

УДК 330.322

## ***ОТВЕТСТВЕННОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ С УЧЕТОМ ESG-КРИТЕРИЕВ***

***Вакуленко А. А.***

*студентка факультета финансы и кредит*

*ФГБОУ ВО «Кубанский государственный аграрный университет имени*

*И.Т. Трубилина»,*

*Краснодар, Россия*

***Халяпин А. А.***

*кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов*

*ФГБОУ ВО «Кубанский государственный аграрный университет имени*

*И.Т. Трубилина»,*

*Краснодар, Россия*

**Аннотация.** В данной статье дана экономическая характеристика ответственного инвестирования, учитывающего ESG-критерии. Раскрыта роль ответственного инвестирования для государства, хозяйствующих субъектов и населения. Авторами были выделены компоненты ESG-критериев, лежащих в основе ответственного инвестирования. Также была систематизирована классификация инвестиционной деятельности с учетом социальной ответственности вкладчиков. Выявлены причины развития ответственного инвестирования на российском финансовом рынке. Рассмотрены принципы ответственного инвестирования, определенные Банком России. Выделены 10 российских компаний, являющихся лидерами в области экологической, социальной и корпоративной ответственности.

**Ключевые слова:** инвестиционная деятельность, ответственное инвестирование, ESG-критерии, инвестиции, устойчивое развитие.

***RESPONSIBLE INVESTMENT TAKING INTO ACCOUNT  
ESG CRITERIA***

***Vakulenko A. A.***

*student of the faculty of finance and credit,  
Kuban State Agrarian University named after I.T. Trubilin,  
Krasnodar, Russia*

***Khalyapin A. A.***

*Candidate of Economic Sciences, Associate Professor  
Kuban State Agrarian University named after I.T. Trubilin,  
Krasnodar, Russia*

**Abstract.** This article presents the economic characteristics of responsible investment, taking into account ESG criteria. The role of responsible investment for the state, business entities and the population is revealed. The authors identified the components of ESG criteria underlying responsible investment. There was also a systematized classification of investment activities taking into account the social responsibility of depositors. The reasons for the development of responsible investment in the Russian financial market are revealed. The principles of responsible investment defined by the Bank of Russia are considered. There are 10 Russian companies that are leaders in the field of environmental, social and corporate responsibility.

**Keywords:** investment activity, responsible investment, ESG-criteria, investments, sustainable development.

В современных экономических условиях эволюция финансовых инструментов подвергает изменениям процесс принятия инвестиционных решений. Сегодня общество предъявляет спрос на дополнительную информацию относительно деятельности компаний, рассматриваемых в качестве потенциальных

объектов инвестирования: одной стандартной финансовой отчетности и финансовых показателей уже недостаточно. Глобальное потепление, ухудшение окружающей среды, борьба с бедностью на фоне роста благосостояния в развитых странах послужили причиной появления и развития новых финансовых инструментов и критериев – ESG-критериев, способных помочь оценить деятельность компаний, связанную с инвестированием в устойчивое развитие.

ESG-критерии, по мнению Петренко Л.Д., подразумевают под собой соответствие определенному набору социальных, экологических и управленческих признаков, что обуславливается потребностью в поиске баланса между финансовыми и общественными интересами [9].

Основная причина внимания к ESG-критериям заключается в том, что государство, инвесторы и сами субъекты бизнеса считают, что применение этих критериев позволяет выявить факторы (нефинансового характера), которые могут оказывать долгосрочное влияние на деятельность фирмы (ее финансовые показатели) в лучшую сторону. В результате применения ESG-критериев выявляются и финансируются инвесторами те компании, деятельность которых отвечает определенным стандартам корпоративной, социальной и экологической ответственности, этическим нормам и которые зарабатывают определенную репутацию в глазах потребителей и общества в целом [3].

Инвесторы становятся заинтересованы в интеграции ESG-критериев с инвестиционной стратегией, с возможностью влиять на потенциальные долгосрочные результаты управления их портфелем. Компании также выбирают социально ответственный подход в своем бизнесе не только из-за рыночных условий или давления со стороны акционеров, но и потому, что это долгосрочный бизнес-подход. Интеграция экологических, социальных и управленческих критериев (ESG) в решения высшего менеджмента может принести акционерам более высокую и стабильную прибыль в будущем [15].

Сегодня инвесторы меняют распределение своих активов, учитывая, что более устойчивые компании-эмитенты способны функционировать в условиях

Вектор экономики | [www.vectoreconomy.ru](http://www.vectoreconomy.ru) | СМЭЛ № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

экономической нестабильности. Для диверсификации своих портфелей частные инвесторы и управляющие инвестиционными фондами к перспективным направлениям стали относить финансовые активы, созданные с соблюдением ответственного инвестирования.

По нашему мнению, ответственное инвестирование представляет собой процесс инвестиционной деятельности, учитывающий экологические, социальные и корпоративные критерии (ESG-критерии).

В результате своего функционирования организации (особенно связанные с процессом производства) способны как положительно, так и негативно влиять на состояние окружающей среды и на социум. Поэтому в рамках ответственного инвестирования следует уделять внимание следующим компонентам ESG-критериев (рисунок 1).



Рисунок 1 – Критерии, учитываемые при ответственном инвестировании (составлено авторами)

ESG-критерии интегрируются в традиционное инвестирование путем выделения разновидностей инвестиционного процесса. В связи с этим Пилюгина А. В. предлагает следующую классификацию инвестиционной деятельности с учетом социальной ответственности вкладчиков в процессе вложений [10] (рисунок 2).

Традиционное инвестирование	Ориентированно на достижение конкурентного уровня доходности инвестиций (без учета ESG-критериев)
Ответственное инвестирование	Его цель корректируется необходимостью оценки инвестиций с точки зрения наличия ESG-рисков
Устойчивое инвестирование	Решения о вложениях осуществляются на основании факторов устойчивого развития (выбросы парниковых газов, использование ресурсов) и дохода
Тематическое инвестирование	Принятие решений осуществляется на основании целевых направлений (изменение климата, рост численности населения, урбанизация и др.)
Инвестирование с приоритетом E и S факторов	Поддержка проводится в таких областях, как инновации и риски, благоприятная окружающая среда, повышение доходности капитала и пр.
Благотворительность	Благотворительность при игнорировании доходности в пользу социальных и экологических решений

Рисунок 2 – Классификация инвестирования с учетом социальной ответственности вкладчиков (составлено авторами на основании [10])

В России концепция ответственного инвестирования появилась недавно и только начинает активно развиваться. Несмотря на это, многие российские

компании уже длительное время в своей деятельности учитывают экологические, социальные и корпоративные факторы и постоянно совершенствуют данные аспекты. Кроме того, в период пандемии COVID-19 отчетливее проявились социальные факторы, повысилась значимость вопросов корпоративного управления, экологические проблемы дополнились новыми. Данная ситуация указывает на то, что ответственное инвестирование в ближайшие годы начнет расти ускоренными темпами.

В июле 2020 года Банк России в целях развития подходов к ESG-концепции на российском финансовом рынке разработал и опубликовал рекомендации по ответственному инвестированию для институциональных инвесторов.

Данные рекомендации включают в себя 7 базовых принципов, представленных в таблице 1.

Таблица 1 – Принципы ответственного инвестирования, обозначенных Банком России [7]

Принцип 1	Определение Инвестором подходов к осуществлению ответственного инвестирования и раскрытие информации о принятых подходах
Принцип 2	Анализ и учет Инвестором факторов устойчивого развития при осуществлении инвестирования
Принцип 3	Осуществление Инвестором на постоянной основе анализа и оценки (мониторинга) Общества (объекта инвестиций)
Принцип 4	Реализация Инвестором корпоративных прав как самостоятельно, так и в сотрудничестве с другими Инвесторами
Принцип 5	Регулярное взаимодействие Инвестора с Обществом по значимым аспектам деятельности Общества (объекта инвестиций)
Принцип 6	Управление Инвестором конфликтом интересов в своей деятельности
Принцип 7	Учет факторов устойчивого развития при выборе и организации Инвестором взаимодействия с доверительными управляющими (в случае их наличия)

Под Инвесторами Банк России подразумевает кредитные организации, негосударственные пенсионные фонды, акционерные инвестиционные фонды,

страховые организации, инвестирующие средства с целью извлечения прибыли от владения и распоряжения активами.

Организации, придерживающиеся данных принципов, раскрывают ESG-критерии в нефинансовой отчетности и в отчетах регулятору. Степень раскрытия оценивается при составлении рейтингов в области устойчивого развития.

С 2018 года рейтинговое агентство «RAEX» публикует ESG-рейтинг российских компаний. Данный рейтинг помимо общей оценки присваивает ранг по каждому критерию: Environmental (экологический критерий), Social (социальный критерий), Governance (корпоративный критерий) (таблица 2).

Таблица 2 – ESG-рейтинг российских компаний от 15.03.2022 г. [8]

Компания	Отрасль	ESG	E	S	G
Энел Россия	Электроэнергетика	1	5	1	15
Полиметалл	Драгоценные металлы	2	3	3	20
Московский кредитный банк	Банки	3	1	22	11
НЛМК	Черная металлургия	4	4	14	9
Полюс	Драгоценные металлы	5	2	24	13
Вымпелком	Беспроводные телекоммуникационные услуги	6	22	7	12
ПАО «МТС»	Беспроводные телекоммуникационные услуги	7	42	8	1
ЛУКОЙЛ	Интегрированные нефтегазовые компании	8	11	28	4
Северсталь	Черная металлургия	9	9	5	32
Роснефть	Интегрированные нефтегазовые компании	10	12	9	17

Как следует из таблицы 2, лидером списка и фактора «S» является компания «Энел Россия», по фактору «E» – «Московский кредитный банк», по фактору «G» – ПАО «МТС». Принципы экологической, социальной и корпоративной ответственности становятся фактором оценки стоимости акций данных компаний.

С одной стороны, ответственные инвестиции приводят к снижению доходности, поскольку инвестор ограничен в выборе инструментов. С другой стороны, тенденция к инвестированию с учетом факторов ESG может привести к отсутствию востребованности на финансовых рынках ценных бумаг некоторых российских компаний, которые не несут экологической, социальной и корпоративной ответственности.

В результате ответственного инвестирования повышается финансовая грамотность населения, меняется философия ведения бизнеса, растет интерес общества к социальной ответственности, улучшается экологическая обстановка. Данные процессы способствуют формированию спроса на внедрение ESG-критериев в российскую практику инвестирования.

Мы считаем, что внедрение ESG-критериев в деятельность российских организаций может происходить путем:

- эффективного использования ресурсов внутри самого хозяйствующего субъекта с целью минимизации воздействия на окружающую среду;
- охраны здоровья и безопасности управляющего персонала и работников организации;
- предоставления нефинансовой отчетности касаясь экологической, социальной и корпоративной ответственности для внешних пользователей;
- ведения «прозрачной» финансовой отчетности;
- осуществления регулярного внутреннего контроля и аудита с целью недопущения возникновения взяточничества и коррупции.

Таким образом, ответственное инвестирование является фундаментом устойчивого развития как отдельных субъектов бизнеса, так и общества в целом. Компании, которые придерживаются ESG-критериев в своей деятельности, могут служить надежным объектом для инвестиций.

**Библиографический список**

1. Анненская Н. Е. Ответственное инвестирование - нарастающий тренд на российском финансовом рынке / Н. Е. Анненская, А. А. Назарьянц // Дайджест-финансы. – 2020. – Т. 25. – № 4(256). – С. 462-479. – DOI 10.24891/df.25.4.462.
2. Вакуленко А. А. ESG-риски в банковской сфере и способы управления ими / А.А. Вакуленко, Д.О. Аджиев // Вектор экономики. – 2022. – № 2. – [Электронный ресурс]. URL:[http://www.vectoreconomy.ru/images/publications/2022/2/financeandcredit/Vakulenko\\_Adzhiev.pdf](http://www.vectoreconomy.ru/images/publications/2022/2/financeandcredit/Vakulenko_Adzhiev.pdf)
3. Вострикова Е. О. ESG-критерии в инвестировании: зарубежный и отечественный опыт / Е. О. Вострикова, А. П. Мешкова // Финансовый журнал. – 2020. – Т. 12. – № 4. – С. 117-129. – DOI 10.31107/2075-1990-2020-4-117-129.
4. Егорова Д. А. Развитие экологической составляющей ответственного инвестирования в России и за рубежом / Д. А. Егорова, Т. Н. Седаш, Е. Б. Тютюкина // Финансовая жизнь. – 2019. – № 3. – С. 20-25.
5. Львова Н. А. Ответственные инвестиции: теория, практика, перспективы для Российской Федерации / Н. А. Львова // Научный журнал НИУ ИТМО. Серия: Экономика и экологический менеджмент. – 2019. – № 3. – С. 56-67. – DOI 10.17586/2310-1172-2019-12-3-56-67.
6. Масалимова З. З. Проблемы, препятствующие активному внедрению ESG-инвестирования в российскую практику / З. З. Масалимова // Шаг в науку. – 2021. – № 2. – С. 64-68.
7. Официальный сайт Банка России [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.cbr.ru/>
8. Официальный сайт рейтингового агентства RAEX [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://raex-a.ru/>
9. Петренко Л. Д. Корпоративное управление ESG в условиях устойчивого развития / Л. Д. Петренко // Актуальные вопросы развития финансовой сферы: Сборник материалов IV Международной научно-практической конференции, Махачкала, 10 апреля 2021 года / Дагестанский государственный университет

народного хозяйства. – Махачкала: Общество с ограниченной ответственностью "АЛЕФ", 2021. – С. 290-295.

10. Пилюгина А. В. Ответственное инвестирование: подходы к учету ESG-факторов / А. В. Пилюгина, С. В. Ласунова // Экономика и управление: проблемы, решения. – 2020. – Т. 1. – № 2. – С. 163-169.

11. Смирнов В. Д. Управление ESG рисками в коммерческих организациях / В. Д. Смирнов // Управленческие науки. – 2020. – Т. 10. – № 3. – С. 6-20. – DOI 10.26794/2404-022X-2020-10-3-6-20.

12. Халяпин А. А. Анализ инвестиций в основной капитал в России / А. А. Халяпин, Ю. В. Маслова // Вектор экономики. – 2018. – № 4(22). – С. 50.

13. Халяпин А. А. Концептуальные детерминанты финансового инструментария инвестирования / А. А. Халяпин // Политематический сетевой электронный научный журнал Кубанского государственного аграрного университета. – 2015. – № 112. – С. 1279-1294.

14. Халяпин А. А. Портфельные инвестиции: сущность, преимущества и риски / А. А. Халяпин Н. Т. Кумпилов, Р. М. Папазян // Актуальные вопросы современной экономики. – 2020. – № 5. – С. 165-171. – DOI 10.34755/IROK.2020.96.77.057.

15. Чернышова М. В. ESG и ответственное институциональное инвестирование / М. В. Чернышова // Научные труды Вольного экономического общества России. – 2021. – Т. 229. – № 3. – С. 98-120. – DOI 10.38197/2072-2060-2021-229-3-98-120.

*Оригинальность 77%*