

канд. экон. наук, доцент
В.А. Молчанова,
Н.Е. Михайлюков
Белгородский государственный
технологический университет
им. В.Г. Шухова

АКТУАЛЬНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ РЕАЛИЗАЦИИ ПРИНЦИПОВ ОТВЕТСТВЕННОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ

Принципы ответственного инвестирования – это специальный комплекс предписаний, которые реализуются организациями на добровольной основе и включают в себя стратегии по долгосрочному инвестированию в социальной, экологической и управленческой сферах функционирования предприятий. Разработкой данного комплекса занимались международные инвестиционные фонды с целью снижения рисков инвестиционной деятельности в долгосрочной перспективе [6; с. 37].

Группа наиболее крупных институциональных инвесторов, с участием и финансовым обеспечением со стороны Программы Организации Объединённых Наций по окружающей среде (ЮНЕП), представили список из шести основных принципов ответственного инвестирования, а также организовали Ассоциацию ответственного инвестирования (PRI), в обязанности которой входит способствование внедрению принципов по устойчивому развитию организаций.

Использование принципов ответственного инвестирования компаниями предполагает их участие и внесение вклада в решение вопросов, касающихся экологии, социальной сферы, а также области корпоративного управления (ESG).

Экологическое, социальное и корпоративное управление (ESG) – это набор характеристик, связанных с управлением компанией, при реализации которых происходит процесс вовлечения данной компании в решение проблем экологического, социального и управленческого характера [13; с. 250].

Стандарты ESG выступают в качестве одного из критериев, по которым социально-ориентированные инвесторы выбирают объект для потенциального инвестирования (рис. 1).

Объединение инвесторов, готовых принять принципы ESG, позволило Ассоциации PRI создать базу, состоящую из ряда инвесторов, интересы которых она стала представлять при ведении дел с третьими сторонами, к которым можно отнести правительства других стран, международные организации и других участников экономических отношений. Это позволило продвинуть использование принципов ответственного инвестирования на

более высокий уровень, благодаря чему они получили широкое распространение в ряде стран [11].

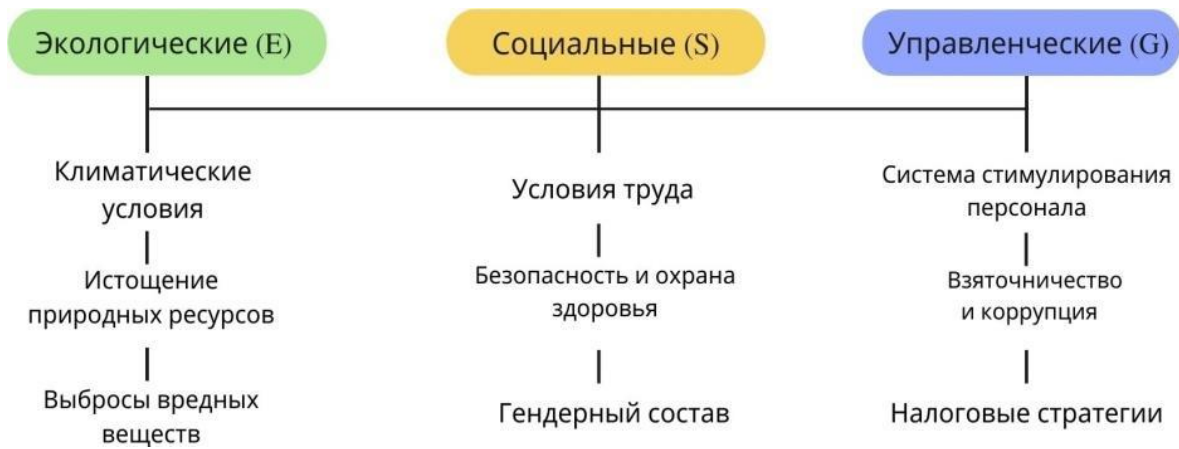


Рис. 1. Характеристика ESG-факторов

Ассоциация PRI разработала ряд предписаний, которым должны соответствовать участники, подписавшие договор о принятии принципов ESG. К ним относятся следующие положения [3]:

1. необходимо принимать во внимание и соответствовать требованиям Ассоциации в экологической, управленческой и социальной сферах в случае принятия решений об инвестировании;
2. внедрять принципы ESG в политику и практическую деятельность инвестора;
3. требовать от объектов, на которых направлена инвестиционная деятельность, отчетов о расходовании средств;
4. оказывать содействие включению принципов ESG в деятельность объектов инвестирования в рамках инвестиционного сектора;
5. увеличивать эффективность исполнения принципов ответственного инвестирования;
6. осуществлять обратную связь с Ассоциацией в целях информирования об итогах и процессе инвестиционной деятельности.

Реализация данных принципов способствует налаживанию сотрудничества между общественными организациями, обществом и корпорациями.

Сами принципы социального инвестирования были впервые продемонстрированы в 2006 году в апреле на Нью-Йоркской фондовой бирже. В этот год к принципам ESG присоединились 63 финансовых института, но к 2020 году эта цифра уже превысила отметку в 3000.

Присоединение к принципам социального инвестирования осуществляется посредством принятия специальной декларации, которая подтверждает факт причастности организации к ESG-принципам и демонстрирует

обязательство принимать во внимание факторы экологического, социального и управленческого характера при принятии решений [12].

Рассмотрим динамику объёмов активов компаний, подписавших принципы PRI (рис. 2). В 2006 стоимость активов таких компаний составляла около \$6 трлн, а в 2019 году этот показатель дошёл до отметки в \$86 трлн. На момент 2020 года стоимость активов составляла примерно \$100 трлн [10].

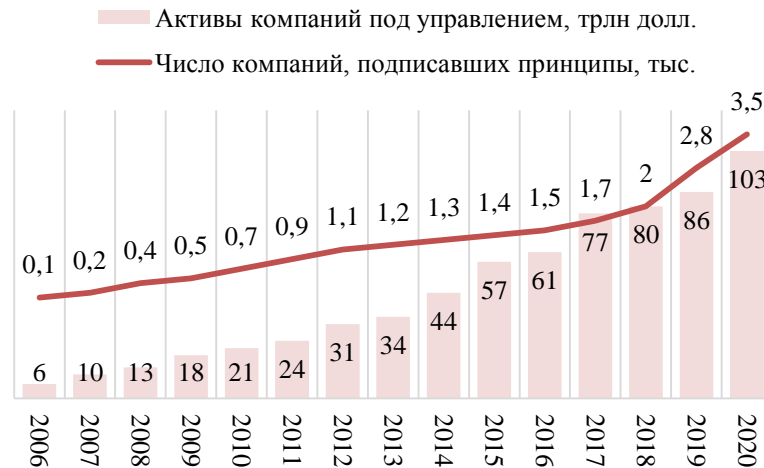


Рис. 2. Динамика объёмов активов компаний, подписавших принципы PRI [7]

Также следует рассмотреть состав субъектов, подписавших договор об участии в программе реализации ESG-принципов. Участников можно разделить на 3 группы, к которым можно отнести поставщиков услуг, менеджеров по инвестициям и владельцев активов (рис. 3).

Для того чтобы оценить результаты своей деятельности Ассоциация PRI в 2016 году заказала проведение независимой экспертной оценки у голландской консалтинговой фирмы Steward Redqueen. По итогу были сделаны выводы о том, что ESG-принципы являются эффективным инструментом, который обеспечивает укрепление позиций социального инвестирования и повышает стабильность финансовой системы. Ассоциация PRI объединила вокруг себя группу инвесторов, которые создали платформу для развития социального инвестирования, а также для взаимодействия между инвесторами и передачи важного опыта [4].

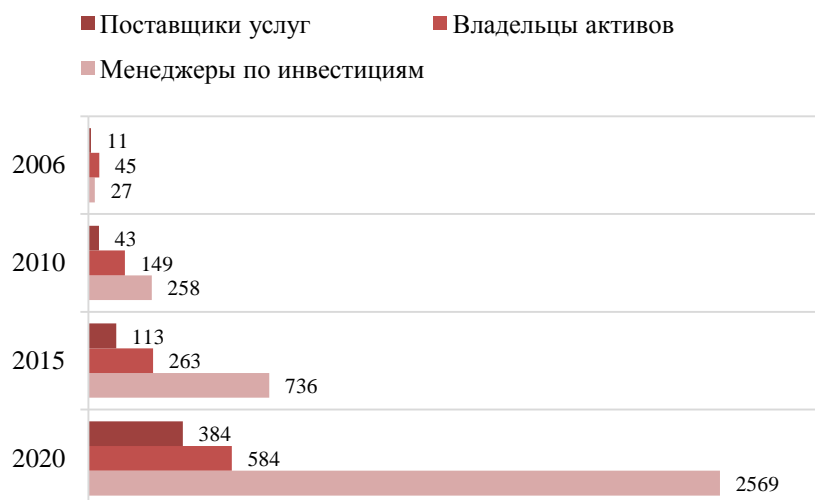


Рис. 3. Количество и состав субъектов инвестиционной деятельности, подписавших принципы PRI [7]

Результаты исследования показали, что наиболее успешно реализованы Принципы №1 и №2, связанные с внедрением ESG-принципов в инвестиционную деятельность и повышением их эффективности. Реализация остальных принципов была не настолько успешна [9].

Основным источником финансов для Ассоциации PRI выступают членские взносы, обязательство выплачивать которые берут на себя все участники, подписавшие договор. Ещё одним источником финансов являются гранты, выписываемые правительствами стран, а также фонды и международные организации, которые поддерживают и продвигают принципы ответственного инвестирования.

Также Ассоциация PRI периодически проводит мероприятия и проекты, на которых демонстрирует статистические показатели участвующих сторон и составляет топ-листы участников, показавших наилучшие результаты деятельности в рамках проекта социального инвестирования. Стоит отметить, что Ассоциация PRI не финансируется со стороны Организации Объединенных наций [1].

К эффективным инструментам развития социального инвестирования можно отнести ESG-bonds, которые представляют из себя набор ценных бумаг, наибольшее количество из которых – «зеленые» облигации. Посредством данного инструмента появляется возможность целесообразного финансирования средств в проекты экологического характера. Во всемирной практике дисконт для такого вида бумаг составляет 0,01% – 5%. Учитывая данный факт, стоит отметить, что объем выпускаемых «зеленых» облигаций по миру на конец 2020 года, сравнивая с конечным результатом 2015 года, увеличился более чем в 5 раз. За 2019 год прирост составил примерно 190%, с \$90 млрд до \$260 млрд, что является наивысшим пока-

зателем абсолютного прироста с начала существования «зеленых» облигаций.

Подавляющее большинство «зеленых» облигаций выпускается в сфере электроэнергетического и строительного комплексов, около 30%, а также в сфере транспорта – примерно 20% (по версии экспертов Центра экономического прогнозирования Газпромбанка) [10].

Рассматривая российский рынок инвестиций, стоит отметить, что инструменты ESG-инвестирования стали активно на нем развиваться относительно недавно. Общий объем ценных бумаг, которые выпустила Московская биржа в рамках Сектора устойчивого развития, составил 12 млрд рублей.

В 2020 году РЖД отправила на рассмотрение в Правительство РФ пакет инициатив, в котором описывались способы стимулирования и варианты повышения привлекательности ответственного инвестирования. В данном пакете появилось предложение упростить существующие механизмы получения субсидий для субъектов инвестиционной деятельности, ввести для инвесторов и эмитентов льготы по налоговым сборам, которые осуществляются в области доходов по облигациям (ESG), а также снизить коэффициент нагрузки на банковский капитал в случае финансирования элементов ответственного инвестирования. Помимо таких крупных инициатив, в пакет вошли и более мелкие изменения, объединяющими фактором для которых стала общая направленность в сторону поощрения инвестиционной деятельности, включающей ESG-факторы [10].

Подобные инициативы, касающиеся ответственного инвестирования, помимо РЖД, выдвинул и Минпромторг. Было предложено выделять субсидии для облигаций, которые задействованы в сфере экологических проектов. Обсуждалась возможность реализации выплат в форме купонов по «зеленым» кредитам и облигациям на сумму около 27 млрд рублей за период 2019-2024 гг. Такая цифра составляет примерно 15-20% объема ежегодно выпускаемых купонных выплат по корпоративным облигациям в России. Если взять в расчет данную инициативу, то потенциальный объем рынка «зеленых» облигаций специалисты оценивают на сумму 60–80 млрд рублей в год, что составляет 30% всех инвестиций на российском финансовом рынке.

Стоит отметить, что российский рынок уже имеет достаточную базу и инструментальный ряд для того, чтобы интегрировать в финансовые институты элементы ответственного инвестирования. Это, в свою очередь, должно повлечь за собой увеличение объемов инвестиций в необходимые области и отрасли экономики. Если обратиться к экспертам Центра экономического развития Газпромбанка, то можно сделать вывод о том, что

самый высокий спрос возможен на инвестиции в экологические проекты, которые реализуются в транспортном секторе. Подсчеты демонстрируют сумму в 600–800 млрд рублей ежегодных вложений в проекты с задействованными ESG-факторами до 2024 года. Компании, работающие в энергетическом секторе, составили проектные планы на сумму 400–500 млрд рублей в год; компании, связанные с деятельностью химического комплекса, – на сумму 100–200 млрд рублей в год. На конец 2020 года из 1,2 трлн рублей инвестиций в транспортную сферу около 50% задействовано в тех проектах, которые связаны с реализацией на практике ESG-факторов, в частности, экологических [10].

В 2020 году Ассоциация PRI подготовила ряд рекомендаций для инвесторов, подписавших ESG-принципы. В них приведен ряд предложений и мер, которыми инвесторы должны воспользоваться для того, чтобы максимально снизить негативное влияние коронавируса. Такие меры призваны обеспечить поддержание стабильной работы компаний в возникшей кризисной ситуации. Особенно важны такие действия в сфере общественного здравоохранения и поддержания долгосрочной экономической устойчивости компаний, даже при учете потери достаточно большой части краткосрочной прибыли.

Среди рекомендаций Ассоциации PRI приведены следующие положения:

1. Оказывать содействие компаниям, которые не способны самостоятельно справиться с кризисной ситуацией;
2. Взаимодействовать с организациями и правительствами стран, скрывающими информацию о значимых проблемах, пользуясь активным обсуждением коронавируса;
3. Задать приоритеты, направленные на решение проблем, возникших в последствии влияния COVID-19;
4. Использовать давление и влияние на организации и правительства с целью осуществления последними действий по борьбе с COVID-19;
5. Проводить удаленные виртуальные встречи акционеров для контроля и надзора за объектами инвестирования;
6. Обеспечить финансовой поддержкой организации, которые находятся в кризисной ситуации, и предоставлять таким организациям гибкие подходы по исполнению финансовых обязательств [5].

Пандемия спровоцировала один из жесточайших международных кризисов нашего времени и оказала существенное влияние на всех участников международных отношений. Все владельцы активов и управляющие компании, вне зависимости от их финансовых возможностей, потерпели значительные убытки и снижение прибыльности вложенных инве-

стиционных средств. Дальнейшая разработка основных инструментов практической реализации идеи ответственного инвестирования будет являться стимулом трансформации систем управления инвестициями и способствовать росту экономики и одновременно достижению глобальной цели устойчивого развития.

Библиографический список:

1. GreenJobs «The Job Board for Green Experts» [Электронный ресурс] – URL: <https://www.greenjobs.co.uk/companies/pri-association> (дата обращения 20.05.2021).
2. PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL) [Электронный ресурс] – URL: <https://www.pwc.ru/ru/sustainability/assets/pwc-responsible-investment.pdf> (дата обращения 20.05.2021).
3. RAEX Rating Review ESG-рейтинги: что это и зачем они нужны (2020) [Электронный ресурс] – URL: https://raex-rr.com/business/ESG_ratings (дата обращения 20.05.2021).
4. Steward Redqueen B.V. Haarlem, The Netherlands AN INDEPENDENT EVALUATION OF THE PRI'S ACHIEVEMENTS AND CHALLENGES AT TEN YEARS Steward Redqueen B.V. (2016) [Электронный ресурс] – URL: https://10.unpri.org/wp-content/uploads/2016/04/PRI-final-report_single-pages.pdf (дата обращения 20.05.2021).
5. Ассоциация ответственного инвестирования PRI опубликовала рекомендации для институциональных инвесторов в период пандемии COVID-19 (2020) [Электронный ресурс] – URL: <https://investinfra.ru/novosti/associazciya-otvetstvennogo-investirovaniya-pri-opublikovala-rekomendaczii-dlya-instituczionalnyx-investorov-v-period-pandemii-covid-19.html> (дата обращения 20.05.2021).
6. Кабир, Л. С. Социально ответственное инвестирование: тренд или временное явление? / Л.С. Кабир – Экономика. Налоги. Право. 2017. №4. С. 35 – 41.
7. Каталог Подписей PRI [Электронный ресурс] – URL: <https://www.unpri.org/signatories/signatory-resources/signatory-directory> (дата обращения 20.05.2021)
8. Молчанова В.А. Статистика реализации глобальных целей устойчивого развития / Экономика. Общество. Человек. Вып. XXXIX. Трансформации и риски современности: междисц. исследования: материалы нац. научно-практ. конференции с межд. участием / науч. ред. д-р экон. наук, проф. Е.Н. Чижова, Белгор. гос. технол. ун-т им. В.Г. Шухова; Белгор. регион. отд-е РАЕН. Белгород: Изд-во БГТУ, 2020. Т. 1. 306 с. С.231-237

9. О.М. Фокина, Е.А. Серебрякова Экологические, социальные и корпоративно-управленческие факторы в системе принципов ООН по ответственному инвестированию (2015) [Электронный ресурс] – URL: http://www.fines2000.ru/sites/default/files/magazin/fes_06_2015web.pdf#page=27 (дата обращения 20.05.2021)

10. Ольга Матвеева. Инвестиции в устойчивое развитие. ESG-принципы становятся основой финансового сектора и в России. Коммерсант (2020). [Электронный ресурс] – URL: <https://www.kommersant.ru/doc/4442383> (дата обращения 20.05.2021)

11. Принципы ответственного инвестирования [Электронный ресурс]: Википедия. Свободная энциклопедия. – URL: <https://ru.wikipedia.org/wiki/финансы> (дата обращения 20.05.2021).

12. Улан Илишкин. Какой эффект дают социально ответственные инвестиции. Ведомости (2020) [Электронный ресурс] – URL: <https://www.vedomosti.ru/finance/blogs/2019/10/03/812766-effekt-sotsialno-investitsii> (дата обращения 20.05.2021)

13. Устойчивое развитие: вызовы и возможности: сборник научных статей / под ред. канд. экон. наук Е.В. Викторовой. СПб.: Изд-во СПбГЭУ, 2020. 333 с.

Рекомендовано кафедрой
финансового менеджмента
БГТУ