

Развитие ESG-инвестирования в России и в мире

Соколова Альфия Ахметшаевна

Кандидат экономических наук, доцент,
доцент кафедры финансов и кредита,
Институт экономики и управления,
Северо-Кавказский федеральный университет,
355017, Российская Федерация, Ставрополь, ул. Пушкина, 1;
e-mail: asokolova@ncfu.ru

Лукьянчук Юлия Владимировна

Студент,
Институт экономики и управления,
Северо-Кавказский федеральный университет,
355017, Российская Федерация, Ставрополь, ул. Пушкина, 1;
e-mail: juliaL2000@mail.ru

Аннотация

Устойчивое развитие как концепция в последние годы приобрело все большее значение по всему миру. В качестве заинтересованных сторон выступают потребители, сообщества, промышленность, инвесторы и правительства. Изменение климата, социальное неравенство и неэтичная деятельность компаний – это лишь некоторые из проблем, стоящих сегодня перед миром. Все больше и больше компаний признают негативное влияние, которое промышленность и бизнес могут оказать на планету и ее людей, и стимулируют изменения, чтобы превратить это негативное влияние в положительное. ESG – это аббревиатура от Environmental, Social and Governance. Целью движения является обеспечение того, чтобы компании учитывали не только свою прибыль, но и влияние, которое они оказывают на мир и общество в целом. Цель исследования: анализ нормативно-правовой базы, регламентирующую ESG-инвестирование, а также динамики выпуска облигаций в России и в мире, обоснование направлений развития рынка. Методы: для решения выделенного вопроса использовались следующие методы исследования: формальной логики, анализа, синтеза, индукции, дедукции, сравнения, наблюдения и др. Результаты: в рамках проведенного исследования рассмотрена динамика ежегодного выпуска ESG инструментов. Рассмотрена нормативно-правовая база, регламентирующая ESG-инвестирование. Выводы: ESG-повестка является важной составляющей сегодняшней экономики и именно она диктует компаниям направление их развития. Развитие данного направления в России усложнил украинский конфликт, в частности, санкции недружественных стран значительно повлияли на финансовое положение организаций.

Для цитирования в научных исследованиях

Соколова А.А., Лукьянчук Ю.В. Развитие ESG-инвестирования в России и в мире // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2023. Том 13. № 3А. С. 517-529. DOI: 10.34670/AR.2023.59.76.084

Ключевые слова

Ответственное инвестирование, экология, устойчивое развитие, облигации, социальные факторы.

Введение

Устойчивое развитие как концепция в последние годы приобрело все большее значение по всему миру. В качестве заинтересованных сторон выступают потребители, сообщества, промышленность, инвесторы и правительства [Скоробогатко, 2022].

Изменение климата, социальное неравенство и неэтичная деятельность компаний – это лишь некоторые из проблем, стоящих сегодня перед миром. Все больше и больше компаний признают негативное влияние, которое промышленность и бизнес могут оказать на планету и ее людей, и стимулируют изменения, чтобы превратить это негативное влияние в положительное.

ESG – это аббревиатура от Environmental, Social and Governance. Целью движения является обеспечение того, чтобы компании учитывали не только свою прибыль, но и влияние, которое они оказывают на мир и общество в целом.

В последние годы наблюдается значительное расширение инвестиций в ESG по всему миру, поскольку организации и частные лица все больше осознают взаимозависимость между социальными, экологическими и экономическими проблемами. Пандемия COVID-19 особенно способствовала этой тенденции.

Материалы и методы

Принятие эффективных управленческих решений требует более полного учета влияния вышеуказанных факторов для предложения аргументированного вывода относительно дальнейшего развития ESG-инвестирования. Для решения выделенного вопроса использовались следующие методы исследования: формальной логики, анализа, синтеза, индукции, дедукции, сравнения, наблюдения и др.

Результаты и обсуждение

Факторы экологии или «зеленые» факторы являются самыми распространенными факторами ответственного инвестирования. Инвестирование в проекты по поддержке окружающей среды называют «зеленым финансированием» или «зеленым инвестированием» денежные средства, ценные бумаги и иные денежные обязательства, используемые в процессе такого инвестирования – «зелеными финансами» [Стоцкая, 2020, 69].

Рассмотрим примеры ESG-факторов.

Таблица 1 - Примеры ESG-факторы

Экологические	Социальные	Управленческие
изменение климата	условия труда	взяточничество и коррупция

Экологические	Социальные	Управленческие
выбросы парниковых газов	разнообразие сотрудников	политическое лобби и пожертвования
сокращение запасов природных ресурсов	здоровье и безопасность	структура и гендерный состав совета директоров
отходы и загрязнение	гендерное равенство	налоговая стратегия
обезлесение	права человека	деловая этика

Источник: [Скоробогатько, 2022]

Стоит рассмотреть российскую нормативно-правовую базу, регламентирующую ESG-инвестирование в России.

Таблица 2 - Российская нормативная правовая база

Тип документа	Наименование
Федеральные закон	ФЗ от 10.01.2002 г. № 7-ФЗ «Об охране окружающей среды» ФЗ от 24.06.1998 г. № 89-ФЗ «Об отходах производства и потребления» ФЗ от 04.05.1999 г. № 96-ФЗ «Об охране атмосферного воздуха» ФЗ от 30.03.1999 г. № 52-ФЗ «О санитарно-эпидемиологическом благополучии населения» ФЗ от 02.07.2021 г. № 296-ФЗ «Об ограничении выбросов парниковых газов»
Указ	Указ Президента РФ от 01.04.1996 г. № 440 «О Концепции перехода РФ к устойчивому развитию» Указ Президента РФ от 21.07.2020 г. № 474 «О национальных целях развития РФ на период до 2030 года» Указ Президента РФ от 04.11.2020 г. № 666 «О сокращении выбросов парниковых газов» Указ Президента РФ от 08.02.2021 г. № 76 «О мерах по реализации государственной научно-технической политики в области экологического развития РФ и климатических изменений»
Распоряжение	Распоряжение Президента РФ от 17.12.2009 г. № 861-рп «О Климатической доктрине РФ» Распоряжение Правительства РФ от 14.07.2021 г. № 1912-р «Об утверждении целей и основных направлений устойчивого (в том числе зеленого) развития РФ» Распоряжение Правительства РФ от 06.10.2021 г. № 2816-р «Об утверждении перечня инициатив социально-экономического развития РФ до 2030 года» Распоряжение Правительства РФ от 23.08.2021 г. № 2290-р «Об утверждении Концепции по развитию производства и использования электрического автомобильного транспорта в РФ на период до 2030 года» Распоряжение Правительства РФ от 18.11.2020 г. № 3024-р «О координирующей роли Минэкономразвития России по вопросам развития инвестиционной деятельности и привлечения внебюджетных средств в проекты устойчивого (в том числе зеленого) развития в РФ» Распоряжение Правительства РФ от 5 мая 2017 г. № 876-р «О Концепции развития публичной нефинансовой отчетности и плане мероприятий по ее реализации»
Постановление	Постановление Правительства РФ от 30.06.2021 г. № 1096 «О федеральном государственном экологическом контроле (надзоре)» Постановление Правительства РФ от 21.09.2021 г. № 1587 «Об утверждении критериев проектов устойчивого (в т.ч. зеленого) развития в РФ и требований к системе верификации проектов устойчивого (в т.ч. зеленого) развития в РФ» Постановление Правительства РФ от 23.12.2014 г. № 1458 «О порядке определения технологии в качестве наилучшей доступной технологии, а

Тип документа	Наименование
	также разработки, актуализации и опубликования информационно-технических справочников по наилучшим доступным технологиям»
Приказ	Приказ Минэкономразвития России от 13.05.2021 г. № 267 «Об утверждении методических рекомендаций и показателей по вопросам адаптации к изменениям климата» Приказ Минэкономразвития России от 18.12.2020 г. № 838 «О создании межведомственной рабочей группы по вопросам развития инвестиционной деятельности и привлечения внебюджетных средств в проекты устойчивого (в том числе зеленого) развития»
Стратегия	Стратегия экологической безопасности РФ на период до 2025 года Энергетическая стратегия РФ на период до 2035 года Стратегия развития промышленности по обработке, утилизации и обезвреживанию отходов производства и потребления на период до 2023 года Стратегия социально-экономического развития РФ с низким уровнем выбросов парниковых газов до 2050 года
Положение	Положение Банка России от 19.12.2019 г. № 706-п «О стандартах эмиссии ценных бумаг» Положение Банка России от 30.12.2014 г. № 454-П (ред. от 25.05.2018) «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг»
Другое	Общенациональный план действий, обеспечивающих восстановление занятости и доходов населения, рост экономики и долгосрочные структурные изменения в экономике Основы государственной политики в области экологического развития России на период до 2030 года Национальный план мероприятий первого этапа адаптации к изменениям климата на период до 2022 года Диагностическая записка «Зеленые финансы: Повестка дня для России». Экспертный совет по рынку долгосрочных инвестиций при Банке России Информационное письмо Банка России от 15.07.2020 г. № ИН-06-28/111 «О рекомендациях по реализации принципов ответственного инвестирования» Центральный Банк РФ. Кодекс корпоративного управления

Помимо нормативно-правовой базы стоит остановиться на таксономии. Таксономии для устойчивого финансирования представляют собой системы классификации, в которых детализируются наборы критериев, обеспечивающих основу для оценки того, способствует ли и в какой степени экономическая деятельность достижению целей устойчивого развития, например, путем предоставления инвесторам и кредиторам рыночных стандартов для определения устойчивых видов деятельности. Они могут включать в себя, как классифицировать, какие секторы/виды деятельности считаются связанными с ESG; а также деятельность, которая поддерживает переход к экономике с более низким уровнем выбросов углерода.

Эти таксономии обычно представляют собой правила или стандарты, издаваемые национальными государственными органами или наднациональными организациями.

Российская таксономия, которая определяет и регламентирует направления «зеленой» деятельности, была разработана Правительством при участии ВЭБ. РФ. Она была высоко отмечена на Конференции по изменению климата Организаций Объединенных Наций, а директор Climate Bond Initiative (Инициативы климатических облигаций) отметил соответствие отечественной таксономии международным практикам. Она включает в себя критерии зеленых проектов (таксономия зеленых проектов) и критерии адаптационных проектов (таксономия

адаптационных проектов).

Рассмотрим сферы, в которых может быть запущен зеленый проект.

Обращение с отходами	Энергетика	Строительство	Промышленность
Транспорт	Водоснабжение	Сельское хозяйство	Биоразнообразие и окружающая среда

Рисунок 1 - Сферы, в которых может быть запущен зеленый проект

Критерии зеленых проектов ориентированы преимущественно на мировые стандарты, а адаптационные проекты направлены на развитие внутри страны: они включают виды деятельности, которые определенно являются важными для достижения целей развития России (уменьшение отходов при создании различных продуктов, переработка бытовых и промышленных отходов) [Официальный сайт Forbes.ru].

Проанализируем степень разработанности таксономии в странах мира.

Таблица 3 - Зеленые таксономии в мире

В наличии	В проекте	В разработке	В обсуждении
Россия, страны ЕС, Монголия, Китай, Южная Корея, Малазия, Индонезия, Сингапур, Ассоциация государств Южно-Восточной Азии, Колумбия	ЮАР, Великобритания, Вьетнам	Канада, Бразилия, Чили, Казахстан, Индия, Тайланд, Филиппины, Япония, Новая Зеландия, Доминиканская Республика	Мексика, Австралия

За последние годы таксономии были введены по всему миру с Китаем (ранняя версия таксономии в 2015 г.), Европейский Союз (принятие в 2020 году после нескольких лет подготовки) и Малайзия (принятие в 2021 году) среди лидеров. Кроме того, различные регулирующие органы и организации разрабатывают новые таксономии.

Многие страны значительно продвинулись в развитии таксономий. Так, например, правительство Сингапура старается занять лидирующую позицию в Юго-Восточной Азии и разработать зеленую таксономию, которая будет востребована в странах в Ассоциации государств Юго-Восточной Азии.

В таких странах, как Канада и Чили таксономии находятся на стадии разработки. Отметим, что в канадская зеленая таксономия ориентирована на использование в странах с высоким уровнем выбросов, а чилийская таксономия направлена преимущественно на отрасли добывающей промышленности.

Таксономия Европейского союза на сегодняшний день считается наиболее детализированной и продуманной. Она включает в себя 6 целей в отношении экологии (рис .2.).



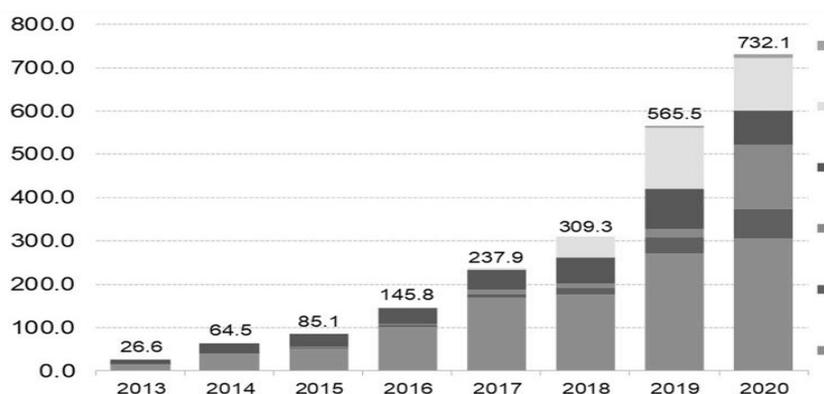
Источник: [Европейская комиссия, www]

Рисунок 2 - 6 целей Таксономии Европейского союза в отношении экологии

Выше мы рассматривали только зеленую таксономию, однако, стоит уделить внимание и социальной. Социальная таксономия на сегодняшний день плохо развита в нормативно-правовом плане, но наблюдается значительное продвижение в данной сфере. В феврале 2022 года был опубликован проект социальной таксономии Платформой устойчивого финансирования Европейского Союза (Platform on sustainable finance). В данном проекте было выделено три цели социальной таксономии, а именно: достойный труд (включая работников производственно-сбытовой цепочки), адекватный уровень жизни и благополучия, инклюзивные и устойчивые сообщества и общества.

Разработанная ПРООН Финансовая таксономия ЦУР, предназначенная для инвесторов и правительств с целью привлечения устойчивых инвестиций в Китае и во всем мире, выпущенная в июне 2020 года, представляет собой единую таксономию мероприятий по устойчивому финансированию, которая включает все 17 целей устойчивого развития (ЦУР). При этом таксономия обеспечивает четкий путь для определения проектов, согласованных с ЦУР, для финансирования, снижения операционных издержек и совместима с существующими структурами [Официальный сайт Forbes.ru].

Перейдем к статистическим данным и рассмотрим ежегодный мировой выпуск ESG-инструментов.



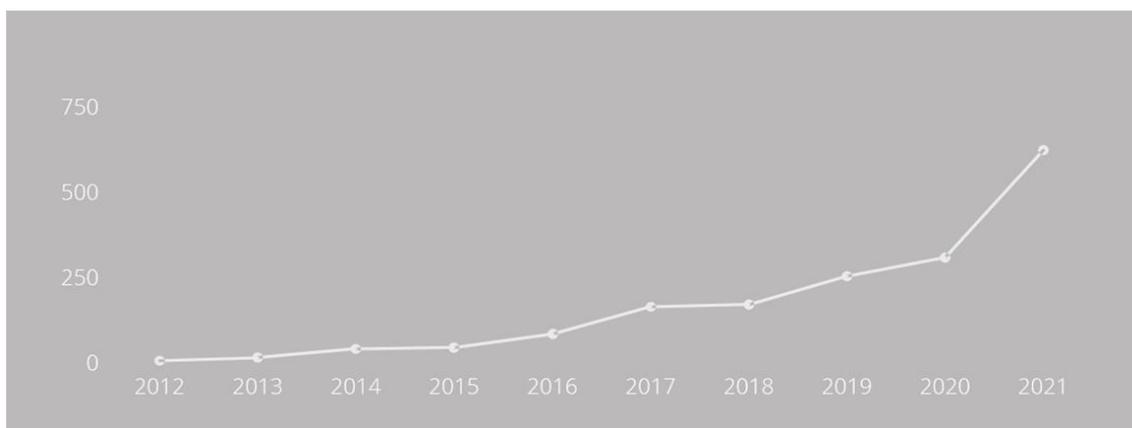
Источник: [Поставщик финансовой информации..., www]

Рисунок 3 - Ежегодный выпуск ESG инструментов, млрд. долларов

Согласно новым данным исследовательской компании BloombergNEF (BNEF), Лондон и Нью – Йорк, 11 января 2021 года – Устойчивый долг достиг нового рекорда в 2020 году по наибольшему объему выпуска за год - \$732,1 млрд (на 29 п.п. больше, чем в 2019 году). Наибольший рост показали социальных облигаций, которые выпускаются для сбора денег на социальные цели: занятость, здравоохранение и образование. Выпуск этих инструментов подскочил в семь раз до \$ 147,7 млрд в 2020 году. Другая категория устойчивого долга – облигации устойчивого развития – выросла на 81% до \$68,7 млрд.

Зеленые облигации, привлеченные для поддержки природоохранной деятельности, также продемонстрировали впечатляющий рост, особенно в последние месяцы 2020 года. Предложения в августе снизились по сравнению с предыдущим годом, но они выросли в сентябре с колоссальными 62 миллиардами долларов, и импульс продолжился в четвертом квартале. Это позволило зеленым облигациям не только установить новый годовой рекорд, но и увеличить совокупный выпуск зеленых облигаций с 2007 года до более чем 1 триллиона долларов.

Глобальный выпуск зеленых облигаций и кредитов увеличился на 50% в 2021 году до 620 миллиардов долларов, поскольку все больше инвесторов стремились привлечь капитал для поддержки усилий по борьбе с изменением климата, согласно анализу, проведенному Инициативой по климатическим облигациям (СВИ) (рис. 4).



Источник: [Инициатива по климатическим облигациям, www]

Рисунок 4 - Динамика выпуска «зеленых» облигаций в мире в 2012-2021 гг., млрд долл.

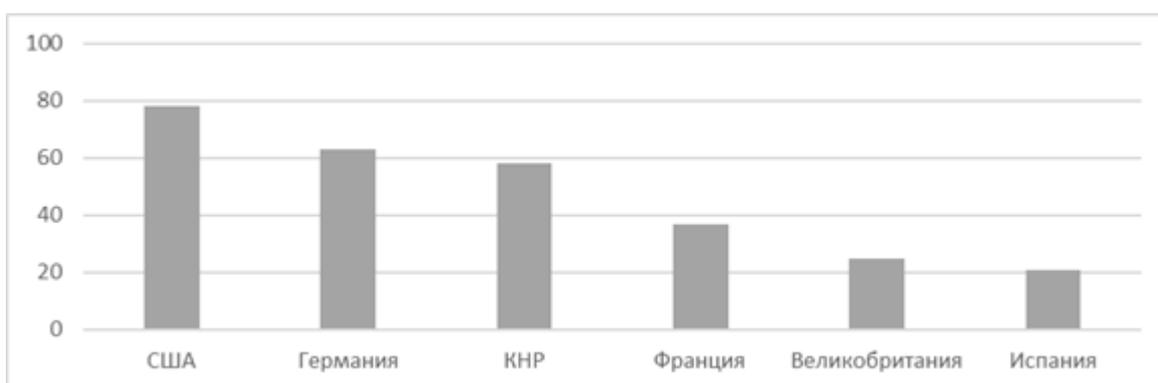
Продолжающееся ускорение выпуска «зеленых» облигаций в сочетании со значительным ростом социальных, экологических и связанных с устойчивостью облигаций позволило увеличить выпуск «зеленых» облигаций до 646,5 млрд долларов США в 2021 году. Это значительное увеличение по сравнению с общей суммой в 434,5 миллиарда долларов США в 2020 году, когда рынок переживал огромный рост и процесс диверсификации. Чем меньше времени остается для улучшения состояния окружающей среды, тем больше новых зеленых инвестиций также потребуется сделать. Согласно отчету McKinsey, для достижения нулевых выбросов к 2050 году потребуется 9 триллионов долларов инвестиций в «зеленые» технологии ежегодно.

Наблюдался значительный рост выпуска зеленых облигаций как финансовыми, так и нефинансовыми корпорациями, причем на эти два типа эмитентов вместе приходится 44%

совокупного объема зеленых облигаций на сегодняшний день. Текущая траектория роста может привести к получению первого ежегодного зеленого триллиона долларов в будущем году – давняя вежа для зеленых финансов. Достижение этого рубежа в начале этого десятилетия служит ключевым показателем того, что капитал масштабно перемещается в сторону климатических решений.

Стоит отметить, что явное преимущество «зеленых» облигаций – это их высокие инвестиционные рейтинги, которые получают преимущественно А и выше, в связи со статусом самих эмитентов (среди них много наднациональных финансовых институтов) и поддержкой государства.

Рассмотрим ведущих эмитентов «зеленых» облигаций (рис.5).



Источник: [там же]

Рисунок 5 - Ведущие эмитенты «зеленых» облигаций, млн. долл.

США и Германия сохранили свои лидирующие первую и вторую позиции. Франция, третья по величине страна, выпускающая зеленые в 2020 году, уступила место на пьедестале почета Китаю, который поднялся на одну строчку в 2021 году.

В России компании стали акцентировать свое внимание на ESG-инвестировании в период пандемии, которая подтолкнула к переосмыслению ответственного потребления не только российское, но и мировое сообщество. Важным национальным проектом в ESG-повестке является нацпроект «Экология», реализация которого рассчитана на период 2019–2024 гг. Цель – кардинально улучшить экологическую обстановку и положительно повлиять на оздоровление россиян [Национальный проект «Экология», www].

Существует определенное количество российских компаний, внедривших принципы ESG. Многие из них находятся в процессе формирования и проверки соответствия внутренней корпоративной политики и отбора проектов для их последующего финансирования или рефинансирования с использованием инструментов ESG [Экономика Москвы, www].

Для финансирования экологических, социальных и социально-значимых проектов на площадке Московской биржи в 2019 году был создан Сектор устойчивого развития.

В статье «Развитие финансовых инструментов в России» мы отмечали, что в Сектор устойчивого развития были включены 15 выпусков зеленых облигаций на общую сумму 135,6 млрд. руб. (135 613 083 шт. по номиналу 1000 руб.) Их эмитентами выступали 7 компаний [Лукьянчук, 2022]. На сегодняшний день (11.12.2022) насчитывается уже 18 выпусков – к предыдущему списку были добавлены облигации, выпущенные Государственной корпорацией

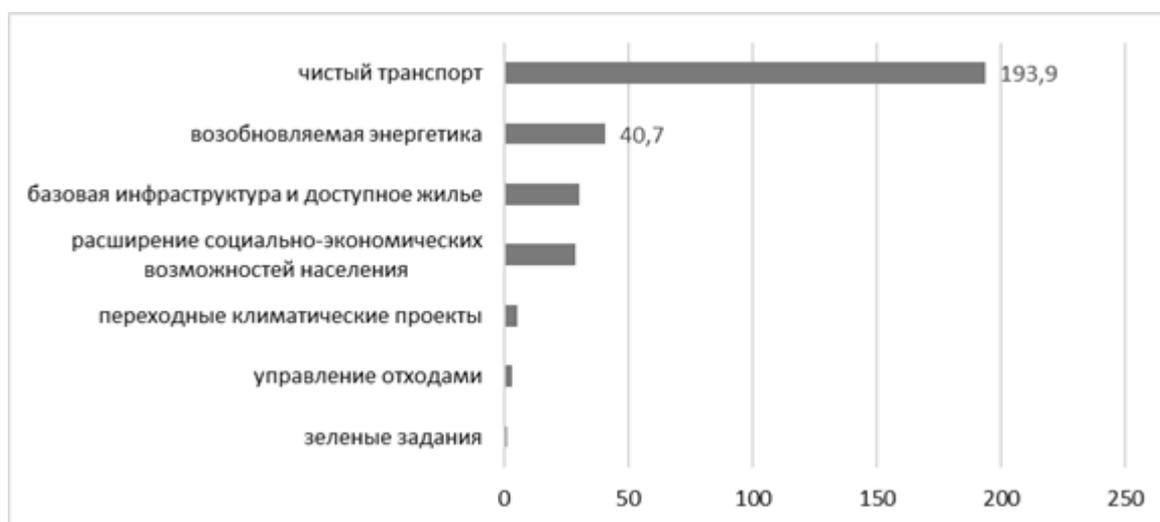
развития «ВЭБ.РФ», ООО «ДОМ.РФ Ипотечный агент», АО «Атомный энергопромышленный комплекс». Объем выпуска составил 50 млн штук, почти 5,5 млн штук, 9 млн штук соответственно. Денежные средства, полученные от выпуска облигаций «ВЭБ.РФ», будут использованы для рефинансирования проектов, направленных на замену выбывающего состава московского метро и старых электропоездов; модернизацию трамвайной сети города Таганрог и водоснабжения города Южно-Сахалинск. Все проекты направлены на сокращение выбросов парниковых газов, а также повышение использования энергетических ресурсов.

Проект, рефинансируемый в рамках выпуска зеленых облигаций АО «Атомный энергопромышленный комплекс», – строительство ветроэнергетических станций 375 МВт в Ставропольском крае в рамках стратегической программы «Ветроэнергетика».

«ДОМ.РФ» впервые в России выпустил «зеленые» ипотечные облигации, денежные средства от которых будут направлены на рефинансирование жилищных кредитов в «зеленых» домах – с классом энергоэффективности, А, А+, А++ [9].

В России фокус внимания направлен на «зеленые» проекты, однако, стоит отметить еще и социальные облигации. Их разместили СФО Социального развития, SovCom Capital, ПАО «МТС» и ООО «ДОМ.РФ Ипотечный агент». Объем выпуска данных облигаций составил 16,5 млн штук.

Особое внимание стоит уделить направлениям использования денежных средств, полученных от размещения облигаций в России (рис. 6).

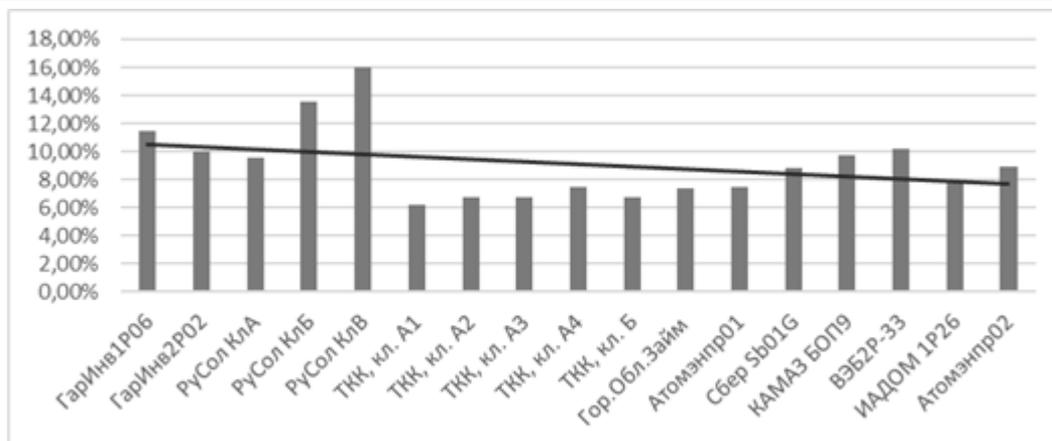


Источник: [Рейтинговое агентство «Эксперт РА», www]

Рисунок 6 - Направления использования денежных средств, полученных от выпуска облигаций в России, млрд. руб.

Данные, представленные на рисунке 6, показывают, что большинство денежных средств, полученных от выпуска облигаций, направлены на финансирование проектов «чистый транспорт». Возобновляемая энергетика – второе по популярности направление. Свои облигации для финансирования данной категории проектов разместили Сбербанк и АО «Атомный энергопромышленный комплекс».

Рассмотрим доходность по зеленым облигациям, включенным в Сектор устойчивого развития Московской биржи (рис. 7).



Источник: составлено авторами

Рисунок 7 - Уровень доходности выпусков «зеленых» облигаций, включенных в Сектор устойчивого развития

По данным рисунка 7 можно сделать следующие выводы. Максимальная доходность отмечается по облигациям ООО «СФО Русол 1» – 16%, минимальная – 6% по зеленой облигации ООО «Транспортная концессионная компания». Среднее значение по зеленым облигациям составляет 9,1%.

В России уже существуют организации, уполномоченные Международной ассоциацией рынков капитала (ICMA) проверять облигации на соответствие принципам ESG. Например, Сбербанк начал регулярное тестирование своего кредитного портфеля на предмет экологических, социальных рисков и рисков корпоративного управления.

Организации, которые внедряют принципы ESG в свою деятельность и активно инвестируют, имеют значительное преимущество, поскольку могут снизить ставку заимствования до 10%. Кроме того, лояльность инвесторов высока к компаниям, которые включают широкий спектр рисков ESG в свою долгосрочную стратегию роста, поэтому ценные бумаги таких эмитентов менее волатильны во время кризиса.

Таблица 4 - ESG-рэнкинг российских компаний за декабрь 2022 года

Место	Название	Отрасль	E Rank	S Rank	G Rank
1	НЛМК	Черная металлургия	1	2	24
2	«Энел Россия»	Электроэнергетика	7	7	1
3	«Полиметалл»	Драгоценные металлы	4	4	14
4	«ФосАгро», группа	Агрохимикаты	6	9	4
5	«МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК»	Банки	3	19	8
6	«Северсталь»	Черная металлургия	5	8	22
7	«Вымпелком»	Беспроводные телекоммуникационные услуги	21	10	9
8	«ЛУКОЙЛ»	Интегрированные нефтегазовые компании	10	11	12
9	«Полус»	Драгоценные металлы	2	33	47
10	«Уралкалий»	Агрохимикаты	8	1	49

Источник: [Кредитное рейтинговое агентство RAEX Europe, www]

Лидирующую строчку занимает НЛМК (черная металлургия), чье управление ESG-рисками и возможностями находится на достаточно высоком уровне. Если рассматривать банки в данном рэнкинге, то в ТОП-50 выходят «Московский кредитный банк» (5 место), Сбербанк (27 место), группа ВТБ (40 место).

Российский рынок так же предоставляет возможность инвестирования в ESG-фонды, которые представлены ПИФаами (например, «Сбер Ответственные инвестиции», «Тинькофф Green Economy»). Однако стоит отметить, что большинство организаций, входящих в «зеленые» ПИФы, являются крупными компаниями, которые имеют значительное присутствие в фондовых индексах и других биржевых фондах, которые не делают акцент на «green» [Просто об инвестициях, www].

Заключение

Таким образом, хоть Россия и не является ведущим эмитентом «зеленых» ценных бумаг, но занимает важное место на мировой арене ESG-проектов. Отечественная таксономия была высоко оценена на конференции ООН об изменении климата, что дает право говорить о перспективах развития проектов экологической и социальной ответственности, а также корпоративного управления в нашей стране. Ежегодно в Сектор устойчивого развития включаются облигации российских эмитентов, которые удовлетворяют критериям таксономии, созданной Правительством при участии Внешэкономбанка. На сегодняшний день число выпусков зеленых облигаций, которые включены в данный реестр, составляет 17 штук. Среднее значение по зеленым облигациям составляет 9,1%. Опираясь на данные рэнкинга российских компаний, отметим, что лидирующую строчку занимает НЛМК (черная металлургия), чье управление ESG-рисками и возможностями находится на достаточно высоком уровне.

ESG-повестка является важной составляющей сегодняшней экономики и именно она диктует компаниям направление их развития. Развитие данного направления в России усложнил украинский конфликт, в частности, санкции недружественных стран значительно повлияли на финансовое положение организаций. Внедрение инструментов ответственного инвестирования способно повысить финансовую доступность, положительно влияющую на социально-экономическое развитие сообществ, регионов и отраслей [Кат, 2021].

Библиография

1. Вострикова Е.О., Мешкова А.П. ESG-критерии в инвестировании: зарубежный и отечественный опыт // Финансовый журнал (Financial Journal). 2020. № 4. С. 117-129.
2. ДОМ.РФ – финансовый институт развития в жилищной сфере. URL: <https://www.дом.рф/media/news/dom-rf-zaplaniroval-dva-vypuska-zelyenykh-obligatsiy-v-2022-godu/>
3. Европейская комиссия. URL: https://finance.ec.europa.eu/sustainable-finance/tools-and-standards/eu-taxonomy-sustainable-activities_en
4. Инициатива по климатическим облигациям. URL: <https://www.climatebonds.net/>
5. Кат С.А. ESG инвестирование: тенденции развития «зеленого» финансирования в России // Экономика и бизнес: теория и практика. 2021. № 10-1 (80). С. 167-170.
6. Кредитное рейтинговое агентство RAEX Europe. URL: https://www.raexpert.eu/esg_corporate_ranking/
7. Лукьянчук Ю.В. Развитие финансовых инструментов в России // Университетская наука – региону. Ставрополь: Северо-Кавказский федеральный университет, 2022. С. 259-263.
8. Национальный проект «Экология». URL: <https://ecologyofrussia.ru/proekt/>
9. Официальный сайт Forbes.ru. URL: <https://www.forbes.ru/forbeslife/470559-standart-ustojcivosti-cto-takoe-taksonomia-i-kakoe-otnosenie-ona-imeet-k-esg>
10. Поставщик финансовой информации для профессиональных участников финансовых рынков BloombergNEF. URL: <https://about.bnef.com/>

11. Постановление Правительства РФ от 21 сентября 2021 г. № 1587 «Об утверждении критериев проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации и требований к системе верификации проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации».
12. Просто об инвестициях. URL: <https://invest-space.ru/interpretations/esg>
13. Рейтинговое агентство «Эксперт РА». URL: <https://raexpert.ru/>
14. Скоробогатько Е. Устойчивое развитие и ESG: новая эпоха управления // Digital. 2022. Т. 3. № 2. С. 76-79.
15. Стоцкая Д.Р. ESG инвестирование и как оно набирает популярность // Наука через призму времени. 2020. № 12 (45). С. 69-72.
16. Хадиуллин Р.И. Классификация финансовых инструментов в области охраны окружающей среды // Финансовая жизнь. 2019. (2). С. 74-78.
17. Экономика Москвы. URL: <https://economy.mos.ru/projects/zelenye-obligacii-goroda-moskvu>

Development of ESG-investment in Russia and in the world

Al'fiya A. Sokolova

PhD in Economics, Associate Professor,
Associate Professor of the Department of Finance and Credit,
Institute of Economics and Management,
North Caucasus Federal University,
355017, 1, Pushkina str., Stavropol, Russian Federation;
e-mail: asokolova@ncfu.ru

Yuliya V. Luk'yanchuk

Graduate Student,
Institute of Economics and Management,
North Caucasus Federal University,
355017, 1, Pushkina str., Stavropol, Russian Federation;
e-mail: juliaL2000@mail.ru

Abstract

Sustainability as a concept has become increasingly important around the world in recent years. The stakeholders are consumers, communities, industry, investors and governments. Climate change, social inequality and unethical corporate practices are just some of the challenges facing the world today. More and more companies are recognizing the negative impact industry and business can have on the planet and its people and are driving change to turn that negative impact into a positive one. ESG is an acronym for Environmental, Social and Governance. The aim of the movement is to ensure that companies consider not only their profits, but also the impact they have on the world and society as a whole. The purpose of the study: analysis of the regulatory framework governing ESG investment, as well as the dynamics of bond issuance in Russia and in the world, substantiation of market development directions. Methods: to solve the selected issue, the following research methods were used: formal logic, analysis, synthesis, induction, deduction, comparison, observation, etc. Results: within the framework of the study, the dynamics of the annual release of ESG tools was considered. The legal framework governing ESG investment is considered. Conclusions: The ESG agenda is an important component of today's economy, and it is it that dictates the direction for companies to develop. The development of this direction in Russia was

complicated by the Ukrainian conflict, in particular, the sanctions of unfriendly countries significantly affected the financial situation of organizations.

For citation

Sokolova A.A., Luk'yanchuk Yu.V. (2023) Razvitie ESG-investirovaniya v Rossii i v mire [Development of ESG-investment in Russia and in the world]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 13 (3A), pp. 517-529. DOI: 10.34670/AR.2023.59.76.084

Keywords

Responsible investment, ecology, sustainable development, bonds, social factors.

References

1. DOM.RF – finansovyi institut razvitiya v zhilishchnoi sfere [DOM.RF – a financial institution for housing development]. Available at: <https://www.dom.rf/media/news/dom-rf-zaplaniroval-dva-vypuska-zelyenykh-obligatsiy-v-2022-godu/> [Accessed 03/03/2023]
2. Ekonomika Moskvy [Economy of Moscow]. Available at: <https://economy.mos.ru/projects/zelenye-obligacii-gorodam-skvyy> [Accessed 03/03/2023]
3. Evropeiskaya komissiya [European Commission]. Available at: https://finance.ec.europa.eu/sustainable-finance/tools-and-standards/eu-taxonomy-sustainable-activities_en [Accessed 03/03/2023]
4. Initsiativa po klimaticheskim obligatsiyam [Climate Bond Initiative]. Available at: <https://www.climatebonds.net/> [Accessed 03/03/2023]
5. Kat S.A. (2021) ESG investirovanie: tendentsii razvitiya «zelenogo» finansirovaniya v Rossii [ESG investment: trends in the development of "green" financing in Russia]. *Ekonomika i biznes: teoriya i praktika* [Economics and business: theory and practice], 10-1 (80), pp. 167-170.
6. Khadiullin R.I. (2019) Klassifikatsiya finansovykh instrumentov v oblasti okhrany okruzhayushchei sredy [Classification of financial instruments in the field of environmental protection]. *Finansovaya zhizn'* [Financial life], 2, pp. 74-78.
7. Kreditnoe reitingovoe agentstvo RAEX Europe [Credit rating agency RAEX Europe]. Available at: https://www.raexpert.eu/esg_corporate_ranking/ [Accessed 03/03/2023]
8. Luk'yanchuk Yu.V. (2022) Razvitie finansovykh instrumentov v Rossii [Development of financial instruments in Russia]. In: *Universitetskaya nauka – regionu* [University science – for the region.]. Stavropol: North Caucasian Federal University.
9. Natsional'nyi proekt «Ekologiya» [National project "Ecology"]. Available at: <https://ecologyofrussia.ru/proekt/> [Accessed 03/03/2023]
10. Ofitsial'nyi sait Forbes.ru [Forbes.ru official site]. Available at: <https://www.forbes.ru/forbeslife/470559-standart-ustojchivosti-cto-takoe-takoe-otnoshenie-ona-imeet-k-esg> [Accessed 03/03/2023]
11. Postanovlenie Pravitel'stva RF ot 21 sentyabrya 2021 g. № 1587 «Ob utverzhdenii kriteriev proektov ustoichivogo (v tom chisle zelenogo) razvitiya v Rossiiskoi Federatsii i trebovaniy k sisteme verifikatsii proektov ustoichivogo (v tom chisle zelenogo) razvitiya v Rossiiskoi Federatsii» [Decree of the Government of the Russian Federation of September 21, 2021 No. 1587 "On approval of the criteria for sustainable (including green) development projects in the Russian Federation and requirements for the verification system for sustainable (including green) development projects in the Russian Federation"].
12. Postavshchik finansovoi informatsii dlya professional'nykh uchastnikov finansovykh rynkov BloombergNEF [Provider of financial information for professional financial market participants BloombergNEF]. Available at: <https://about.bnef.com/> [Accessed 03/03/2023]
13. Prosto ob investitsiyakh [Simply about investments]. Available at: <https://invest-space.ru/interpretations/esg> [Accessed 03/03/2023]
14. Reitingovoe agentstvo «Ekspert RA» [Rating agency "Expert RA"]. Available at: <https://raexpert.ru/> [Accessed 03/03/2023]
15. Skorobogat'ko E. (2022) Ustoichivoe razvitie i ESG: novaya epokha upravleniya [Sustainable development and ESG: a new era of management]. *Digital*, 3, 2, pp. 76-79.
16. Stotskaya D.R. (2020) ESG investirovanie i kak ono nabiraet populyarnost' [ESG investing and how it is gaining popularity]. *Nauka cherez prizmu vremeni* [Science through the prism of time], 12 (45), pp. 69-72.
17. Vostrikova E.O., Meshkova A.P. (2020) ESG-kriterii v investirovanii: zarubezhnyi i otechestvennyi opyt [ESG-criteria in investing: foreign and domestic experience]. *Financial Journal*, 4, pp. 117-129.