

УДК 339.7

***А. Ф. Баташова***

Шахтинский автодорожный институт (филиал) ЮРГПУ (НПИ), Шахты,  
e-mail: rusbatashova@mail.ru

***О. А. Ткачева***

Шахтинский автодорожный институт (филиал) ЮРГПУ (НПИ), Шахты,  
e-mail: it1884@inbox.ru

***С. М. Барсуков***

Шахтинский автодорожный институт (филиал) ЮРГПУ (НПИ), Шахты,  
e-mail: 79185085375@yandex.ru

***С. В. Барсукова***

Шахтинский автодорожный институт (филиал) ЮРГПУ (НПИ), Шахты,  
e-mail: 79185085375@yandex.ru

***Э. М. Попова***

Шахтинский автодорожный институт (филиал) ЮРГПУ (НПИ), Шахты,  
e-mail: anna.golt.17@gmail.com

## **ПРОЦЕССЫ УСТОЙЧИВОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ В РОССИИ И В МИРЕ**

**Ключевые слова:** цели устойчивого развития, устойчивое инвестирование, ESG факторы, рыночные инструменты устойчивого инвестирования.

Инвестирование с учётом ESG факторов является одним из мировых трендов и получает все большее распространение в России. Устойчивое инвестирование является частью и следствием мирового проекта по преобразованию мира «Цели устойчивого развития», суть которого в сохранении природного, энергетического потенциала планеты для будущих поколений, обеспечения стабильности социальных и культурных систем. В данной статье проанализированы институциональные основы ответственного юстирования, тенденции глобального рынка устойчивого финансирования. Установлено, что Россия с некоторым отставанием, также следует мировой тенденции устойчивого инвестирования, что подтверждается рядом факторов, проанализированных в статье. Выполнен сравнительный анализ процессов ответственного инвестирования в России и в мире по 6 факторам: объёмы рынка устойчивого инвестирования, динамика рынка устойчивого инвестирования, типы рыночных инструментов, прогноз роста рынка, грининг эффект, раскрытие информации в области устойчивого инвестирования.

***A. F. Batashova***

Shakty Road Institute of SRSPU (NPI), Shakhty, e-mail: rusbatashova@mail.ru

***O. A. Tkacheva***

Shakty Road Institute of SRSPU (NPI), Shakhty, e-mail: it1884@inbox.ru

***S. M. Barsukov***

Shakty Road Institute of SRSPU (NPI), Shakhty, e-mail: 79185085375@yandex.ru

***S. V. Barsukava***

Shakty Road Institute of SRSPU (NPI), Shakhty, e-mail: 79185085375@yandex.ru

***E. M. Popova***

Shakty Road Institute of SRSPU (NPI), Shakhty, e-mail: anna.golt.17@gmail.com

## **SUSTAINABLE INVESTMENT PROCESSES IN RUSSIA AND WORLDWIDE**

**Keywords:** sustainable development goals, sustainable investing, ESG factors, market instruments for sustainable investment.

ESG investing is one of the global trends and is becoming increasingly widespread in Russia. Sustainable investment is a part and consequence of the global project to transform the world “Sustainable Development Goals”, the essence of which is to preserve the natural, energy potential of the planet for future generations, ensuring the stability of social and cultural systems. This article analyzes the institutional foundations of responsible investment and trends in the global sustainable finance market. It is established that Russia, with some lag, also follows the global trend of sustainable investment, which is confirmed by a number of factors analyzed in the article. A comparative analysis of responsible investment processes in Russia and in the world has been performed on 6 factors: the volume of the sustainable investment market, the dynamics of the sustainable investment market, types of market instruments, market growth forecast, greening effect, disclosure of information in the field of sustainable investment.

### Введение

Реализация целей устойчивого развития и устойчивое инвестирование является одним из мировых трендов в развитии мировой экономики и общества. Не случайно доклады о мировых инвестициях, публикуемые на протяжении нескольких лет ЮНКДАТ (ООН), содержат статистику по устойчивому инвестированию в разрезе стран и регионов, а также разделы, посвященные устойчивому инвестированию на финансовых рынках. Россия достаточно активно включена в процесс реализации целей устойчивого развития, которому она присоединилась в 1996 году, в то время как устойчивое инвестирование в России только начинает набирать популярность.

Устойчивое инвестирование является частью и следствием мирового проекта по преобразованию мира «Цели устойчивого развития», суть которого в сохранении природного, энергетического потенциала планеты для будущих поколений, обеспечения стабильности социальных и культурных систем. Цели устойчивого развития утверждены в 2015 г. Генеральной Ассамблеей ООН, и приняты мировыми лидерами 193 стран, в том числе Россией. Семнадцать целей устойчивого развития сосредоточены на ликвидации нищеты, обеспечении здоровья, снижении уровня бедности и неравенства, то есть решении социальных проблем, сохранении и рациональном использовании природных ресурсов, борьбе с изменением климата, в том числе за счет инноваций и развития «зеленой» энергетики, обеспечении устойчивого экономического роста, в том числе за счет совершенствования процессов управления.

### Материал и методы исследования

Теоретическую основу исследования составили труды отечественных и зарубежных авторов по вопросам устойчивого развития и ESG-концепции.

В качестве источников статистических данных, позволяющих судить о тенденциях

устойчивого инвестирования, использованы доклад ЮНКТАД о мировых инвестициях, в частности разделы, посвященные рынкам капитала и устойчивому финансированию.

В качестве источника данных о росте числа компаний, присоединившихся к принципам ответственного инвестирования использован отчет ООН Principles for Responsible Investment 2022-2023 Annual Report.

Для анализа тенденций устойчивого инвестирования в России использованы данные аналитических порталов Эксперт РА и РБК, а также данные, предоставляемые крупнейшими банками России: Сбербанк, Россельхозбанк, Государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ».

Для анализа институциональных основ устойчивого финансирования использованы международные и российские нормативные документы, международные договоры.

Выводы сделаны с использованием современных общенаучных методов, таких как абстрактно-логический, монографический, анализ, дедукция и индукция.

### Результаты исследования и их обсуждение

Суть концепции устойчивого инвестирования состоит в том, что наряду с такими критериями как цена актива и его доходность, инвесторы принимают во внимание соответствие активов параметрам их «устойчивости», т.е. соответствие целям устойчивого развития [1]. При принятии решения об инвестировании оцениваются три группы факторов:

Environmental (E) – факторы окружающей среды. Компания, в активы которой предполагается инвестировать, анализируется с точки зрения ее действий в сфере защиты окружающей среды и экологии: борьбы с загрязнением воды, почвы и воздуха, изменением климата (снижение углеродного следа), ответственным управлением отходами;

Social (S) – социальные факторы. Оцениваются условия труда работников, обеспечения охраны здоровья и безопасности,

соблюдение равных прав и возможностей, вклад компании в развитии окружающих сообществ;

Governance (G) – факторы управления компанией. Оценивается прозрачность и этичность ведения бизнеса, политика компании в области оплаты труда, борьбы с коррупцией.

Институциональной основой ответственного инвестирования являются Принципы ответственного инвестирования, которые были опубликованы в 2006 году Организацией Объединенных Наций и подписаны 63 институциональными инвесторами с активами в размере 6,5 триллионов долларов. К 2021 году количество участников увеличилось до 3800 с активами на сумму более 121 триллиона долларов. По данным ежегодного отчета, опубликованного на сайте PRI, на 31 марта 2023 года количество присоединившихся инвесторов достигло 5391 подписчиков, ежегодным прирост составляет примерно 10% (рис. 1) [2].

Несмотря на общую цель и идею о том, что инвестиции должны не только приносить прибыль, но улучшать условия жизни человечества, существуют несколько институционально оформленных подходов к инвестированию, которые мы предлагаем объединить термином «инвестирование с учетом факторов устойчивости»:

1. Ответственное инвестирование или ESG-инвестирование: инвестирование в компании, которые придерживаются ESG принципов, то есть принципов экологичности, социальной ответственности и повышения качества корпоративного управления. Для того чтобы оценить компанию для инвестирования крупные аналитические компании (MSCI, RAEX) формируют ESG рейтинги.

2. Социально ответственное инвестирование: SRI (Socially responsible investing). Хотя это понятие является близким к первому, оно отличается тем, что SRI – это инвестиции с учетом морально-этических принципов. К таким принципам относятся, например, не инвестировать в производителей сигарет, алкоголя, данный подход более категоричен, чем ESG.

3. Инвестирование в целях воздействия на устойчивое развитие (Investing for Sustainability Impact, IFSI) или импакт-инвестирование – это инвестиционная стратегия, при которой инвесторы вкладывают свои деньги в цели, способствующие положительным изменениям в окружающей среде и обществе. Инвесторы, использующие стратегии IFSI, должны сознательно подходить к своим инвестициям, направляя их на конкретный проект или изменение поведения. Существует два типа стратегий IFSI – инструментальная IFSI или конечная IFSI. Инструментальная IFSI – это инвестиционный подход, при котором важно достижение финансовой цели при вложении в конкретный проект устойчивого развития. Конечная IFSI – это инвестиционный подход, при котором цель воздействия на устойчивость является всеобъемлющей и не связана с целью получения финансовой отдачи. Хотя преследуются обе цели, финансовая отдача может не зависеть от успеха цели воздействия на устойчивость. Институциональная основа стратегий воздействия на устойчивое развитие – совместный проект Фонда Generation, поддерживающий Принципы ответственного инвестирования (PRI) Организации Объединенных Наций (ООН) и Финансовой инициативой Программы ООН по окружающей среде (UNEP FI) [3].

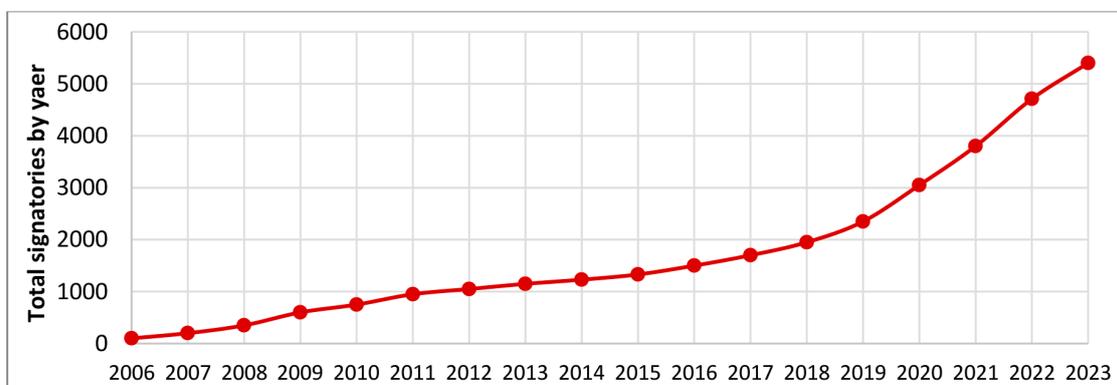


Рис. 1. Рост количества инвесторов, присоединившихся к PRI [2]

Важными источниками инвестиций в устойчивое развитие являются глобальный и национальные рынки финансовых инструментов, классифицируемые рыночными регуляторами как «устойчивые». В настоящее время к ним можно отнести: «устойчивые» фонды, «устойчивые» или зеленые облигации, а так же фонды, аккумулирующие средства населения и государства – фонды благосостояния и пенсионные фонды.

По данным, которые содержатся в отчете [4] совокупная стоимость глобального рынка устойчивого финансирования на 2023 год, в который включает кроме вышеперечисленных инструментов также добровольные углеродные рынки, составила в 2022 году около 5,8 трлн долларов. Это достаточно

высокое значение, для современного экономического положения, характеризующегося чрезвычайно подвижной и непредсказуемой экономической средой, прогнозируемым риском рецессии, высокими темпами инфляции, возрастанием процентных ставок, снижением рыночной доходности.

Несмотря на перечисленные условия по оценке ЮНКТАД [4], устойчивые фонды на глобальных рынках у более привлекательны для инвесторов, чем традиционные фонды.

Несмотря на замедление темпов роста в 2022 году совокупное число «устойчивых» фондов увеличилось [4]. Увеличение по сравнению с 2021 годом составляет 18%, а общее количество фондов 7012 (рис. 2).

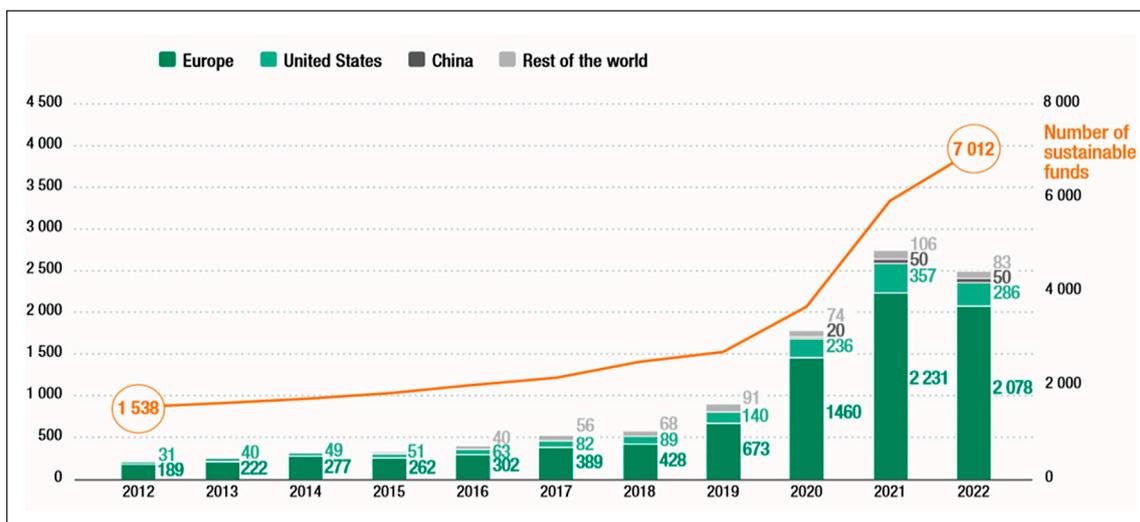


Рис. 2. Устойчивые фонды и активы, находящиеся в управлении 2012-2022 годы (млрд долл. и количество фондов) [4]

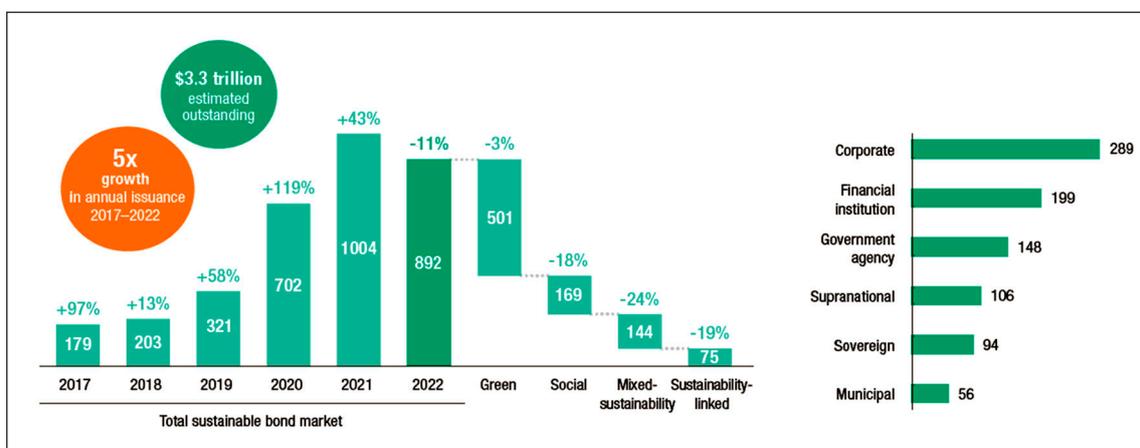


Рис. 3. Глобальный выпуск устойчивых облигаций, 2017-2022 гг., в разбивке по категориям и типу эмитента (млрд долл. и рост за 2022 год) [4]

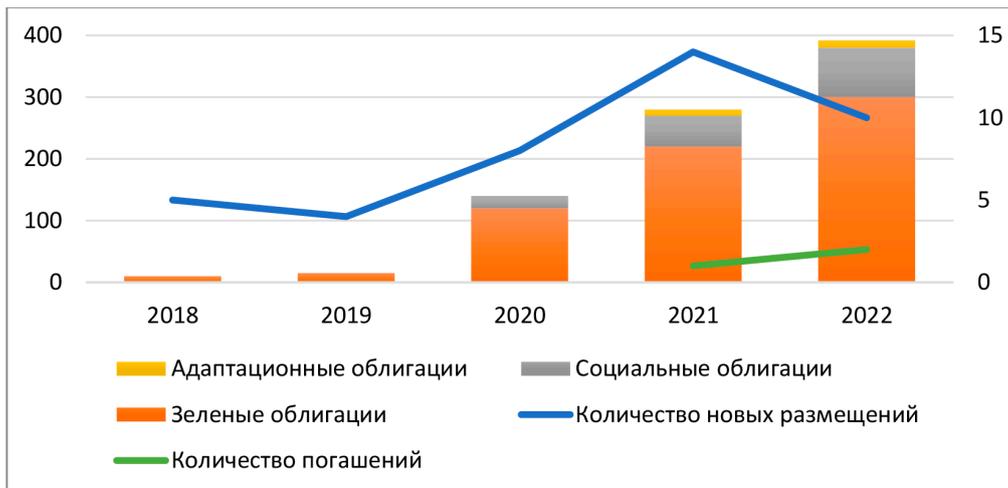


Рис. 4. Инструменты устойчивого инвестирования в России и динамика их размещения на рынке  
 Источник: составлено автором

Европейский рынок «устойчивых» фондов является доминирующим, насчитывает 5300 «устойчивых» фондов, что составляет 76% глобального рынка. На Соединенные Штаты приходится 9%, на Китай – 4% приходится 9% и 4% устойчивых фондов. Темп роста количества запущенных фондов характеризуется следующими данными: более 900 фондов в 2022 году и на 10% больше в 2021 году. Так замедление выпуска новых финансовых инструментов наблюдалось на всех финансовых рынках, «устойчивые» фонды показывают хороший результат.

Выпуск устойчивых облигаций несколько сократился (на 11%) в 2022 году после рекордного выпуска 2021 года и составил 892 миллиардов долларов. Тем не менее, это ниже ожидаемого сокращения, и ниже общего сокращения на мировом рынке облигаций, которое составила 19%.

В 2022 году на фоне слабого рынка облигаций, «устойчивые» облигации продемонстрировали рост энергетике и водоснабжении, которые считаются традиционными секторами устойчивого развития. В целом рынок «устойчивых облигаций» снизился на 3%. На 18 и 24% соответственно снизился рынок облигаций смешанной и социальной устойчивости [4] (рис. 3).

Россия с некоторым отставанием, также следует мировой тенденции устойчивого инвестирования [5], что подтверждается следующими фактами:

– цели устойчивого развития включены во внутреннюю политику России. В настоящее время меры, направленные на дости-

жение ЦУР в России, интегрированы в национальные проекты и другие стратегические и программные документы, в том числе в доктрины, государственные программы, концепции. Эти документы по своему содержанию обобщают все цели устойчивого развития;

– распоряжением Правительства РФ в 2021 году утверждены цели и основные направления устойчивого (в том числе зеленого) развития РФ [6];

– глобальный договор ООН Принципы ответственного инвестирования подписаны более 120 Российскими компаниями;

– в финансовой инициативе Программы ООН по окружающей среде UNEP FI (ФИ ЮНЕП), к которой присоединились более 220 организаций банковского, инвестиционного и страхового секторов, включая банки развития Европы, Азии и Америки, участвует российский банк ВЭБ Банк развития;

– приоритеты устойчивого развития и принцип социальной ответственности интегрированы в бизнес-стратегии крупнейших российских компаний [7];

– создан Сектор устойчивого развития (Московская биржа), состоящий из сегмента облигаций устойчивого развития, сегмента облигаций, связанных с целями устойчивого развития, и сегмента национальных и адаптационных проектов. В сектор включены ценные бумаги, прошедшие верификацию Международной ассоциации рынков капитала (ISMA) или Международной некоммерческой организации «Инициатива климатических облигаций» (СБИ) [8] (рис. 4);

Сравнительных анализ процессов ответственного инвестирования в России и в мире

	Общемировые тенденции	Российские тенденции
Объемы рынка устойчивого инвестирования	Стоимость глобального рынка устойчивого инвестирования в 2022 году составила 5,8 трлн. долл.	Стоимость российского рынка устойчивого инвестирования в 2022 году составила 400 млрд руб.
Динамика устойчивого инвестирования	Глобальный рынок устойчивого инвестирования за 2022 год вырос на 12%. Рост рынка в 2021 году составлял 60%.	Глобальный рынок устойчивого инвестирования за 2022 год вырос на 27%. Рост рынка в 2021 году составлял 147%.
Типы инструментов устойчивого инвестирования	1. Green Bond Principles ICMA 2. Social Bond Principles ICMA 3. Sustainability Bond Guidelines ICMA 4. Sustainability-Linked Bond Principles ICMA 5. Climate Transition Finance ICMA 6. Climate Bonds CBI	1. Зеленые облигации 2. Социальные облигации 3. Облигации устойчивого развития 4. Облигации, связанные с устойчивым развитием 5. Адаптационные облигации 6. Облигации климатического перехода
Прогноз роста рынка в 2024 году	Более 50%	Не более 30%
Инструменты получения выгоды по инструментам устойчивого инвестирования. Поведение инвесторов	Более высокая доходность ESG-ориентированного портфеля в кризисные периоды. Эффект greenium 5-10 пунктов. Ориентация инвесторов на инструменты с высокими ESG-индексами	Отсутствие эффекта greenium, поддержка государством доходности инструментов устойчивого инвестирования. Осторожное поведение инвесторов. Ориентация на более доходные инструменты
Раскрытие информации в области устойчивого инвестирования	Директива ЕС о раскрытии информации об устойчивых финансах (EU Sustainable Finance Disclosure) Стандарты раскрытия информации в области устойчивого развития IFRS S1, IFRS S2 Европейские стандарты отчетности в области устойчивого развития ESRS.	Информационное письмо Банка России от 13 июля 2023 г. N ИН-02-28/44 «О рекомендациях по раскрытию финансовыми организациями информации в области устойчивого развития»
Прогноз роста рынка в 2024 году	Более 50%	Не более 30%

– разработаны и публикуется российские ESG индексы и рейтинги, например рейтинг агентства Эксперт РА «ESG-прозрачность», индекс МосБиржи – РСПП «Ответственность и открытость», индекс РСПП «Вектор устойчивого развития»;

– в 2020 г. Банком России опубликованы рекомендации по реализации принципов ответственного инвестирования.

В таблице сделано сравнение общемировых тенденций и процессов устойчивого инвестирования, протекающих в России [7].

### Выводы

Таким образом, инвестирование в устойчивое развитие является трендом в мировых инвестиционных процессах, обеспечивается международными договоренностями и развитой системой мониторинга и оценки результатов. Устойчивые фонды и другие активы, представленные на финансовых рынках, демонстрируют рост на фоне объективного сокращения рынка. Внутренняя политика

России также ориентирована на устойчивое развитие, крупнейшие институциональные инвесторы внедряют принципы ответственного инвестирования путем создания устойчивых фондов, «зеленых» облигаций и разработки инструментов ESG оценки российских компаний.

Сравнение общемировых и российских тенденций в области устойчивого инвестирования показало:

1. объемы рынка устойчивого инвестирования в России значительно отстают от объемов европейских и азиатских и рынков;

2. по сравнению темпами роста глобальных рынков, российский рынок устойчивого инвестирования, с одной стороны, показывает более динамичный рост, с другой – характеризуется более пессимистическими прогнозами;

3. на российском рынке представлены все типы инструментов устойчивого финансирования, получивших признание мировых инвесторов;

- |  |  |
|--|--|
| <p>4. гринум эффект, характерный для глобального рынка устойчивого инвестирования в России практически отсутствует;</p> <p>5. требования к раскрытию информации в области устойчивого инвестирования</p> | <p>в России менее жесткие по сравнению с европейским и азиатским регионом, система формирования нормативных требований к раскрытию информации находится в стадии развития.</p> |
|--|--|

*Библиографический список*

1. Володина О.А., Трachenko М.Б. Доходность ESG-инвестирования на развитых и развивающихся рынках с учетом временного горизонта // Финансовый журнал. 2023. Т. 15, № 2. С. 59-73.
2. Principles for Responsible Investment 2022-2023. Annual Report 2023. URL: <https://www.unpri.org/annual-report-2023> (дата обращения: 18.01.2024).
3. Ермакова Е.П. Правовое регулирование «ответственного» инвестирования в России зарубежных странах: понятие, принципы, примеры // Вестник Пермского университета. 2022. № 5. С. 86-106. DOI: 10.17072/1995-4190-2021-55-86-106.
4. United Nations Conference on Trade and Development. UNCTAD. World Investment Report 2023. URL: <https://unctad.org/publication/world-investment-report-2023> (дата обращения: 28.01.2024).
5. Матвиенко А.А., Арутюнян Е.А., Баташова А.Ф., Попова Э.М. Анализ концепций устойчивого развития в России // Современные прикладные исследования: Материалы пятой национальной научно-практической конференции (Шахты, 17-19 марта 2021 г.). Новочеркасск: ЮРГПУ (НПИ), 2021. С. 101-107.
6. Баташова А.Ф., Ермачкова С.Н. Индикаторы устойчивого развития. Динамика экономических индикаторов устойчивого развития в России // Современные прикладные исследования: материалы шестой Всероссийской (национальной) научно-практической конференции (Шахты 16-18 марта 2022 г.). Новочеркасск: ЮРГПУ (НПИ), 2022. С. 31-35.
7. Batashova A.F., Popova E.M., Karashchenko V.V., Tishchenko I.A. Analysis of Trends and Experience of Russian Companies in the Formation of Reporting in the Field of Sustainable Development. Proceeding of the International Science and Technology Conference "Far East Con 2021". Сер. «Smart Innovation, Systems and Technologies». 2022. С. 833-839.
8. Ключников И.К., Ключников О.И., Сигова М.В. Устойчивые финансовые инструменты: современное состояние и перспективы развития // Экономическая политика. 2023. Т. 18, № 4 С. 78-107. DOI: 10.18288/1994-5124-2023-4-78-107.