

УДК 332-1

DOI: 10.34670/AR.2023.25.22.083

## Современный российский рынок ESG инвестирования и перспективы его развития

**Мичурина Надежда Алексеевна**

Аспирант,  
Институт международной экономики, лидерства и менеджмента,  
Институт международного права и экономики им. А.С. Грибоедова,  
111024, Российская Федерация, Москва, ш. Энтузиастов, 21;  
e-mail: Nalr1mig@yandex.ru

### Аннотация

Более 10 лет Россия пытается активизировать инновационную деятельность предприятий. Одним из инструментов, направленных на развитие инвестиционного потенциала компании, является разработка стратегии ESG-инвестирования. О большом значении ESG-инвестирования для российской экономики свидетельствует тот факт, что большое место в программах развития Российской Федерации. Статья посвящена анализу рынка ESG-инвестирования в России. Целью статьи является описание принципов, влияющих на формирование стратегии ESG-инвестирования в России, а также выявление основных факторов, оказывающих прямое и косвенное воздействие на развитие данного вида инвестиций. В рамках исследования рассмотрены финансовые ситуации эмитента, его вклад в социальную и экологическую ответственность. В основу исследования так же был положен анализ индексов устойчивого развития (индекс «Ответственность и открытость» (MRRT) и индекс «Вектор устойчивого развития» (MRSV)). По результатам исследования авторы приходят к выводу, что развитие ESG-инвестирования в России связано в первую очередь с развитием социально-ответственного бизнеса, повышению информированности общества о ESG-инвестировании, как средстве достижения целей устойчивого развития.

### Для цитирования в научных исследованиях

Мичурина Н.А. Современный российский рынок ESG инвестирования и перспективы его развития // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2023. Том 13. № 3А. С. 506-516. DOI: 10.34670/AR.2023.25.22.083

### Ключевые слова

Инвестиции, социально-ответственный бизнес, ESG-стратегии, ESG-инвестиции, ESG-банкинг.

## Введение

С начала 2010-х гг. Россия пытается активизировать инновационную деятельность предприятий, разработать инструменты и технологии финансирования инвестиций [Хусаинов и др., 2016].

Россия является одной из 195 стран, ратифицировавших Парижское соглашение по климату. Основная цель соглашения – снижение объемов парниковых выбросов. В целях исполнения Парижских договоренностей в 2018 году был принят Указ «О национальных целях и стратегических задачах развития РФ на период до 2024 года» и разработан национальный проект «Экология», основная цель которого – эффективное обращение с отходами. Московской биржей и Российским союзом промышленников и предпринимателей в 2019 году были созданы индекс «Ответственность и открытость» (MRRT) и индекс «Вектор устойчивого развития» (MRSV), которые рассчитываются на ежедневной основе и преследуют цель – анализ российских компаний на соблюдение ESG (Environment, Social, Governance) принципов. В этом же году Московская биржа создала сектор устойчивого развития для финансирования социально значимых и экологических проектов. В 2020–21 гг. концепция устойчивого развития продолжала развиваться в России, к ее формированию подключается Правительство РФ. В 2020 году создается межведомственная рабочая группа. Она включает в себя: Минпромторг России, Минприроды России, Минстрой России, Минэнерго России, Минтранс России, Минфин России, Банк России и другие. Межведомственная рабочая группа призвана определить цели и направления устойчивого развития. Таким образом, в 2020 году при активном участии финансового сектора в России начинает создаваться нормативно-правовая база для развития ESG инвестирования.

Одновременно с Межведомственной рабочей группой создается экспертный совет по устойчивому развитию, объединяющий крупнейшие российские и зарубежные компании.

Правительство РФ утверждает Государственную корпорацию ВЭБ.РФ в качестве методологического центра по привлечению инвестиций в проекты, связанные с инвестиционной деятельностью в сфере устойчивого развития. Ассоциация банков России в феврале 2021 года представила «Практические рекомендации банковского сообщества по внедрению ESG-банкинга в России» [Ассоциация банков России..., www]. С февраля 2021 согласно законопроекту об ограничении выбросов парниковых газов Минэкономразвития России для крупнейших российских эмитентов вводится обязательная углеродная отчетность.

### Принципы ESG инвестирования и особенности их применения в современных российских реалиях

Основным принципом ESG инвестирования является экологическая и социальная ответственность. При формировании ESG стратегии компании должны учитывать ESG риски, что позволяет избежать финансовых потерь при инвестировании. Рассмотрим подробнее основные ESG риски. Первая группа рисков – это экологические риски. Экологическое направление подвержено сильному влиянию экономических и ресурсных возможностей в условиях санкций. В настоящее время в России принят ряд антисанкционных законов, основной целью которых является предоставление предприятиям ряда послаблений в рамках их экологической деятельности. В частности, в марте 2022 года вышел Федеральный закон № 71-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

Изменения, внесенные в закон, позволяют перенести на 31 декабря 2024 года срок направления заявок на получение комплексных экологических разрешений предприятиями, которые ведут деятельность на объектах I категории, включенных в специальный перечень, а также переносят срок завершения эксперимента по квотированию выбросов загрязняющих веществ до 31 декабря 2026 г.

Значительное влияние на формирование ESG стратегии также оказывают социальные риски. Данная группа рисков связана с влиянием, оказываемым компанией на сотрудников, партнеров и местные сообщества. Качество жизни, соблюдение прав человека и условий труда, взаимоотношения компаний со своими сотрудниками, клиентами и бизнес сообществом, отсутствие дискриминации в компании и в обществе в целом – это основные аспекты, позволяющие оценить уровень развития социальной сферы. Основным фактором, влияющим на Индекс человеческого развития, является высокий гендерный разрыв на рынке труда. По данным Программы развития ООН (Организация Объединенных Наций) [Программы развития ООН, [www](http://www)], в 2021 Россия заняла 52-е место по уровню человеческого развития. Дело в том, что в нашей стране отмечается невысокая доля женщин в совете директоров, тогда как женщины занимают чуть менее половины всех управленческих должностей. Кроме того, существует большой разрыв в доходах: средний доход женщин составляет половину от доходов мужчин. На текущий момент в целях ликвидации негативных последствий гендерного разрыва на рынке труда в России реализуется Национальная стратегия действий в интересах женщин на 2023-2030 годы, основная цель которой – экономическое продвижение женщин, повышение их доходов. Также большое влияние на стабилизацию ситуации в социальной сфере, оказывают российские компании, учитывающие принципы социальной ответственности в своей деятельности. Создаются благоприятные условия труда, внедряется система мотивации сотрудников и корпоративные пенсионные программы.

Согласно проведенного «Технологиями доверия» и НАФИ исследования «Пазлы доверия. Ценности российского бизнеса в 2022 году» [Пазлы доверия..., [www](http://www)] 83% респондентов обозначают помощь сотрудникам компании как наиболее распространенную форму участия бизнеса в социальных проектах. Наиболее распространенными формами социального участия компаний, по мнению респондентов являются:

- предоставление работы социально незащищенным группам населения (48%);
- просветительская, образовательная деятельность (43%)
- экологические инициативы (42%).
- производство товаров или услуг для социально незащищенных слоев общества (41%).

По мнению исследователей степень участия бизнеса в реализации социальных проектов можно оценить как высокую. Среди респондентов 94% компаний планируют участие либо хотя бы в одном социальном проекте.

Одним из наиболее значимых ESG принципов при инвестировании является принцип корпоративного управления. Рост интереса к сбалансированности корпоративного управления, повышению его технологичности, точности и измеримости является сегодня основой для развития корпоративных принципов управления. Нарушение кодекса корпоративного управления, корпоративной этики, нормативных требований, несвоевременное раскрытие информации, а также нарушение интересов акционеров может являться причиной репарационного ущерба и как следствие падением акций, что может повлечь финансовые потери.

В современном мире потенциальные инвесторы уделяют пристальное внимание не только

финансовой ситуации эмитента, но и его вкладу в социальную и экологическую ответственность. Frank RG в октябре 2021 года проводила опрос среди частных инвесторов на тему основных драйверов, оказывающих влияние на внедрение устойчивой модели бизнеса в России, его результаты представлены на рисунке 1 [Рынок ESG инвестирования в России..., www].



**Рисунок 1 - Основные драйверы для внедрения модели бизнеса в России**

Опрос показал, что основной целью применения устойчивой модели бизнеса является стремление повысить репутацию компании. Большое значение для устойчивой модели бизнеса в России имеет кто становится представителем бренда или является подрядчиком/заказчиком при исполнении договоренностей. Немаловажную роль во внедрении устойчивой модели бизнеса в России играет экологическое и социальное давление. Постепенно все большее количество потребителей товаров и услуг при выборе продукции компании обращают внимание на социально-ответственный образ компании. Примечательно, что по данным опроса сотрудники компании не интересуются внедрением устойчивой модели развития. Также участники опроса выделили несущественную роль фактора безопасности и внешних рисков.

При построении ESG стратегии крупные компании, как в России, так и в мире ориентируются на стандарты ИСО (Международная организация по стандартизации). Наибольшее значение имеют стандарты, разработанные Глобальной инициативой по отчетности (GRI) [Глобальная инициатива по отчетности GRI, www]. Данные стандарты раскрывают данные о нефинансовых показателях организации и призваны оказать помощь компаниям при подготовке отчетов в области устойчивого развития. Стандарты GRI наиболее широко и полно раскрывают информацию о достижении компанией целей устойчивого развития ООН. В России около половины компаний, применяющие в своей деятельности ESG стратегию ориентируются на стандарты и рекомендации отчетности данной инициативы. Дополнительно компании для анализа ESG стратегии успешно используют такие инструменты

как протокол об эмиссии парниковых газов, рекомендации ОЭСР (Организация экономического сотрудничества и развития), рекомендации по раскрытию информации об углеродных выбросах и стандарты интегрированной отчетности.

### Основные характеристики ESG-рэнкинга российских компаний

Россия пошла по пути развития социально-ответственного бизнеса позже стран Европы и Америки, что привело к тому, что на данном этапе в нашей стране принципы ESG-инвестирования находятся на начальном этапе зарождения. Сегодня многие компании проводят изменения бизнеса, учитывающие экологическую и социальную ответственность с целью повышения ESG рейтинга. Рейтинговое агентство RAEX-Europe постоянно с 2018 года проводит ESG рэнкинг российских компаний. Примечательно, что количество компаний, включенных в ESG-рэнкинг, постоянно увеличивается, так в начале наблюдений в 2018 году в ESG рэнкинг входило всего 30 российских компаний, а в марте 2023 года их количество достигло 160 компаний. Наблюдаемая тенденция говорит о том, что все большее количество российских компаний начинают в своей деятельности учитывать ESG принципы. По данным на март 2023 г. рейтинг возглавляют компании, представленные в таблице 1 [Официальный сайт RAEX, www].

Таблица 1 - ESG рэнкинг российских компаний (от 01.03.2023)

Группа компаний/компания	Отрасль	ESG Rank	E Rank	S Rank	G Rank	Rating band	Дата последнего отчета
НЛМК	Металлургия	1	2	2	23	AA	2021
«Полюс»	Металлургия	2	1	14	29	AA	2021
«Уралкалий»	Химия	3	6	1	6	A	2021
«Энел Россия»	Энергетика	4	9	9	2	A	2021
«Полиметалл»	Металлургия	5	4	5	13	A	2021
«ФосАгро»	Химия	6	8	11	5	A	2021
«МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК»	Финансы	7	5	16	8	A	2021
«Норникель»	Металлургия	8	12	19	4	A	2021
«Северсталь»	Металлургия	9	7	10	21	A	2021
«Лукойл»	Нефтедобыча	10	11	13	11	A	2021

Успешность ESG мероприятий российских компаний оказывает воздействие на инвестиционную привлекательность российского фондового рынка, т.к. его стоимость на 70% определяется стоимостью компаний, работающих в сырьевых секторах экономики.

Российские добывающие компании проводят различные мероприятия в достижении принципов ESG инвестиций. Наиболее распространенными мероприятиями являются: добыча газа, как более экологичного вида топлива, замена угольной энергетики на газовые энергоблоки, продажа активов с плохими ESG параметрами, увеличение площади зеленых насаждений.

Сегодня на Московской бирже успешно работает Сектор устойчивого развития, который направлен на привлечение инвестиций в ESG ориентированные компании. Московская биржа ежедневно публикует индексы устойчивого развития. Индекс «Ответственность и открытость» (MRRT) рассчитывается на основании данных по 25 компаниям. Основной принцип отбора компаний – полнота и достоверность раскрытия в отчетности информации по

вопросам устойчивого развития. Состав индекса MRRT по состоянию на 17.03.2023г. представлен в таблице 2 [Официальный сайт Московской биржи MOEX, www].

**Таблица 2 - Состав индекса MRRT по состоянию на 17.03.2023 г.**

№	Код	Наименование компании	Капитализация, млн. руб.	Free-float	Вес по сост. на 17.03.2023, %
1	AFKS	ПАО АФК «Система», ао	127 910 750 000,00	0,32	0,55
2	AFLT	ПАО «Аэрофлот», ао	112 713 113 945,25	0,25	0,38
3	ALRS	АК «Алроса» (ПАО), ао	447 421 662 022,50	0,34	2,03
4	CBOM	«Московский кредитный банк» (ПАО), ао	232 537 061 827,90	0,22	0,68
5	CHMF	ПАО «Северсталь», ао	862 850 219 800,00	0,23	2,65
6	ENPG	ПАО «ЭН+ Груп Интернейшнл», ао	252 025 889 472,00	0,14	0,47
7	FEES	ПАО «ФСК ЕЭС», ао	195 963 778 790,44	0,18	0,47
8	FIVE	X5 Retail Group	395 138 528 760,00	0,41	2,16
9	GAZP	ПАО «Газпром», ао	3 860 676 483 732,00	0,5	14,49
10	GMKN	ПАО «ГМК «Норильский никель», ао	2 243 050 201 152,00	0,37	11,06
11	HYDR	ПАО «РусГидро», ао	343 040 706 577,48	0,15	0,69
12	IRAO	ПАО «Интер РАО», ао	356 004 000 000,00	0,35	1,66
13	LKOH	ПАО «Лукойл», ао	2 857 724 835 369,00	0,55	14,79
14	MGNT	ПАО «Магнит», ао	458 753 964 532,50	0,67	4,1
15	MOEX	ПАО «Московская Биржа», ао	257 461 004 899,80	0,64	2,2
16	MTSS	ПАО «Мобильные ТелеСистемы», ао	495 598 630 600,00	0,41	2,71
17	NLMK	ПАО «НЛМК», ао	754 427 444 971,20	0,21	2,11
18	NVTK	ПАО «Новатэк», ао	3 275 566 912 800,00	0,21	9,17
19	PHOR	ПАО «ФосАгро», ао	914 917 500 000,00	0,26	3,17
20	PLZL	ПАО «Полюс», ао	1 274 698 139 200,00	0,22	3,74
21	POLY	ПАО «Полиметалл», ао	256 894 872 033,60	0,71	2,43
22	ROSN	ПАО «НК «Роснефть», ао	3 868 334 903 205,00	0,11	5,67
23	RUAL	Юнайтед Компани РУСАЛ Плс	607 264 804 034,14	0,18	1,46
24	TATN	ПАО «Татнефть» им. В.Д. Шашина, ао	754 698 458 480,00	0,32	3,22
25	YNDX	ООО «Яндекс»	614 867 856 426,00	0,97	7,95

Наибольший вес приходится на нефтегазовую отрасль – 47,34%, металлы и добычу – 29,12%, телекоммуникации – 10,66%, прочие отрасли – 10,07, энергетика – 2,82%.

На основе индекса MRRT эксперты делают выборку из компаний, показывающих хорошие результаты в сфере ESG, и включают их в индекс «Вектор устойчивого развития» (MRSV). Состав индекса MRSV по состоянию на 17.03.2023г. представлен в таблице 3 [там же].

**Таблица 3 - Состав индекса MRSV по состоянию на 17.03.2023 г.**

№	Код	Наименование компании	Капитализация, млн. руб.	Free-float	Вес по сост. на 17.03.2023, %
1	AFKS	ПАО АФК «Система», ао	127 910 750 000,00	0,32	4,25
2	AFLT	ПАО «Аэрофлот», ао	112 713 113 945,25	0,25	5,09

№	Код	Наименование компании	Капитализация, млн. руб.	Free float	Вес по сост. на 17.03.2023, %
3	CBOM	«Московский кредитный банк» (ПАО), ао	232 537 061 827,90	0,22	4,13
4	CHMF	ПАО «Северсталь», ао	862 850 219 800,00	0,23	5,34
5	ENPG	ПАО «ЭН+ Групп Интернейшнл», ао	252 025 889 472,00	0,14	4,46
6	FEES	ПАО «ФСК ЕЭС», ао	195 963 778 790,44	0,18	4,71
7	FIVE	X5 Retail Group	395 138 528 760,00	0,41	3,54
8	GAZP	ПАО «Газпром», ао	3 860 676 483 732,00	0,5	4,58
9	GMKN	ПАО «ГМК «Норильский никель», ао	2 243 050 201 152,00	0,37	4,26
10	HYDR	ПАО «РусГидро», ао	343 040 706 577,48	0,15	4,87
11	IRAO	ПАО «Интер РАО», ао	356 004 000 000,00	0,35	4,25
12	LKOH	ПАО «Лукойл», ао	2 857 724 835 369,00	0,55	5,64
13	MGNT	ПАО «Магнит», ао	458 753 964 532,50	0,67	5,18
14	NLMK	ПАО «НЛМК», ао	754 427 444 971,20	0,21	5,78
15	NVTK	ПАО «Новатэк», ао	3 275 566 912 800,00	0,21	3,67
16	PHOR	ПАО «ФосАгро», ао	914 917 500 000,00	0,26	4,7
17	PLZL	ПАО «Полюс», ао	1 274 698 139 200,00	0,22	5,91
18	POLY	ПАО «Полиметалл», ао	256 894 872 033,60	0,71	6,65
19	ROSN	ПАО «НК «Роснефть», ао	3 868 334 903 205,00	0,11	4,37
20	RUAL	Юнайтед Компани РУСАЛ Плс	607 264 804 034,14	0,18	4,86
21	TATN	ПАО «Татнефть» им. В.Д. Шашина, ао	754 698 458 480,00	0,32	3,76

Индекс MRSV включает 21 компанию, которые попадают в индекс по достигнутым результатам. Наибольшая доля принадлежит отрасли металлов и добычи – 41,96%, нефтегазовый сектор занимает 22,02%, прочие – 22,19%, энергетика – 13,83%.

«Развитие современных экономических отношений должно осуществляться на качественно новом уровне, базирующемся на процессах модернизации и инновации. Поэтому возникает необходимость определения эффективного инструментария государственного регулирования вопросов формирования и функционирования организационно-экономического механизма региональных инновационных систем» [Владимирова, 2010].

### Специфика ESG-банкинга в России

Рост числа частных инвесторов, ориентированных на социально-ответственные инвестиции, спровоцировал на российском рынке рост количества фондов, формирующихся исходя из ESG-рейтинга компаний, входящих в его состав. За последний год число подобных фондов в России существенно возросло. При сохранении темпов роста интереса частных инвесторов к компаниям, применяющим ESG стратегию, тренд по расширению инвестиционной линейки ESG фондов будет усиливаться.

Сейчас в России представлены 5 инвестиционных фондов, включающих акции компаний с рейтингом ESG. Первый такой фонд был создан ПАО «Россельхозбанк» [Официальный сайт РСХБ Управление активами, www] в июне 2020 года. В июле 2020 года ПАО «Сбербанк» создает фонд «Сбер – Ответственные инвестиции» [Официальный сайт ПАО Сбербанк, www]. В этот же период времени ПАО ВТБ создает сразу два фонда: «ВТБ – Фонд облигаций»

[Официальный сайт ВТБ, [www](http://www.vtb.ru)] и «ВТБ – Фонд акций. Ответственные инвестиции». Ответственные инвестиции». Управляющая компания Райффайзенбанка [Официальный сайт ПАО Райффайзенбанк, [www](http://www.raiffeisen.ru)] в сентябре этого же года запускает «ОПИФ Райффайзен – США». Таким образом на конец 2020г. основные игроки инвестиционного рынка сформировали фонды, позволяющие частным инвесторам осуществлять ESG инвестиции.

По состоянию на 2022 год из 12 системно значимых банков только 6 учитывают принципы ESG в кредитной политике и корпоративной стратегии. На текущий момент сформировали корпоративные процедуры для развития «зеленого» банкинга и применяют принципы ответственного инвестирования в отношении с заемщиками и инвесторами Сбербанк [Официальный сайт ПАО Сбербанк, [www](http://www.sberbank.ru)], Газпромбанк [Официальный сайт ПАО Газпромбанк, [www](http://www.gazprombank.ru)], Россельхозбанк [Официальный сайт РСХБ Управление активами, [www](http://www.rscx.ru)], Росбанк [Официальный сайт ПАО Росбанк, [www](http://www.rosbank.ru)], МКБ [Официальный сайт ПАО Московский кредитный банк, [www](http://www.mkb.ru)], Райффайзенбанк [Официальный сайт ПАО Райффайзенбанк, [www](http://www.raiffeisen.ru)].

Для инвестора ESG инвестиции – это прежде всего демонстрация своей ответственности в социальных, общественных и экологических вопросах. Инвесторам, в долгосрочной перспективе, выгодно инвестировать в компании, которые следуют ESG принципам, так как с большой вероятностью их стоимость будет расти по сравнению с теми компаниями, которые не уделяют этому внимания [Высоков, 2020].

## Заключение

По результатам опроса частных инвесторов, проведенного в 2021 году Frank RG [Рынок ESG инвестирования в России..., [www](http://www.frankrg.com)], большинство респондентов отметили, что на стоимость акций и на доходность наибольшее влияние среди критериев ESG оказывает критерий корпоративного управления. Это связано с политикой корпоративно-социальной ответственности, которая применяется всеми организациями в России. Также подавляющее число респондентов – 70% указали на то, что на стоимость акций оказывает влияние экологический критерий. В отличие от исследования, проведенного Frank RG, в исследованиях CFA Institute [там же] респонденты наравне с корпоративным управлением отметили, что на стоимость акций большее влияние имеет социальный критерий, чем экологический этот факт отметили 19% управляющих капиталом из России. Участники опроса отметили, что основными направлениями интеграции ESG в России являются рискменеджмент, клиентский спрос, а ключевым барьером для развития ESG инвестирования они отметили неразвитую корпоративную культуру.

По данным исследования, проведенного «Технологиями доверия» и НАФИ «Пазлы доверия. Ценности российского бизнеса в 2022 году» только 83% бизнесменов отметили, что на доверие клиентов влияет соблюдение компанией ESG принципов и развитие программы лояльности.

Сегодня большинство российских инвесторов ориентируется на краткосрочные инвестиции, тогда как долгосрочные инвестиции, в т.ч. ESG инвестиции, не пользуются спросом. Инвесторы в России сегодня недостаточно проинформированы о значимости ESG критериев и их влиянии на доходность. Развитие ESG инвестирования в России связано в первую очередь с развитием социально-ответственного бизнеса, повышению информированности общества о ESG-инвестировании, как средстве достижения целей устойчивого развития. Необходимо поддерживать инициативы компаний в создании экологических проектов, продолжать мотивационную работу с предпринимателями.



## Библиография

1. Ассоциация банков России представила рекомендации по внедрению принципов ESG-банкинга. URL: <https://asros.ru/news/asros/assotsiatsiya-bankov-rossii-predstavila-rekomendatsii-po-vnedreniyu-printsipov-esg-bankinga/>
2. Владимирова О.Н. Инструменты формирования и регулирования организационно-экономического механизма региональных инновационных систем // Проблемы современной экономики. 2010. № 3 (35). С. 299-301.
3. Высоков В.В. ESG-банкинг: Made in Russia. Ростов-на-Дону, 2020. 44 с.
4. Глобальная инициатива по отчетности GRI. URL: <https://www.globalreporting.org/>
5. Индексы РСПП в области устойчивого развития – 2021. URL: <https://media.rspp.ru/document/1/e/0/e03632d895731fcd79e2b7d02aa28c37.pdf>
6. Национальная стратегия действий в интересах женщин на 2023-2030 годы.
7. Национальный проект (НП) «Экология».
8. Официальный сайт РАЕХ. URL: [https://gaexpert.eu/media/uploads/rankings/ESG\\_Ranking\\_01.03.2023\\_eng\\_crctd.pdf](https://gaexpert.eu/media/uploads/rankings/ESG_Ranking_01.03.2023_eng_crctd.pdf)
9. Официальный сайт ВТБ. URL: <https://www.vtbcapital-am.ru/products/pif/opif/vtbfdr/structure/>
10. Официальный сайт Московской биржи MOEX. URL: <https://www.moex.com/ru/index/MRRT/constituents/>
11. Официальный сайт ПАО Газпромбанк. URL: <https://www.gazprombank.ru/sustainability/products>
12. Официальный сайт ПАО Московский кредитный банк. URL: <https://mkb.ru/news/47421>
13. Официальный сайт ПАО Райффейзенбанк. URL: <https://www.raiffeisen.ru/about/bank/>
14. Официальный сайт ПАО Росбанк. URL: <https://www.rosbank.ru/o-banke/press-sluzhba/sledovanie-principam-esg-stanovitsya-voprosom-vyzhivaniya/>
15. Официальный сайт ПАО Сбербанк. URL: [https://www.sberbank.ru/common/img/uploaded/files/pdf/normative\\_docs/ru/sber\\_esg\\_policy\\_rus.pdf](https://www.sberbank.ru/common/img/uploaded/files/pdf/normative_docs/ru/sber_esg_policy_rus.pdf)
16. Официальный сайт РСХБ Управление активами. URL: <https://rshb-am.ru/bpif/RSPP-Vector-of-sustainable-development/>
17. Пазлы доверия «Ценности российского бизнеса в 2022 году». URL: <https://data.tedo.ru/publications/trust-survey.pdf>
18. Программы развития ООН. URL: <https://hdr.undp.org/system/files/documents/global-report-document/hdr2021-22overviewrurpdf.pdf>
19. Рынок ESG инвестирования в России: настоящее и будущее. URL: <https://www.rshb.ru/download-file/472115/>
20. Указ Президента РФ от 07.05.2018 N 204 (ред. От 21.07.2020) «О национальных целях и стратегических задачах развития Российской Федерации на период до 2024 года».
21. Федеральный закон от 02.07.2021 № 296-ФЗ «Об ограничении выбросов парниковых газов».
22. Федеральный закон от 26.03.2022 № 71-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».
23. Хусаинов М.К. и др. Организация и финансирование инновационной деятельности. М.: Финансы и статистика, 2016. 264 с.

## The modern Russian market of ESG investments and prospects for its development

**Nadezhda A. Michurina**

Postgraduate,  
Institute of International Economics, Leadership and Management,  
Griboedov Institute of International Law and Economics;  
111024, 21, Entuziastov h., Moscow, Russian Federation;  
e-mail: Nalr1mig@yandex.ru

### Abstract

For more than 10 years, Russia has been trying to intensify the innovative activities of enterprises. One of the tools aimed at developing the investment potential of the company is the

Nadezhda A. Michurina

development of an ESG investment strategy. The great importance of ESG investment for the Russian economy is evidenced by the fact that there is a large place in the development programs of the Russian Federation. The article is devoted to the analysis of the ESG investment market in Russia. The article is aimed at describing the principles influencing the formation of the ESG investment strategy in Russia, as well as identifying the main factors that have a direct and indirect impact on the development of this type of investment. Within the framework of the study, the financial situations of the issuer, its contribution to social and environmental responsibility are considered. The study was also based on the analysis of sustainable development indices (the Responsibility and Openness Index and the Vector of Sustainable Development Index). According to the results of the study, the author concludes that the development of ESG investment in Russia is primarily associated with the development of socially responsible business, raising public awareness of ESG investment as a means of achieving sustainable development goals.

### For citation

Michurina N.A. (2023) *Sovremennyyi rossiiskii rynek ESG investirovaniya i perspektivy ego razvitiya* [The modern Russian market of ESG investments and prospects for its development]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 13 (3A), pp. 506-516. DOI: 10.34670/AR.2023.25.22.083

### Keywords

Investments, socially responsible business, GRI standards, ESG strategies. ESG banking.

### References

1. *Assotsiatsiya bankov Rossii predstavila rekomendatsii po vnedreniyu printsipov ESG-bankinga* [The Association of Banks of Russia presented recommendations on the implementation of ESG banking principles]. Available at: <https://asros.ru/news/asros/assotsiatsiya-bankov-rossii-predstavila-rekomendatsii-po-vnedreniyu-printsipov-esg-bankinga/> [Accessed 03/03/2023]
2. *Federal'nyi zakon ot 02.07.2021 № 296-FZ «Ob ogranichenii vybrosov parnikovyykh gazov»* [Federal Law No. 296-FZ of 02.07.2021 “On Limiting Greenhouse Gas Emissions”].
3. *Federal'nyi zakon ot 26.03.2022 № 71-FZ «O vnesenii izmenenii v otdel'nye zakonodatel'nye akty Rossiiskoi Federatsii»* [Federal Law No. 71-FZ dated March 26, 2022 “On Amendments to Certain Legislative Acts of the Russian Federation”].
4. *Global'naya initsiativa po otchetnosti GRI* [GRI Global Reporting Initiative]. Available at: <https://www.globalreporting.org/> [Accessed 03/03/2023]
5. *Indeksy RSPP v oblasti ustoychivogo razvitiya – 2021* [RSPP metrics for sustainable development 2021]. Available at: <https://media.rspp.ru/document/1/e/0/e03632d895731fcd79e2b7d02aa28c37.pdf> [Accessed 03/03/2023]
6. Khusainov M.K. et al. (2016) *Organizatsiya i finansirovanie innovatsionnoi deyatel'nosti* [Organization and financing of innovation activities]. Moscow: Finansy i statistika Publ.
7. *Natsional'naya strategiya deistvii v interesakh zhenshchin na 2023-2030 gody* [National Action Strategy for Women 2023-2030].
8. *Natsional'nyi proekt (NP) «Ekologiya»* [National project “Ecology”].
9. *Ofitsial'nyi sait Moskovskoi birzhi MOEX* [Official website of the Moscow Exchange MOEX]. Available at: <https://www.moex.com/ru/index/MRRT/constituents/> [Accessed 03/03/2023]
10. *Ofitsial'nyi sait PAO Gazprombank* [Official website of PJSC Gazprombank]. Available at: <https://www.gazprombank.ru/sustainability/products> [Accessed 03/03/2023]
11. *Ofitsial'nyi sait PAO Moskovskii kreditnyi bank* [Official website of PJSC Moscow Credit Bank]. Available at: <https://mkb.ru/news/47421> [Accessed 03/03/2023]
12. *Ofitsial'nyi sait PAO Raiffeisenbank* [Official website of PJSC Raiffeisenbank]. Available at: <https://www.raiffeisen.ru/about/bank/> [Accessed 03/03/2023]
13. *Ofitsial'nyi sait PAO Rosbank* [Official website of PJSC Rosbank]. Available at: <https://www.rosbank.ru/o-banke/press-sluzhba/sledovanie-principam-esg-stanovitsya-voprosom-vyzhivaniya/> [Accessed 03/03/2023]

14. *Ofitsial'nyi sait PAO Sberbank* [Official website of PJSC Sberbank]. Available at: [https://www.sberbank.ru/common/img/uploaded/files/pdf/normative\\_docs/ru/sber\\_esg\\_policy\\_rus.pdf](https://www.sberbank.ru/common/img/uploaded/files/pdf/normative_docs/ru/sber_esg_policy_rus.pdf) [Accessed 03/03/2023]
15. *Ofitsial'nyi sait RAEX* [Official website of RAEX]. Available at: [https://raexpert.eu/media/uploads/rankings/ESG\\_Ranking\\_01.03.2023\\_eng\\_crctd.pdf](https://raexpert.eu/media/uploads/rankings/ESG_Ranking_01.03.2023_eng_crctd.pdf) [Accessed 03/03/2023]
16. *Ofitsial'nyi sait RSKhB Upravlenie aktivami* [Official website of the Russian Agricultural Bank: Asset management]. Available at: <https://rshb-am.ru/bpif/RSPP-Vector-of-sustainable-development/> [Accessed 03/03/2023]
17. *Ofitsial'nyi sait VTB* [Official website of VTB]. Available at: <https://www.vtbcapital-am.ru/products/pif/opif/vtbfdr/structure/> [Accessed 03/03/2023]
18. *Pazly doveriya «Tsennosti rossiiskogo biznesa v 2022 godu»* [Puzzles of trust “Values of Russian business in 2022”]. Available at: <https://data.tedo.ru/publications/trust-survey.pdf> [Accessed 03/03/2023]
19. *Programmy razvitiya OON* [United Nations Development Programs]. Available at: <https://hdr.undp.org/system/files/documents/global-report-document/hdr2021-22overviewrupdf.pdf> [Accessed 03/03/2023]
20. *Rynok ESG investirovaniya v Rossii: nastoyashchee i budushchee* [ESG investment market in Russia: present and future]. Available at: <https://www.rshb.ru/download-file/472115/> [Accessed 03/03/2023]
21. *Ukaz Prezidenta RF ot 07.05.2018 N 204 (red. Ot 21.07.2020) «O natsional'nykh tselyakh i strategicheskikh zadachakh razvitiya Rossiiskoi Federatsii na period do 2024 goda»* [Decree of the President of the Russian Federation of 07.05.2018 № 204 (as amended of 07.21.2020) “On the national goals and strategic objectives of the development of the Russian Federation for the period up to 2024”].
22. Vladimirova O.N. (2010) Instrumenty formirovaniya i regulirovaniya organizatsionno-ekonomicheskogo mekhanizma regional'nykh innovatsionnykh sistem [Instruments for the Formation and Regulation of the Organizational and Economic Mechanism of Regional Innovation Systems]. *Problemy sovremennoi ekonomiki* [Problems of Modern Economics], 3 (35), pp. 299-301.
23. Vysokov V.V. (2020) *ESG-banking: Made in Russia*. Rostov-on-Don.