»⁹⁰. Под корпоративной социальной ответственностью Хартия понимает «ответственность организации за воздействие ее решений и деятельности на общество и окружающую среду через прозрачное и этическое поведение»⁹¹. В Хартии далее подчеркивается, что «корпоративная социальная ответственность является основой эффективной бизнес-стратегии, охватывает действия бизнеса в экономической, социальной и экологической областях, означает реализацию принципов устойчивого развития на уровне организаций»⁹².

Согласно Концепции социального государства Российской Федерации отмечается, что «социальная ответственность крупного, среднего и малого бизнеса выражается не только в обеспечении выпуска качественной продукции и в борьбе с контрафактной, фальсифицированной продукцией, своевременной выплате заработной платы и создании условий для воспроизводства рабочей силы, но и в адресной поддержке беднейших слоев населения»⁹³.

Российские компании стали активно внедрять в свою деятельность принципы ESG.

Так, нефтегазохимическая компания СИБУР-Холдинг эффективно внедряет принципы устойчивого развития при осуществлении своей деятельности. Особое место в ESG повестке этой крупной нефтегазохимической компании занимают вопросы «экологичности продукта и переход к экономике замкнутого цикла», и, как отмечается, экологическая стратегия является одним из ключевых направлений в Стратегии устойчивого развития компании. «Основные приоритеты в экологичности производства –

⁹⁰ Социальная хартия российского бизнеса. <https://rspp.ru/simplepage/sotsialnaya-khartiya-rossiyskogo-biznesa/>

⁹¹ Социальная хартия российского бизнеса. <https://rspp.ru/simplepage/sotsialnaya-khartiya-rossiyskogo-biznesa/>

⁹² Социальная хартия российского бизнеса. <https://rspp.ru/simplepage/sotsialnaya-khartiya-rossiyskogo-biznesa/>

⁹³ Тульчинский Г. Российская специфика корпоративной социальной ответственности. С. 339-348. <https://publications.hse.ru/chapters/106003780>

повышение эффективности производственных процессов, сокращение использования природных ресурсов и минимизация воздействия на окружающую среду в регионах присутствия»⁹⁴. На предприятии СИБУРа «ЗапСибНефтехим» был «спроектирован «замкнутый водооборотный цикл», теперь очищенные стоки возвращаются обратно на технологические нужды, что позволяет значительно снизить потребление свежей воды из природных источников»⁹⁵.

Другим примером может служить деятельность компании «М.Видео-Эльдорадо». Компания «внедряет новые принципы управления собственными отходами. Сотрудника компании сортируют картон, бумагу, полиэтилен, пенопласт, дерево, ПЭТ-бутылки»⁹⁶.

АО «ЭКСАР» - Российское агентство по страхованию экспортных кредитов и инвестиций. Агентство было учреждено в 2011 году, оно занимается страхованием инвестиций российских лиц, направляемых за рубеж, от политических рисков (национализация, войны, гражданские беспорядки и проч.). При принятии решения по предоставлению страховой поддержки АО «ЭКСАР» осуществляет социально-экологическую оценку проектов, реализуемых российскими инвесторами за рубежом. При реализации крупных, социально значимых проектов Агентство участвует в процессе оценки социальных и экологических рисков, способствует проведению консультаций с населением, чьи права и благополучие могут быть потенциально затронуты проектом. При предоставлении страховой поддержки Агентство ориентируется на мировой опыт управления социально-экологическими рисками для предотвращения и минимизации негативного

⁹⁴ <https://journal.ecostandard.ru/esg/test/esg-strategiya-modnyy-trend-ili-rabotayushchiy-instrument-mneniya-ekspertov-i-uchastnikov-rynka/> (последнее обращение: 29.09.2023).

⁹⁵ <https://journal.ecostandard.ru/esg/test/esg-strategiya-modnyy-trend-ili-rabotayushchiy-instrument-mneniya-ekspertov-i-uchastnikov-rynka/> (последнее обращение: 29.09.2023).

⁹⁶ <https://journal.ecostandard.ru/esg/test/esg-strategiya-modnyy-trend-ili-rabotayushchiy-instrument-mneniya-ekspertov-i-uchastnikov-rynka/> (последнее обращение: 29.09.2023).

влияния инвестиционных проектов на общество и окружающую среду. Особое внимание обращается факторы: повышение производственной и энергетической эффективности; контроль сокращения выбросов парниковых газов и загрязняющих веществ в атмосферу; создание рабочих мест и контроль за соблюдением требований охраны труда; повышение качества и расширение масштабов транспортной и жизнеобеспечивающей инфраструктуры (водоснабжение, теплоснабжение); увеличение доли использования и переработки вторичного сырья⁹⁷.

Российские банки пересматривают процесс проверки корпоративных клиентов. Теперь перед выдачей кредита банки изучают, насколько показатели клиента и его подход к управлению соответствуют критериям ESG. По мнению специалистов, эта тенденция набирает обороты, и в ближайшие годы большинство кредиторов будут тестировать заёмщиков на соблюдение принципов устойчивого развития.

Компания, следующая принципам социальной ответственности, укрепляет свой имидж на рынке труда. Чем лучше условия компания представляет, тем более привлекательной она становится в глазах соискателей⁹⁸.

ESG-принципы приобретают все большую популярность среди российских компаний, и «залог успеха компании смещается в сторону ответственного ведения бизнеса с заботой о человеке и природе»⁹⁹. В рамках ESG-трансформации предприятие должно системно видоизменить подход к своей деятельности в области экологической безопасности и охраны труда¹⁰⁰.

⁹⁷ <https://www.exiar.ru/social/assessment-environmental-and-social-risks/>

⁹⁸ <https://developers.sber.ru/help/business-development/esg-principles>

⁹⁹ Кириллова Юлия. ESG-стратегия: модный тренд или работающий инструмент? Мнения экспертов и участников рынка. <https://journal.ecostandard.ru/esg/test/esg-strategiya-modnyy-trend-ili-rabotayushchiy-instrument-mneniya-ekspertov-i-uchastnikov-rynka/>

¹⁰⁰ Кириллова Юлия. ESG-стратегия: модный тренд или работающий инструмент? Мнения экспертов и участников рынка. <https://journal.ecostandard.ru/esg/test/esg-strategiya-modnyy-trend-ili-rabotayushchiy-instrument-mneniya-ekspertov-i-uchastnikov-rynka/>

Опрос клиентов ВТБ Капитал Управление активами и подписчиков Telegram-канала ВТБ «Мои инвестиции» показал, что около 15% инвесторов целенаправленно вкладывают средства в ESG-фонды. Каждый четвертый розничный клиент учитывает фактор ответственного инвестирования. Более половины (56%) опрошенных говорят, что в перспективе готовы учитывать ESG-принципы, так как видят в этом возможность повлиять на улучшение жизни в будущем и поддержать бизнес ответственных компаний. И только 20% инвесторов не планируют учитывать ESG-принципы при инвестировании¹⁰¹.

В 2014 году был открыт Ферзиковский цементный завод – крупнейший инвестиционный проект Группы LafargeHolcim на российском рынке. Объем инвестиций в строительство завода составил 500 млн. евро. В 2015 году на заводе был введен в эксплуатацию цех альтернативного топлива – производственная установка по экологичной и безопасной переработке твердых бытовых отходов¹⁰².

Промышленное предприятие Урала холдинг «Синара-Транспортные машины» разместил на Московской бирже «зеленые» облигации на сумму 10 млрд. руб. Предприятие планирует направить привлеченные средства на реализацию проектов снижающих неблагоприятное воздействие на окружающую среду¹⁰³.

Компания, следующая принципам социальной ответственности, укрепляет свой имидж на рынке труда. Чем лучше условия компания представляет, тем более привлекательной она становится в глазах соискателей¹⁰⁴.

¹⁰¹ [Яблонская Евгения. Совсем «зеленые» инвестиции. 26.11.2021. https://www.kommersant.ru/doc/5090282](https://www.kommersant.ru/doc/5090282)

¹⁰² <https://shop.cementum.ru/about/ferzikovskiy-tsementnyy-zavod/>

¹⁰³ [Яблонская Евгения. Совсем «зеленые» инвестиции. 26.11.2021. https://www.kommersant.ru/doc/5090282](https://www.kommersant.ru/doc/5090282)

¹⁰⁴ <https://developers.sber.ru/help/business-development/esg-principles>

ESG-принципы приобретают все большую популярность среди российских компаний. Теперь, как отмечают специалисты, «залог успеха компании смещается в сторону ответственного ведения бизнеса с заботой о человеке и природе»¹⁰⁵, а, следовательно, в «рамках ESG-трансформации предприятие должно системно видоизменить подход к своей деятельности в области экологической безопасности и охраны труда»¹⁰⁶.

В литературе отмечается, что между понятием «устойчивое развитие» и ESG есть разница: если устойчивое развитие представляет собой «философию, базирующуюся на трех идеях», то аббревиатура ESG «появилась для более конкретного отражения эффективности движения бизнеса к достижению целей устойчивого развития»¹⁰⁷. Если устойчивое развитие неизмеримо, то ESG измерить можно¹⁰⁸.

Эксперты делают вывод, что концепция ESG начинает свое развитие в России, «постепенно внедряясь в экономическую систему»¹⁰⁹. Некоторые крупные российские компании стали все больше значение придавать ESG-принципам при инвестировании и более ответственно относиться к окружающей среде. Третья крупнейший банков страны уже внедрила в кредитный процесс ESG-оценку компаний, еще 20% планируют это сделать. Это свидетельствует о том, что банки будут проверять каждого заемщика на следование принципам устойчивого развития¹¹⁰.

Специалисты отмечают о возросшей активности российских компаний в части разработки и внедрения ESG-стратегий. Этому, по их мнению, способствовали мероприятия правительства и Центрального банка, например, принятие национальной таксономии зеленых проектов, рекомендации

¹⁰⁵ Кириллова Юлия. Указ. соч.

¹⁰⁶ Кириллова Юлия. Указ. соч.

¹⁰⁷ Кирилова Юлия. Указ. соч.

¹⁰⁸ Там же.

¹⁰⁹ <https://journal.ecostandard.ru/esg/test/esg-strategiya-modnyy-trend-ili-rabotayushchiy-instrument-mneniya-ekspertov-i-uchastnikov-rynka/>

¹¹⁰ <https://journal.ecostandard.ru/esg/test/esg-strategiya-modnyy-trend-ili-rabotayushchiy-instrument-mneniya-ekspertov-i-uchastnikov-rynka/>

Центрального банка по раскрытию информации об устойчивом развитии и учету ESG-рисков. Эксперты ожидают, что «интерес российских компаний к вопросам ESG будет продолжать расти»¹¹¹.

Специалисты отмечают, что «многие крупные российские компании имеют сильные практики по социальным вопросам, в то же время вопросы корпоративного управления зачастую являются слабой стороной российских компаний»¹¹².

По мнению экспертов, все больше крупных компаний внедряют ESG-практики, включают цели устойчивого развития в свою деятельность. Малый и средний бизнес пока отстает, при этом большая часть инвесторов уделяют особое внимание экологическому аспекту, на втором месте для них – социальная составляющая, а управленческие проблемы остаются пока в тени¹¹³.

По мнению Ивана Барсола, исполнительного директора дирекции по ESG Сбербанка, международные ESG-стандарты не всегда учитывают особенности российских компаний, документацию, практики и понимание, поэтому их нужно адаптировать. Заместитель руководителя аппарата Счетной палаты РФ Елена Бойцова отметила, что «создание ESG-стандартов для различных секторов экономики правильно, потому что те международные отчетности, которые сейчас есть, не подходят для России в полной мере, для них также требуется адаптация»¹¹⁴.

¹¹¹ <https://journal.ecostandard.ru/esg/test/esg-strategiya-modnyy-trend-ili-rabotayushchiy-instrument-mneniya-ekspertov-i-uchastnikov-rynka/>

¹¹² <https://journal.ecostandard.ru/esg/test/esg-strategiya-modnyy-trend-ili-rabotayushchiy-instrument-mneniya-ekspertov-i-uchastnikov-rynka/>

¹¹³ <https://journal.ecostandard.ru/esg/test/esg-strategiya-modnyy-trend-ili-rabotayushchiy-instrument-mneniya-ekspertov-i-uchastnikov-rynka/>

¹¹⁴ <https://tass.ru/ekonomika/16489769>

Выводы

Российские компании стали активно внедрять в свою деятельность принципы устойчивого развития. В России активно развивается зеленое финансирование: внедрена первая версия Национальной таксономии зеленых проектов, разработана первая версия Социальной таксономии, разработаны и планируются к актуализации Справочники по наилучшим доступным технологиям (как одна из основ для критерия зеленых финансов), Банком России сформирован и внедрен набор критериев для инструментов зеленого и социального финансирования, а также отчетности по таким инструментам, создан Сектор устойчивого развития на Московской Бирже. На основе зарубежных практик и рекомендаций были подготовлены документы, связанные с развитием корпоративного управления, они были полностью адаптированы под российскую специфику

У России появляется своя специфика в сфере устойчивого развития. По мнению специалистов, из повестки ESG в России уходят такие темы как климатическая повестка и углеродный налог, расширенные права человека. Появляются новые темы: история и традиции, общественная приемлемость бизнеса, адаптация беженцев, экология и город, ответственность потребителя и производителя, российские корпоративная социальная ответственность (КСО) российских компаний как условие доступа к финансированию и госзаказу, азиатские инвестиции в КСО.