

# Инвестиционная и инновационная деятельность

канд. экон. наук, доцент

**В.А. Молчанова**

Белгородский государственный  
технологический университет  
им. В.Г. Шухова

## **ОТВЕТСТВЕННОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ С УЧЕТОМ ESG ФАКТОРОВ КАК ДРАЙВЕР УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ**

**Аннотация.** Ответственное инвестирование предполагает учет существенных рисков, связанных экологическими, социальными и управленческими факторами, при выборе объектов инвестиций и управлении ими. Приоритетное внимание данным факторам обеспечивает формирование более устойчивых и доходных в долгосрочной перспективе инвестиционных стратегий в целях достижения целей устойчивого развития. В статье рассмотрены актуальные тенденции реализации целей устойчивого развития, влияние пандемии и политических конфликтов на замедление прогресса. Представлена характеристика ключевых направлений системных преобразований и участие в них российского бизнеса, рассмотрены особенности ESG-политики лидеров российского бизнеса по ESG-оценке.

**Ключевые слова:** ответственное инвестирование, цели устойчивого развития, ESG-факторы, ESG-рэнкинг.

В настоящий момент мы наблюдаем непростое для всего мирового сообщества время. Геополитические конфликты приводят к стремительным изменениям не только экономик стран-участниц, но и трансформации мировых рынков. Развивается глубокий международный кризис, меняя привычный мир до неузнаваемости.

В результате прерывается положительная динамика реализации Повестки дня ООН в области устойчивого развития (ЦУР) на период до 2030 года. В настоящее время очевидно существенное отставание в достижении целевых значений ЦУР.

Опасно обострились проблемы неравенства и диспропорций в экономике и обществе как внутри стран, так и между ними. Кризис обнажил чрезвычайно глубокое расслоение населения и нарастающую социальную напряженность. Нарушен эволюционный поступательный характер развития экономики. Многие отрасли переживают тяжелейшую рецессию, тогда как развитие рынка высоких технологий, вооружений, напротив, резко интенсифицировалось и переживает революционный скачок.

Однако базовые принципы Повестки дня в области устойчивого развития, не подлежат пересмотру. Цели в области устойчивого развития были официально поддержаны в январе 2016 года всеми государствами — членами ООН в рамках Повестки дня в области устойчивого развития на период до 2030 года [4]. Прошло почти половина срока принятого пятнадцатилетнего плана по их достижению. Отставание налицо.

К настоящему моменту ни одна страна в полной мере не достигла оптимальных значений по реализации показателей по всем ЦУР. Для сводной оценки достижений ЦУР применяется специальный Индекс прогресса по Целям устойчивого развития (SDG Index – Sustainable Development Goals Index). В рейтинге SDG 2020 Россия занимает 57 место со значением индекса 71.92, тогда как годом ранее была на две ступени выше (55 место при индексе 70.9 [11]). Тройка лидеров не изменилась – Швеция (84,72), Дания (84.56), Финляндия (83.77).

Реализация ЦУР сегодня рассматривается как глобальный общемировой долгосрочный проект. Даже значительное увеличение государственного финансирования не ликвидирует инвестиционного разрыва, спровоцированного пандемией и последующими геополитическими и военными конфликтами, и поэтому крайне важно привлекать частные инвестиции.

Правительства и бизнес на базе принципов Повестки дня в области устойчивого развития должны обеспечить ответственное финансирование в интересах достижения ЦУР для построения более безопасного и стабильного мира. Роль бизнеса в решении этой задачи существенно усиливается. Ведущие компании мира сейчас разрабатывают свои стратегии с учетом экологических, социальных и управленческих факторов - так называемых критериев ESG: Environmental (экология), Social (социальная политика) и Governance (управление). Бизнес должен стать главным субъектом достижения ЦУР путем обеспечения ESG-инвестирования в программы и проекты, обеспечивающие экономический рост при недопущении рисков истощения природных ресурсов, загрязнения окружающей среды и изменения климата.

Сегодня больше трех тысяч институциональных инвесторов, под управлением которых находится более 100 трлн. долларов США активов, подписали Принципы ответственного инвестирования ООН [1].

Правительственные учреждения, занимающиеся вопросами развития, международные финансовые институты и бизнес-структуры должны выстраивать сотрудничество на стратегическом уровне с учетом преобладания долгосрочных общественных целей над краткосрочной экономической эффективностью.

Для количественной оценки усилий бизнес-сообщества по обеспечению устойчивого развития Всемирный альянс по сравнительному анализу

(World benchmarking alliance – WBA) разработал методологические подходы к выделению компаний во всем мире, деятельность которых будут иметь определяющее влияние на достижение ЦУР ООН.

Внимание было сфокусировано на семи важнейших направлениях системных преобразований, необходимых для достижения ЦУР ООН к 2030 году. В рамках каждого направления были определены наиболее значимые отрасли и виды деятельности, которые могут значимо повлиять на трансформацию. Отбор компаний, которые могут оказывать решающее воздействие на динамику, структуру и системные преобразования выделенных отраслей, осуществлялся на основе пяти принципов [10]:

- доминирование в мировых доходах и / или объемах производства в определенном секторе;
- контроль глобально значимых сегментов производства и / или оказания услуг;
- связывание глобальных экосистем по всему миру через дочерние компании и их цепочки поставок;
- значимое влияние на процессы и институты глобального управления;
- масштабность присутствия в странах мира (особенно в развивающихся странах).

Ключевым индикатором отбора крупнейших компаний для большинства отраслей выступает выручка (либо комбинация выручки и дохода) по данным финансовой аналитики Eikon открытой платформы Refinitiv. Кроме того, рассматриваются специализированные показатели в зависимости от отрасли и вида деятельности, например, активы под управлением, количество обслуживаемых людей, количество подписчиков, количество пассажиров, объемы производства, выбросы парниковых газов. Затем подробно исследуется деятельность компаний в сфере глобальных трансформаций путем анализа бизнес-моделей, портфелей продуктов и услуг, географического присутствия, потребительской базы, дочерних сетей и цепочек поставок, а также репутации, влияния брендов, членства в бизнес-ассоциациях.

Впервые список самых влиятельных компаний мира, необходимых для достижения ЦУР ООН к 2030 году (Sustainable Development Goals by 2030 - SDG2000) был опубликован в январе 2020 года. Список носит динамический характер и будет обновляться ежегодно.

2000 влиятельных компаний мира, вошедших в актуализированный список 2021 года, представляют 80 стран. Суммарный годовой доход компаний превышает 46 трлн. долларов США, трудоустроено в них более 102 млн. человек [8].

Характеристика направлений системных преобразований и участие российского бизнеса в достижении ЦУР представлены в Таблице 1. При

этом следует учитывать, что компания может оказывать значимое влияние в реализации двух и более направлений системных преобразований и признается участие всех компаний в социальных преобразованиях общества, вне зависимости от отраслевой принадлежности.

Таблица 1

**Характеристика направлений системных преобразований и участие российского бизнеса в достижении ЦУР**

№	Направление системных преобразований	Характеристика направления системных преобразований	Число влиятельных компаний мира	Участие российского бизнеса	
				Число компаний	в %
1	Социальные преобразования	Обеспечение всеобщего человеческого развития, уважения прав человека, продвижения равенства и возможностей выбора	2000	25	1.3
2	Трансформация продовольствия и сельского хозяйства	Производство здоровой и питательной пищи в достаточном объеме для растущего населения мира с сохранением ресурсов планеты и обеспечением фермерам достойного уровня жизни	350	3	0.9
3	Декарбонизация и преобразование энергии	Обеспечение всеобщего доступа к современным энергетическим услугам при сокращении мировой зависимости от углеродной энергии	450	12	2.7
4	Циклические преобразования	Ответственное производство, потребление и рециркуляция отходов	745	8	1.1
5	Преобразование городов	Создание устойчивых, инклюзивных, безопасных и чистых городов	307	3	1
6	Трансформация финансовой системы	Переориентация потоков финансовых ресурсов в целях ускорения перехода экономики к долгосрочному устойчивому развитию	400	2	0.5
7	Цифровая трансформация	Использование потенциала и преимуществ цифровых технологий для всех при обеспечении цифровой безопасности	200	4	2.0

Составлено по данным [4, 9]

Эти компании занимают доминирующее положение в своих отраслях и обладают наибольшим потенциалом системных трансформаций и влияния на результаты в достижении ЦУР.

Российские корпорации незначительно представлены в SDG2000. Внедрение принципов устойчивого развития в системы менеджмента российского бизнеса идет более медленными темпами. Пока не много компаний, готовых брать на себя ответственность за экологические риски и гарантировать качество управления. Но ситуация меняется.

Крупный российский бизнес всё более заинтересованно относится к принципам ответственного инвестирования.

Независимое европейское рейтинговое агентство Rating-Agentur Expert RA GmbH (RAEX-Europe) с 2018 года составляет ежегодный ESG-рэнкинг российских компаний. Каждый фактор разделен на субфакторы и индикаторы. Всего при оценке используется 210 индикаторов [3].

В рамках каждого фактора ESG оцениваются: наличие соответствующих политик и программ у компании, отчетность, эффективность и результат деятельности компании, который влияет на нивелирование ESG-рисков. Лидеры рэнкинга представлены в Таблице 2 (по состоянию на апрель 2021 года).

Составлено по данным годовых отчетов, стратегий развития, материалов для инвесторов, представленных в открытом доступе на официальных корпоративных сайтах компаний-лидеров ESG-рэнкинга.

Таблица 2

### Лидеры российского бизнеса по ESG-оценке

№	Сектор нефинансовых корпораций		Финансовый сектор	
	Компания/ отрасль	Особенности ESG-политики	Компания	Особенности ESG-политики
1	Полиметалл / золото-добыча	образцовые показатели ESG – одна из трех ключевых целей стратегии; инвестирование в проекты по борьбе с изменением климата 1100 млн. долл. в период 2021-2030 гг.; единственная компания в странах СНГ, включенная в индекс устойчивого развития Dow Jones; победитель премии Investor Relations Society за самую эффективную интеграцию ESG	Московский кредитный Банк	внутренний центр ESG-компетенций на базе Управления устойчивого развития; собственная ESG-стратегия; политика оценки заёмщиков по уровню ESG -рисков разработан «исключающий лист»; концепция «зеленого банка»

2	Лукойл /нефть и газ	приоритеты стратегии - 11 целей устойчивого развития ООН; инвестировано в достижение целей устойчивого развития ООН 218,1 млрд руб.	Сбер	ESG-стратегия в составе Стратегии 2023; создан ESG-комитет; ESG-трансформация всей экосистемы; ESG-скоринг на весь кредитный портфель; стратегии в области ответственного инвестирования для частных инвесторов
3	«СИБУР Холдинг» /нефтехимия	Стратегия в области УР до 2025 года (в приоритете 13 ЦУР ООН); Комитет по устойчивому развитию; входит в Топ-20 по группе Chemicals ESG-рейтинга Международного агентства Sustainalytics	Группа ВТБ	ESG-стратегия Группы; политика ответственного инвестирования; исключение из инвестиционного портфеля компаний с недопустимыми ESG-рисками

Одними из первых заявили о поддержке принципов ответственного инвестирования с учетом ESG-факторов нефтегазовые компании, деятельность которых оказывает особо неблагоприятное воздействие на окружающую среду. Традиционно представители данного сектора удерживают лидерские позиции в российских ESG-рейтингах. Однако, наблюдается активное внедрение принципов устойчивого развития и среди лидеров финансового сектора России. Инвестиционные подразделения банков-лидеров создают свои ESG-ориентированные фонды. Все лидеры заявляют о разработке собственных ESG-стратегий, формировании отдельных ESG-комитетов, политики оценки заёмщиков по уровню ESG-рисков, исключении из инвестиционного портфеля компаний с недопустимыми ESG-рисками взаимодействия с международными банками развития по теме ESG. Центробанк в 2020 году выпустил свои Рекомендации по реализации принципов ответственного инвестирования, которые пока носят добровольный характер. Формируется регуляторная среда ответственного инвестирования.

В настоящее время от бизнеса пока еще не принято требовать проактивного включения ЦУР в свою стратегию или процесс принятия решений. Однако в обществе растет спрос на информацию, подтверждающую ориентацию бизнеса на сбалансированность экономического, социального и экологического компонентов устойчивого роста.

Последние тенденции указывают на то, что внимание к участию бизнеса в достижении долгосрочных целей устойчивого развития будет усиливаться. Это потребует обеспечения необходимой прозрачности в измерении вклада компаний в достижение ЦУР, дальнейшего развития и стандартизации индикаторов и ESG-отчетности, методик инвестиционного анализа.

ESG-трансформация должна рассматриваться как фактор изменения мировоззрения и стратегии ведущих компаний как финансового, так и нефинансового секторов экономики.

### Библиографический список

1. Доклад о Целях в области устойчивого развития, 2020 год The-Sustainable-Development-Goals-Report-2020\_Russian.pdf  
[https://unstats.un.org/sdgs/report/2020/The-Sustainable-Development-Goals-Report-2020\\_Russian.pdf](https://unstats.un.org/sdgs/report/2020/The-Sustainable-Development-Goals-Report-2020_Russian.pdf)

2. Молчанова В.А., Михайлюков Н.Е. Актуальные тенденции реализации принципов ответственного инвестирования// Белгородский экономический вестник / науч. ред. д-р экон. наук проф. И. А. Слабинская; Белгор. гос. технол. ун-т им. В.Г. Шухова; Белгор. регион. отд-ние РАЕН. Белгород: Из-во БГТУ, 2021г. № 3 202с. с.35-42

3. Новый ESG-рейтинг от RAEX Europe [Электронный ресурс]: Режим доступа: [https://raex-rr.com/esg/ESG\\_rating](https://raex-rr.com/esg/ESG_rating)

4. Отчет ЕЭК ООН по целям в области устойчивого развития 2021 [Электронный ресурс]: Режим доступа: <https://gis.unecse.org/portal/apps/sites/#/unecse-sdg-report-2021>

5. Повестка дня в области устойчивого развития на период до 2030 года [Электронный ресурс]: Режим доступа: <https://www.un.org/sustainabledevelopment/ru/about/development-agenda/>

6. Принципы ответственного банковского дела [Электронный ресурс]: Режим доступа: <https://www.unepfi.org/banking/bankingprinciples/>

7. Рекомендации Банка России по реализации принципов ответственного инвестирования (Письмо Банка России от 15.07.2020 ИН -06 -28/111) [https://www.cbr.ru/statichtml/file/59420/20200715\\_in\\_06\\_28-111.pdf](https://www.cbr.ru/statichtml/file/59420/20200715_in_06_28-111.pdf)

8. Цели устойчивого развития в Российской Федерации. 2020: Крат. стат. сб./ Росстат М., 2020. 79 с. <https://rosstat.gov.ru/sdg/report/document/69771>

9. 2000 самых влиятельных компаний [Электронный ресурс]: Режим доступа: <https://www.worldbenchmarkingalliance.org/sdg2000/>

10. PRI 2021-24 Strategy [Электронный ресурс]: Режим доступа: <https://www.unpri.org/pri/pri-2021-24-strategy>

Рекомендовано кафедрой  
мировой экономики и  
финансового менеджмента БГТУ