



Вадим Олегович ПЕТРОВ, сопредседатель — статс-секретарь Экологической палаты России, член Ученого совета ФГБУ «ВНИИ «Экология» Минприроды России, советник директора ФГБУ «ГОИН» Росгидромета



Иван Валентинович СТАРИКОВ, научный руководитель Комитета по зеленой экономике и адаптации к климатическим изменениям ВЭБ.РФ, профессор Института экономики РАН, к. э. н.



Моисей Александрович ФУРЩИК, глава Экспертного совета Комитета Российского союза промышленников и предпринимателей по промышленной политике, управляющий партнер компании «Финансовый и организационный консалтинг», к. э. н.

ESG-инвестиции: зарубежный опыт и перспективы для России

Сегодня в инвестиционной политике все большую популярность приобретает такое направление, как ответственное инвестирование (ESG-инвестиции). Особый интерес к ESG-инвестициям исследователи отмечают в период пандемии COVID-19. В статье мы проанализируем зарубежную практику и отечественный опыт распространения ESG-инвестиций.

Современное человечество переходит из стадии общества потребления к обществу сознательного и бережливого использования. Если ранее человек, не задумываясь, потреблял производимые компаниями блага, то сейчас и в ближайшем будущем данная концепция будет находиться на логической стадии завершения. Такой переход общества из одной стадии в другую положил начало развитию социально ответственных инвестиций — ESG-инвестированию (E — экологическое, S — социальное, G — корпоративное управление). Данный тип инвестирования отмечает высокая степень ответственности инвестора к потребляемым ресурсам, экологическим проблемам и прочим факторам следствия жизнедеятельности общества.

Практика применения ESG-инвестирования — это своего рода

ключ к максимизации доходов компании с минимизацией наносимого вреда как социуму, так и экологии. Стоит отметить, что за рубежом именно экологичность становится главнейшим образующим фактором данного типа инвестирования. Однако иногда понятием «экологичное производство», так привлекающим инвесторов и являющимся для них главным критерием при принятии решения, некоторые компании злоупотребляют. Путем маркетинговых уловок они привлекают инвестиции в проекты, не соответствующие принципам ESG. В связи с этим стали появляться методики определения соответствия принципам ESG, исходя из которых в дальнейшем формируются рейтинги.

ESG-критерии

Сегодня ESG-критерии становятся первоочередными анализируемыми,

ESG-инвестиции являются следствием развития общества, свидетельствующим о повышении уровня социальной ответственности как потребителей, так и производителей

помимо показателей финансовой деятельности, факторами принятия инвестиционных решений. Их применение для инвестора является своего рода гарантом снижения рисков инвестирования, поскольку для раскрытия методов реализации данных принципов компании публикуют более подробную информацию о своей деятельности, раскрывающую многие нюансы и аспекты. В частности, под раскрытие попадает большой объем нефинансовой информации. А именно вопросы экологии, такие как выбросы парниковых газов, загрязнение окружающей среды и использование природных ресурсов, соблюдение экологических законов. Далее социальные вопросы, а именно: условия производственного труда, соблюдение техники безопасности, влияние условий производства на здоровье человека, дискриминация, соблюдение общечеловеческих прав и т. д. И, наконец, корпоративные вопросы, а именно: определение миссии компании, формирование налоговой стратегии, борьба с коррупцией и отмыванием денег, соблюдение финансовой прозрачности и т. д. Таким образом, формируется открытая (чистая) политика компаний.

Общественное внимание ESG-критерии получили благодаря возможности долгосрочного планирования перспектив экологически и социально безопасной деятельности компании. Критерии становятся фактором оценки и выявления соответствия каким-либо заявленным стандартам социальной ответственности, корпоративной деятельности, а также этическим и моральным нормам и принципам с последующим формированием рейтинга, сказывающегося на репутации компании. По своей сути, развитие общества и напряженность экономической обстановки привели к возникновению ESG-инвестирования: инвесторы хотят обезопасить не только свои средства, но и перспективу своего будущего существования, сохранить экологию и общественный порядок.

Следует подчеркнуть, что ESG-критерии влияют не только на придерживаемые этих принципов компании, но и на те, которые не относятся к зеленым и продолжают свою деятельность

исходя исключительно из фактора получения экономического эффекта. Таким образом, положительными факторами применения ESG-критериев в инвестировании становятся:

- повышение уровня корпоративной и социальной ответственности компаний, наличие финансового и нефинансового эффекта от деятельности предприятий;
- повышение открытости компаний и доходности инвестиционного портфеля;
- формирование стратегии экономического потребления ресурсов;
- способствование формированию инновационной зеленой экономики стран-производителей;
- привлечение общества к проблеме изменения климата и др.

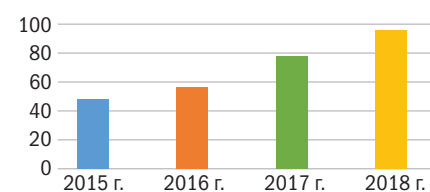
Вместе с тем на данном этапе следует выделить и некоторые проблемы, связанные с ESG-инвестированием. В частности:

- отсутствие стандартизированных критериев и показателей;
- возможность злоупотребления и введения в заблуждение;
- низкий репутационный спрос общества к данным критериям (в РФ и многих других странах).

Зарубежный опыт

Рассматривая зарубежный опыт формирования ESG-критериев, важно отметить, что в течение последних пяти лет наблюдается рост числа случаев соблюдения инвесторами принципов социально ответственного поведения. Нефинансовые показатели для зарубежных инвесторов приобрели более высокий вес, нежели финансовые результаты деятельности. По данным ряда экспертов,

Рисунок. Интерес зарубежных инвесторов к ESG-критериям, %



в 2015 году ESG-инвестициями интересовались 48% зарубежных инвесторов, а в 2018 году — уже около 97% (рисунок). Рост распространенности и влияния ESG-критериев на принятие инвестиционных решений налицо.

Согласно данным Bloomberg¹ в течение 2019–2020 годов объем мирового рынка ESG-заимствований увеличился на 166,6 миллиарда долларов. Общие данные представлены в таблице.

По данным, собранным аналитической компанией Morningstar, в течение 2020 года американские вложения в ESG-фонды выросли на 30 миллиардов долларов, что подчеркивает значительный рост спроса на ответственные инвестиции. На современном этапе западные инвесторы четко обозначили свою позицию, касающуюся ответственного инвестирования, — тенденция такого поведения растет, чему способствуют как правительственные органы, так и частные финансово-аналитические компании.

Конечно, рост обоснован и положительными сторонами ESG-инвестирования — капитал направляется в устойчивое русло, которое на современном этапе подвержено быстрому росту. Так, активы американского фонда SNPE (который вкладывает средства в компании,

¹ Ведущая американская компания, специализирующаяся на поставках финансовой информации.

Таблица. Структура мирового рынка ESG-заимствований, млрд долл.

Инструменты	2019	2020	Изменение
Зеленые облигации	271,1	305,4	+34,2
Облигации устойчивого развития	37,9	68,7	+30,8
Социальные облигации	18	147,7	+129,7
Зеленые кредиты	93,4	80,3	-13
Кредиты, ориентированные на цели устойчивого развития	140,1	119,5	-20,6
Облигации, ориентированные на цели устойчивого развития	5	10,6	+5,6
Итого	565,5	732,1	+166,6

БЮДЖЕТ СПЕЦЧАСТЬ

соответствующие ESG-критериям) выросли на 53%. По данным сайта **investing.com**, котировки ESG-фонда Xtracers с марта 2020 по март 2021 года выросли с 24,4 до 34,7 доллара.

Российский опыт

Рассматривая российский опыт ESG-инвестирования, хочется отметить, что отечественные инвесторы хоть и проявляют интерес к данным критериям, мало полагаются на них при планировании вложений своего капитала. CFA Institute в своих аналитических обзорах отмечает, что российские инвесторы в некоторой степени учитывают ESG-критерии, но в целом плохо информированы о преимуществах ответственного инвестирования, а также не знают об особенностях введения компаниями ESG-критериев. Все это не способствует популярности ESG-компоненты деятельности предприятий и повышению интереса к данной тематике. Очевидно, что продвижение данного вида инвестиций в Российской Федерации возможно лишь при инициативной деятельности высшего руководства компаний.

Таким образом, принципы социально ответственного инвестирования в РФ находятся на стадии зарождения. Основными участниками финансового рынка сегодня становятся компании-экспортеры, которые попросту вынуждены отвечать западным стандартам и требованиям, дабы благополучно финансировать собственную деятельность. Так, в первую пятерку зеленых компаний на начало 2021 года входят: компания «Полиметалл», ПАО «ЛУК-Ойл», ПАО «СИБУР Холдинг», ПАО «Энел Россия», ОАО «РЖД».

Стоит отметить, что большая часть российских компаний соблюдают одно из направлений ESG-критериев — корпоративное (буква G в этой аббревиатуре). На современном этапе

корпоративная этика и вопросы, касающиеся внутреннего управления компанией, являются предопределяющими доходность акций в большей мере по сравнению с другими критериями (исключая финансово-экономические показатели). Однако остальные критерии «теряются» — инвесторы либо считают их малозначимыми, либо вовсе игнорируют. Это в первую очередь обуславливается малым количеством качественной нефинансовой информации, непониманием остроты проблемы влияния деятельности предприятий на окружающую среду и прочими факторами.

Вместе с тем практика введения ESG-инвестиций требует от компаний публикации объективной нефинансовой информации, позволяющей оценивать уровень зеленого инвестирования. Кроме того, в условиях постоянного кризиса участвовать в программе ответственного инвестирования могут лишь крупные предприятия, способные страховать свои риски, формируя буфер безопасности. Это в основном системообразующие предприятия, но их список довольно ограничен.

ВЭБ.РФ и ESG-критерии

Ярким примером ответственного ESG-инвестирования в России является нефтяная промышленность, которая участвует в различных социальных проектах по благоустройству территорий, поддержке образовательных организаций, развитию городской среды. Тесно связанными с ESG-критериями становятся государственные корпорации. Так, некоторым ESG-критериям соответствует деятельность ВЭБ.РФ.

Государственная корпорация является оператором в области социального инвестирования — реализует проекты по трудоустройству молодежи, сопровождению семей, испытывающих

финансовые трудности, поддержке спорта и др. ВЭБ.РФ является одним из главных российских инвесторов в зеленую экономику: 190,3 миллиарда рублей инвестировано в сферу промышленного инновационного производства, инфраструктуру, городскую экономику и поддержку экспорта. Госкорпорация участвует в инвестировании проекта по разработке низкоуглеродного строительства, то есть экологически безопасной формы строительства, при которой углеродный след здания минимален.

На российском внутреннем финансовом ESG-рынке представлен также паевой фонд объемом около 8 миллиардов рублей, включающий зеленые облигации пяти крупных эмитентов: ВЭБ.РФ, РЖД, Росбанка, ГТЛК, Правительства Москвы. В перспективе к данному фонду планирует присоединиться компания МТС. Однако несмотря на активную деятельность отдельных компаний, в целом мы наблюдаем малую заинтересованность инвесторов в учете ESG-критериев. Это же отражают и опросы CFA Institute.

Из всего сказанного можно сделать несколько выводов. Первый — ESG-инвестирование в РФ находится на этапе становления. Второй — общие объемы внутренних ESG-фондов относительно мировых очень незначительны. Третий — российские инвесторы недостаточно информированы о ESG-критериях. Вместе с тем нельзя не отметить то, что уровень социальной ответственности российских инвесторов растет (подтверждается ростом облигаций за последние годы), и то, что корпоративный компонент ESG-критериев отечественные инвесторы учитывают всегда. И в заключение следует подчеркнуть, что современная политика РФ по модернизации экономики актуализирует вопросы формирования и становления зеленой экономики.



125 млрд руб., из которых около **100 млрд руб. (80%)** приходится на РЖД, составил на конец 2020 года на российском финансовом рынке суммарный объем корпоративных облигаций, направленных на соблюдение ESG-критериев