

УДК 336.76

EDN [MEISEV](#)



## Вызовы и угрозы при финансировании устойчивого развития

А.Н. Жилкина\*

Государственный университет управления, Рязанский пр-т, д. 99, Москва, 109542, Россия

\*E-mail: [an\\_zhilkina@guu.ru](mailto:an_zhilkina@guu.ru)

**Аннотация.** Стремлению к устойчивому развитию все в большей мере является трендом для развития компаний реального сектора и организаций финансовой индустрии. В работе приведены результаты анализа качественной структуры российских компаний, поддерживающих ESG-повестку, и уже достигшие в этом направлении определенных, признаваемых ESG-рейтингом, успехов. В основном топ-15 по ESG-рейтингу попали добывающие компании, обрабатывающая промышленность и компании телекоммуникационной отрасли, это из реального сектора экономики. Финансовый сектор оказался представлен гораздо скромнее – это один из банков и фондовая биржа. Подробно рассмотрены качественные характеристики, по которым осуществляется рейтингование по ESG-повестке по прем основным направлениям. В работе также представлено авторское видение возможных препятствия по внедрению ESG-повестки и варианты их преодоления.

**Ключевые слова:** ESG-индекс, управление финансам, ESG-финансирование.

## Challenges and threats in financing sustainable development

A.N. Zhilkina \*

State University of Management, Ryazan Ave., 99, Moscow, 109542, Russia

\*E-mail: [an\\_zhilkina@guu.ru](mailto:an_zhilkina@guu.ru)

**Abstract.** The desire for sustainable development is increasingly a trend for the development of companies in the real sector and organizations in the financial industry. The paper presents the results of an analysis of the qualitative structure of Russian companies that support the ESG-agenda and have already achieved certain successes in this direction, recognized by the ESG-rating. Basically, the top 15 according to the ESG-rating are mining companies, manufacturing companies and companies in the telecommunications industry, these are from the real sector of the economy. The financial sector turned out to be represented much more modestly - these include banks and the stock exchange. The qualitative characteristics by which ratings are carried out according to the ESG-agenda in several main areas are considered in detail. The work also presents the author's vision of possible obstacles to the implementation of the ESG agenda and options for overcoming them.

**Keywords** ESG-index, financial management, ESG-financing.

## 1. Введение

Все больше крупных компаний по всем мире стараются придерживаться ESG-повестки. С точки зрения мирового сообщества таким образом мы не только защищаем природу, но и добиваемся большей справедливости в мировом миро устройстве, пытаюсь совместить несовместимое. С одной стороны, максимизацию прибыли как основной цели любой коммерческой компании, а, с другой, поощряя «нерациональные» траты на эту самую «справедливость». Финансирование ESG-повестки становится самостоятельной задачей. Давая новые возможности привлечения «зеленых» финансов устойчивый рост требует дополнительное финансирование затрат на свое поддержание.

## 2. Постановка задачи (Цель исследования)

Исследования направлены на определение основных возможных вызовов и угроз в финансировании компаний, как финансового, так и реального сектора, поддерживающих ESG-повестку. Предметом анализа является финансирование, объектом 155 российских компаний, вошедших в апреле 2023 в топ-155, с ESG-рейтингом от AA до C.

## 3. Методы и материалы исследования

На основе сравнительного анализа, с использованием методов индукции и дедукции, проанализирована качественная структура компаний, поддерживающих ESG-повестку, метод абстракции позволил дать авторское видение вызовов и угроз поддержания такой повестки с точки зрения финансирования и управления финансами.

## 4. Полученные результаты

Исследования, по данным сайта рейтинговой группы RAEX [1], показали, что в ESG-повестку вовлечены (в разной степени погружения) компании разных отраслей экономики.

У каждого фактора ESG есть три базовые составляющие [2]:

- наличие соответствующих политик и программ у компании. Покрывают ли они ключевые риски, указаны ли конкретные цели и временные рамки для их достижения?

- отчетность (полнота, последовательность, сопоставимость, верифицирована ли отчетность)
- эффективность и результат деятельности компании, который влияет на нивелирование рисков.

Общий ESG-рейтинг, состоит из оценки экологической, социальной и управленческой составляющих деятельности компании, которые определяются на основе отнесения компании к одному из девяти рейтинговых классов (AAA, AA, A, BBB, BB, B, CCC, CC, C):

A-рейтинговый диапазон: управление ESG-рисками и возможностями находится на высоком уровне. Компания может улучшить ESG-оценку, реализуя дополнительные незначительные меры и внедряя инновации в сфере ESG.

B-рейтинговый диапазон: управление ESG-рисками и возможностями находится на среднем уровне. От компании требуется реализация ряда дополнительных мер для управления теми ESG-рисками, которым подвержена компания.

C-рейтинговый диапазон: управление ESG-рисками и возможностями находится на низком уровне. От компании требуется реализация многочисленных дополнительных мер для управления теми ESG-рисками, которым подвержена компания.

Экологический включает оценку использования категорий «Природные ресурсы» (потребление воды, биоразнообразие, использование энергии, «Загрязнение» (управление отходами и переработка отходов, образование загрязняющих веществ, экологическая ответственность за продукцию), «Изменение климата» (выбросы парниковых газов, адаптация к изменениям климата, использование возобновляемой энергии), «Общие риски» (взаимодействие с заинтересованными сторонами, цепочка поставщиков), «Портфель экологических активов» (экологически ответственное инвестирование, экологически ответственное финансирование).

Социальный подразумевает оценку использования таких категорий, как «Человеческий капитал» (трудовые практики, охрана здоровья и безопасность труда, привлечение и удержание талантов, разнообразие и инклюзивность), «Корпоративная социальная ответственность» (социальные выплаты, местные сообщества, права человека), «Общие риски» (цепочка поставщиков, безопасность и качество выпускаемой продукции, обеспечение конфиденциальности данных и кибербезопасность), «Портфель

социальных активов» (социально-ответственное инвестирование, социально-ответственное финансирование и финансовая интеграция, ответственность за финансовые продукты).

Управленческий включает оценку категорий «Корпоративная структура» (структура совета директоров и прозрачность, структура собственности, система управление рисками),

Качественный состав компаний Топ-15 ESG-рейтинга категории А по отраслям экономики представлен в таблице 1.

**Таблица 1.** Качественный состав компаний Топ-15 ESG-рейтинга категории А по отраслям экономики.

| Позиция | Рейтинг | Отрасль экономики                               | Количество компаний |
|---------|---------|---|---------------------|
| 1       | AAA     | -   | 0                   |
| 2       | AA      | Драгоценные металлы                             | 1                   |
|         |         | Чёрная металлургия                              | 1                   |
| 3       | A       | Агροхимикаты                                    | 2                   |
|         |         | Банки   | 1                   |
|         |         | Беспроводные телекоммуникационные услуги        | 1                   |
|         |         | Интегрированные нефтегазовые компании           | 2                   |
|         |         | Добыча прочих полезных ископаемых               | 1                   |
|         |         | Драгоценные металлы                             | 1                   |
|         |         | Программное обеспечение и услуги                | 1                   |
|         |         | Специализированные финансовые услуги (биржевые) | 1                   |
|         |         | Чёрная металлургия                              | 1                   |
|         |         | Финансовые услуги                               | 1                   |
|         |         | Электроэнергетика                               | 1                   |

Результаты анализа отраслевой структуры показал вовлеченность достаточно большого спектра компаний, находящихся на высоком уровне, в ESG-повестку. Основную массу ожидаемо составляют организации реального сектора экономики, в основном, изначально относящиеся к «коричневому» сектору экономики [3].

Выявление вызовов и угроз, а также возможностей их разрешения, достаточно сложная и кропотливая процедура, в том числе из-за отсутствия в открытом доступе информации по всем позициям, по всем компаниям, по всем временным периодам. Возможные препятствия по внедрению и варианты их преодоления представлены в таблице 2.

**Таблица 2.** Возможные препятствия по внедрению ESG-повестки и варианты их преодоления.

|   | <b>Возможные препятствия по внедрению</b>              | <b>Возможные решения</b>  |
|---|--|---|
| 1 | Потеря ликвидности                                     | Расширение льготного финансирования «Зеленых» программ Правительством РФ и рекомендации ЦБ РФ коммерческим банкам.<br>Расширение возможностей для среднего бизнеса к размещению «зеленых» облигаций на фондовой бирже |
| 2 | Повышение затрат на охрану окружающей среды            | Положительным моментом может стать Снижение штрафов за выбросы  |
| 3 | Сложность размещения корпоративных «зеленых» облигаций | Выпуск региональных «зеленых» облигаций, где субъект РФ становится гарантом погашения облигаций (положительный пример – строительство московского метро за счет «зеленых облигаций» г. Москвы                         |
| 4 | Повышение затрат на благотворительные программы        | Расширение возможностей по льготированию по налогу на прибыль средств, направляемых на благотворительность  |
| 5 | Повышение затрат на «открытость» системы управления    | Расширение возможностей по льготированию по налогу на прибыль средств, направляемых на развитие компаний, в направлении поддержания ESG-повестки  |
| 6 | Снижение уровня рентабельности в текущей перспективе   | Ожидание роста рентабельности в долгосрочной перспективе  |

Реальное продвижение ESG-повестки невозможно без продуманной государственной поддержки, возможно использования средств специального Национального проекта, или расширения возможностей уже действующего Национального проекта «Экология» [4, 5] на уровне регионов.

## 5. Выводы

Подводя итоги проведенного исследования, можно говорить о том, что уже достаточно много российских компаний, придерживаются в своей практике ESG-повестки. Представлены они разными отраслями российской экономики, как финансового, так и реального, в основном, секторов экономики. Однако внедрение концепции устойчивого роста требует от компаний не только повышенной ответственности в разных сферах своей деятельности, но и дополнительного финансирования, дополнительных источников получения средств и повышения рентабельности своей деятельности. Решением может стать использование мер поддержки, в том числе монетарных и такого финансового института как Национальные проекты, особенно на уровне регионов.

## Список литературы

1. ESG-рэнкинг российских компаний (апрель 2023 года) – URL: [https://raex-rr.com/ESG/ESG\\_companies/ESG\\_rating\\_companies/2023.4/](https://raex-rr.com/ESG/ESG_companies/ESG_rating_companies/2023.4/) (Дата обращения: 01.11.2023 г.)
2. Методология присвоения ESG-рейтингов компаниям – URL: [https://raex-rr.com/files/methods/RAEX\\_Methodology\\_ESG\\_Corporates\\_Russian.pdf](https://raex-rr.com/files/methods/RAEX_Methodology_ESG_Corporates_Russian.pdf) (Дата обращения: 01.11.2023 г.)
3. Траченко М.Б. Гармонизация интересов акторов «зеленого» финансирования и целей устойчивого развития / М.Б. Траченко // Аналитика и практика управления финансами в коричневой, белой и зеленой экономике: материалы Межд. науч.-практ. конф. / под общ. ред. А. Н. Жилкиной. – Москва: Государственный университет управления, 2022. – 177-179 с.

4. Как ESG-финансирование помогает решать экологические проблемы – URL: <https://www.vedomosti.ru/partner/articles/2021/12/10/899949-esg-finansirovanie> (Дата обращения: 01.11.2023 г.)
5. Национального проекта «Экология» – URL: <https://xn--80aаратремсчfmo7a3с9ehj.xn--p1ai/projects/ekologiya> (Дата обращения: 01.11.2023 г.)