Выводы

В статье раскрыта разработанная авторская методика классификации уровня устойчивого развития исследуемого хозяйствующего субъекта на основе интегрального критерия. На основе выделенных составляющих устойчивого развития с помощью экспертного метода были присвоены весовые значения группам показателей устойчивости развития, а также определены весовые значения показателей устойчивого развития. Исходя из принятых условий для снижения критерия оценки исследуемой организации, был определен уровень устойчивого развития экономических субъектов. Авторская методика анализа уровня устойчивого развития экономического субъекта посредством осуществления интегральной оценки основных его показателей функционирования представляет собой универсальный методический инструментарий, отвечающий системным принципам осуществления аналитического исследования, имеющий комплексный характер, применяющий в ходе исследования значения показателей в сопоставимом виде, использующий информацию из открытых источников.

Библиографический список

1. *Науменко, Е. Е.* Проблемы управления устойчивым развитием предприятия в современной экономике // Микроэкономика. — 2008. — № 8. — С. 15–27.

2. *Высочина, М. В., Сулыма, А. И.* Развитие методического подхода к оценке устойчивого развитие интегрированных бизнес-структур // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. — 2020. — № 1 (50). — С. 150–15.

Bibliographic list

1. *Naumenko, E. E.* Problems of managing the sustainable development of enterprise in modern economy // Microeconomics. — 2008. — № 8. — P. 15–27.

2. *Vysochina, M. V., Sulyma, A. I.* Development of methodological approach to assessing the sustainable development of integrated business structures // Scientific Bulletin: Finance, Banks, Investments. — 2020. — № 1 (50). — P. 150–15.

DOI: 10.54220/v.rsue.1991-0533.2022.90.65.003

Т. Б. Ерохина, М. Д. Хакимова

КОНЦЕПЦИЯ УСТОЙЧИВОГО РОСТА (ESG) КАК ИНСТРУМЕНТ ДЛЯ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНВЕСТОРОВ

Аннотация

Рассмотрены основные тенденции развития ESG-подхода у крупного и среднего бизнеса как способ увеличения стоимости активов компании в долгосрочной перспективе. Представлен тренд развития зеленых рынков в России, проанализированы инструменты инвестор-рилейшнз в контексте ответственного инвестирования. Представлен обзор практики применения ESG в России и изучение зависимости внедрения концепции устойчивого роста по отношению к бренд-капиталу компании и, как следствие, ее удорожанию.

Ключевые слова

ESG, устойчивый рост, ответственное инвестирование, инвестор-рилейшнз, зеленая экономика, раскрытие информации перед инвесторами.

T. B. Erokhina, M. D. Khakimova

CONCEPT OF SUSTAINABLE GROWTH (ESG) AS A TOOL FOR ATTRACTING INVESTORS

Annotation

The main trends in development of ESG approach in large and medium-sized businesses as a way to increase the value of company's assets in the long term are considered. Trend of development of green markets in Russia is presented, tools of investor relations in context of responsible investment are analyzed. Overview of practice of using ESG in Russia and study of dependence of introduction of concept of sustainable growth in relation to the brand capital of company and, as a result, its appreciation is given.

Keywords

ESG, sustainable development, ESG-investments, investor relations, green economy, disclosure of information to investors.

Введение

В 2021 г. многие СМИ заговорили о курсе на устойчивое развитие в ряде крупнейших российских компаний — явлении несколько редком для бизнеса в РФ, однако существующем не первое десятилетие за рубежом. Бизнес, ориентированный на получение прибыли, обратил внимание на ряд факторов, которые к прибыли не имеют прямого отношения, однако способны значительно «утяжелить» стоимость активов компании — речь идет о ESG-подходе.

ESG — аббревиатура, расшифровывающаяся как «экология, политика, социальная ответственность». В России явление ESG также называют Целями устойчивого развития (ЦУР), следовательно, понятия ЦУР и ESG тождественны. К ESG-факторам относятся:

1. Факторы окружающей среды — экология (Enviromental): изменение климата, углеродный след — скопление парниковых газов, истощение природных ресурсов, скопление отходов и загрязнение окружающей среды, сокращение общей площади лесных массивов и, как следствие, ухудшение качества воздуха.

2. Социальные (Social): условия труда, гендерные отношения, безопасность и охрана труда, отношения с потребителями, поставщикам и местным сообществам.

3. Управленческие (Governance): налоговая и финансовая стратегия компании, дивиденды топ-менеджеров, совет директоров, краткосрочные и долгосрочные стратегии компании, социальное инвестирование и пожертвования, принципы внутреннего аудита и контроля, предотвращение взяточничества, коррупции.

В 2006 г. в ООН были закреплены Принципы ответственного инвестирования (PRI), которые представляют собой комплекс добровольных принципов ответственного инвестирования, разработанных и принятых международными инвесторами с целью минимизации рисков долгосрочного инвестирования посредством включения социальных, экологических и управленческих факторов в инвестиционных стратегиях [9].

Еще до появления принципов ООН в 60-х годах прошлого века ESG-инвестирование делало свои первые шаги, когда инвесторы исключали целый ряд компаний, не соответствующих этическим нормам. Поэтому, если рассматривать ESG именно с позиции инвестиций, а не менеджмента внутри компании, и встраивать в парадигму инвесторрилейшнз, можно с уверенностью говорить о том, что ESG — набор стандартов деятельности эмитента (табл. 1).

Таблица 1 — **Ключевые критерии ESG***

Фактор	Критерий
Экологический	1. Использование возобновляемых источников энергии 2. Программы утилизации отходов 3. Рециклинг отходов 4. Использование вторсырья 5. Сокращение вредных выбросов в атмосферу 6. Уменьшение «углеродного следа»
Социальный	1. Обращение с сотрудниками, достойный уровень оплаты труда 2. Вовлеченность сотрудника и сдерживание текучести кадров 3. Политика безопасных условий труда, включая отсутствие харрасмента 4. Гендерное разнообразие и инклюзивность 5. Миссия компании 6. Клиентоориентированность 7. Вклад в развитие сотрудников
Управленческий	1. Гендерное разнообразие совета директоров 2. Прозрачность общения с акционерами 3. История судебных отношений 4. История отношений с Комиссией по ценным бумагам и биржами в США, в России — отношения с фискальными органами и банками 5. Права акционеров

** Составлена на основании материалов [6], [7].*

Если рассматривать международную практику, инвестиционные компании отдают предпочтение проектам, в которых применимы истории не только о фактической прибыли, но и предусмотрен анализ экологических, управленческих, социальных рисков, а также активно применяется корпоративное управление.

Эксперты из PwC [8] приводят иллюстративный пример касаемо принципов ESG: в 2018 г. датский пенсионный фонд PKA (объем управления — 46 млрд долл.) продал свои доли в 70 компаниях угольной промышленности, и 35 — в нефтегазовой отрасли из-за несоответствия принципам устойчивого экологического развития [14]. В список попали и российские «Роснефть», «Газпром», «Лукойл». В 2019 г. RAEX подготовил рейтинг, в котором «Лукойл» и «Газпром» уже вошли в топ-5 компаний, ориентированных на устойчивое развитие.

Кроме того, именно PwC отметили, что несмотря на то что ESG-компании могут давать меньшую доходность, около 63 % публичных компаний стоят дороже прямых конкурентов, не применяющих принципы ESG. Таким образом, чем больше инвесторов и аналитиков будут оценивать ESG-факторы при анализе компаний, тем больше будет прослеживаться прямая зависимость стоимости акций от этих факторов. Основной задачей IR в данном случае является корректная работа с потенциальными инвесторами и медиаполем.

Материалы и методы

В 2020 г. на фоне пандемии объем рынка ESG-инвестиций составил 126 млрд руб., при этом определять повестку будут финансисты [11]. Более того, устойчивое развитие становится трендом выполнения национальных проектов несмотря на то, что тренд еще находится на начальном уровне. Тем не менее формирование устойчиво-ориентированного рынка встроено в канву мировых процессов — пионером размещения зеленых бондов стал региональный банк «Центр-инвест», привлекавший средства на финансирование и рефинансирование зеленых технологий на юге России.

Несмотря на прорыв в сфере банкинга в России основным барьером для

развития ESG является отсутствие вовлеченности пенсионных и страховых фондов в деятельность, направленную на устойчивое развитие, при этом в развитых странах пенсионные и страховые фонды являются ключевыми драйверами для развития сектора.

Принципы устойчивого развития коррелируют с целями национальных проектов: на Санкт-Петербургском экономическом форуме в 2021 г. (ПМЭФ 2021) одной из ключевых тем для обсуждения стала экология: на повестке оказалась альтернативная энергия, сокращение мусорных захоронений и внедрение сортировки 100 % отходов, — все перечисленные факторы попали в нацпроект «Экология» до 2030 г.

Когда какая-то идея или цель поддержана государством на самом высоком уровне, активно включаются все секторы экономики: компания, ориентированная на устойчивое развитие и зеленые технологии, платит меньше налогов, ставит выше зарплаты и имеет ряд послаблений и льгот, активно при этом развивается и финансовый сектор — сумма выданных Сбербанком зеленых кредитов превышает 50 млрд руб., а уже в октябре 2021 г. Минпромторг РФ планирует субсидировать купонные выплаты эмитентам зеленых облигаций, а зеленым компаниям — проценты по зеленым кредитам [4].

По мнению аналитиков из «Эксперт РА», рынок устойчивых облигаций будет расти и усложняться с точки зрения целевого использования пока только за счет инициатив и ответственности компаний-передовиков. Динамика рынка вливаний в 2021 г. в ESG-ориентированные компании показывает прирост в 97 % и составляет 247,42 млрд руб. против показателей 2020 г., когда прирост составил 100 % (125,59 млрд руб.), что является колоссальным прорывом экономики в сравнении с 2018 (11,63 млрд) и 2019 (14,01 млрд) годами [11].

Очевидным фактором становится необходимость внедрения устойчивого развития не только с точки зрения менеджмента предприятия, но и для увеличения бренд-капитала компании, однако сам процесс внедрения ESG пока встречает барьеры на пути развития: непонимание в реальном секторе бизнеса истинной ценности внедрения устойчивого развития, отсутствие специальной базы знаний с актами и нормативами по проблематике.

Результаты

Инструменты для взаимодействия с инвесторами у компаний, активно использующих принципы ESG-принципы, практически те же, с одной лишь разницей — помимо раскрытия финансовой информации компании раскрывают данные отчетов по остальным критериями ESG. Само понятие связей с инвесторами — инвестор рилейшнз — предполагает деятельность компаний-эмитентов, направленную на выстраивание доверительной коммуникативной политики с потенциальными и существующими акционерами.

Как было сказано ранее, эмитент зеленых облигаций обязан обеспечивать прозрачность информации и подтверждать целевое использование средств, а также предоставить максимально возможный уровень раскрытия информации по проблематике устойчивого развития. Такой подход формирует определенные требования, которые необходимо выполнять IR-специалисту: открытость и достоверность информации, подтверждение целевого использования средств не только через финансовую отчетность, но и через цифры достижений, возможность диалога как с потребителями и контрагентами, так и с городскими сообществами, публичность не только топ-менеджмента, но и специалистов, а также предоставление сведений о независимой оценке.

Обсуждение

Раскрывая деятельность не только в обезличенных отчетах, но и выходя на диалог, компании формируют положительный имидж, который, в свою очередь, становится отличительным знаком бренда, способствующий удорожанию

капитала. Проанализировав соотношение стоимости акций с началом активного внедрения стратегии устойчивого роста, можно выявить следующую закономерность: НЛМК показывает прирост в 44,3 %, «Полиметалл» — 34,35 %, «Филип Моррис Интернэшнл» в России — 76,72 % в пятилетней перспективе.

Анализируя успешный опыт IR в таких компаниях, как НЛМК, «Филип Моррис Интернэшнл» в России, «Полиметалл», «Энел», «Лукойл» и пр., можно выделить структуру документа, по которому работает большинство компаний:

1. Обращение топ-менеджера, освещающее основные принципы компании, важность ESG-подхода;

2. Описание бизнес-модели и стратегии компании;

3. Информация о деятельности в области экологии: воздействие на атмосферу, водные ресурсы, сведения об альтернативных источниках энергии, обращение с отходами;

4. Сведения о безопасности труда: средние показатели заработной платы, условия поощрительных программ, отчеты СОУТ, отчеты по социальной сфере и страхованию;

5. Особенности корпоративного управления: количество директоров в совете, количество заседаний, противодействие коррупции, сведения об управлении рисками и внутреннем контроле.

Внедрение ESG в управление компанией увеличивает стоимость активов не только за счет бренд-капитала, но и за счет реальных экономических показателей — благодаря освоению новых ниш, перепрофилированию активов, неочевидных политических — благодаря сведению к минимуму вмешательства регулирующих органов и повышению производительности труда.

Выводы

Интерес к устойчивому развитию в России только набирает обороты, ключевой задачей IR становится грамотное выстраивание коммуникаций с инвесторами посредством привычных инструментов — корпоративного сайта и социальных сетей, на которых размещается информация, выступления и диалог с властью через СМИ, на специализированных мероприятиях, вовлечение сотрудников в деятельность организации и пр.

На различных этапах выстраивания IR-стратегии для компаний, ориентированных на ЦУР необходимо придерживаться ряда правил:

– предоставление полной, достоверной информации в структурированных отчетах;

– предоставление достоверной информации о деятельности компании в корпоративных и общественных медиа;

– внедрение кросс-функциональности в систему коммуникаций с инвесторами: взаимодействие IR- и PR-подразделений с секретарями совета директоров, укрепление личного бренда руководителя компании либо руководителя ESG-направления.

Инструментами для реализации в этом случае выступают классические маркетинговые инструменты и инструменты паблик рилейшнз: пресс-релизы и паблисити, экспертные колонки, интервью, участие в мероприятиях, формирование комьюнити вокруг бренда. Совершенно очевидным становится тот факт, что с внедрением ESG компания не только может увеличить выручку путем диверсификации и расширения на новые ниши, но и увеличить охват бренда, следовательно, нарастить свой бренд-капитал, повысив таким образом стоимость компании.

Библиографический список

1. *Галазова, С. С.* Влияние ESG-факторов на устойчивое развитие компаний и финансовую результативность корпоративного сектора // Вестник РГЭУ (РИНХ). — 2018. — № 4 (64). — С. 81–86.

2. *Голубев, А. П.* Социально ответственные инвестиции в зарубежной практике применения // Инновации и инвестиции. — 2018. — № 6. — С. 37–41.

3. *Кабир, Л. С.* Социально-ответственное инвестирование: тренд или временное явление // Экономика и управление. — 2017. — № 4. — С. 35–41.

4. *Колобова, М.* Зеленый след: правительство введет меры поддержки экологичных проектов [Электронный ресурс]. — Режим доступа: https://iz.ru/1237676/mariia-kolobova/zelenyi-sled-pravitelstvo-vvedet-mery-podderzhki-ekologichnykh-proektov.

5. *Львова, Н. А.* Ответственные инвестиции: теория, практика и перспективы для Российской Федерации // Научный журнал НИУ ИТМО. Сер. Экономика и экологический менеджмент. — 2019. — № 3. — С. 56–67.

6. *Петренко, Л. Д.* ESG-критерии в практике принятия инвестиционных решений // Международный научно-исследовательский журнал. — 2020. — № 11 (101). — С. 100–102.

7. Три Кита. Почему ESG-инвестиции стремительно захватывают мир [Электронный ресурс] // ТКБ Инвестмент Партнерс Журнал. — 2019. — С. 1–7. — Режим доступа: https://journal.tkbip.ru.

8. ESG-факторы в инвестировании [Электронный ресурс]. — Режим доступа: https://www.pwc.ru/ru/sustainability/assets/pwc-responsible-investment.pdf.

9. Информационный сайт PRI [Электронный ресурс]. — Режим доступа: https://www.unpri.org/sustainability-issues.

10. Danish pension fund PKA dumps 35 oil companies [Электронный ресурс]. — Режим доступа: https://www.reuters.com/article/denmark-pensions-investment/update-1-danish-pension-fund-pka-dumps-35-oil-companies-idUSL8N1RP24H.

11. Информационный сайт RAEX [Электронный ресурс]. — Режим доступа: https://raexpert.ru.

Bibliographic list

1. *Galazova, S. S.* Influence of ESG factors on sustainable development of companies and financial performance of corporate sector // Bulletin of RSUE (RINH). — 2018. — № 4 (64). — P. 81–86.

2. *Golubev, A. P.* Socially responsible investments in foreign application practice // Innovation and investment. — 2018. — № 6. — P. 37–41.

3. *Kabir, L. S.* Socially responsible investing: trend or temporary phenomenon // Economics and management. — 2017. — № 4. — P. 35–41.

4. *Kolobova, M.* Green footprint: the government will introduce measures to support eco-friendly projects [Electronic resource]. — Mode of access: https://iz.ru/1237676/mariia-kolobova/zelenyi-sled-pravitelstvo-vvedet-mery-podderzhki-ekologichnykh-proektov.

5. *Lvova, N. A.* Responsible investments: theory, practice and prospects for the Russian Federation // Scientific Journal of NIU ITMO. Ser. Economics and Environmental Management. — 2019. — № 3. — P. 56–67.

6. *Petrenko, L. D.* ESG-criteria in the practice of making investment decisions // International Research Journal. — 2020. — № 11 (101). — P. 100–102.

7. Three Whales. Why ESG-investments are rapidly taking over the world [Electronic resource] // TKB Investment Partners Journal. — 2019. — P. 1–7. — Mode of access: https://journal.tkbip.ru.

8. ESG-factors in investing [Electronic resource]. — Mode of access: https://www.pwc.ru/ru/sustainability/assets/pwc-responsible-investment.pdf.

9. Inform site of PRI [Electronic resource]. — Mode of access: https://www.unpri.org/sustainability-issues.

10. Danish pension fund PKA dumps 35 oil companies [Electronic resource]. — Mode of access: https://www.reuters.com/article/denmark-pensions-investment/update-1-danish-pension-fund-pka-dumps-35-oil-companies-idUSL8N1RP24H.

11. Inform site of RAEX [Electronic resource]. — Mode of access: https://raexpert.ru.

DOI: 10.54220/v.rsue.1991-0533.2022.54.44.004

Н. В. Карпова

ОСНОВНЫЕ МЕТОДЫ ЭКОНОМИЧЕСКОГО СТИМУЛИРОВАНИЯ ПРИРОДООХРАННЫХ МЕРОПРИЯТИЙ НА ГОРОДСКОМ УРОВНЕ

Аннотация

В статье рассмотрены вопросы формирования механизмов стимулирования природоохранных мероприятий, реализуемых в городских условиях, отмечены недостатки, присущие данному процессу, предложены направления его совершенствования. Обозначено важнейшее значение муниципальных целевых программ в процессе обеспечения финансирования природоохранной деятельности на городском уровне. Рассмотрена роль «менеджмента перехода», регулирующего эколого-экономические процессы на городской территории, в процессе формирования базиса для движения территории по пути устойчивого развития.

Ключевые слова

Городское развитие, природопользование, природоохранная деятельность, программно-целевой подход, стимулирование, «менеджмент перехода».

N. V. Karpova

BASIC METHODS OF ECONOMIC STIMULATION OF ENVIRONMENTAL MEASURES AT THE CITY LEVEL

Annotation

Article deals with formation of mechanisms to stimulate environmental protection activities implemented in urban conditions, marked shortcomings inherent in this process, and suggested ways to improve it. The major value of municipal target programs in process of providing financing of nature protection activity at a municipal level is designated. Role of transition management, regulating ecological and economic processes in the city territory, in the process of forming the basis for movement of the territory towards sustainable development has been considered.

Keywords

Urban development, environmental management, environmental activities, program-targeted approach, stimulation, transition management.

Введение

В период развития централизованной экономики главными рычагами управления природопользованием, в том числе в плане формирования природоохранных мероприятий на уровне хозяйствующих субъектов, являлись методы административного характера. С переходом на рельсы рыночной экономики первостепенное значение в этом вопросе стало принадлежать экономическим регуляторам. Однако накопленный к настоящему времени опыт функционирования механизма рыночного природопользования демонстрирует отсутствие заметных успехов в повышении эффективности систем эколого-экономического взаимодействия на городском уровне, что обусловливается комплексом следующих причин:

– сущностное содержание, цели и задачи процесса управления природными ресурсами, находящимися в государственной и муниципальной собственности, сформулированы недостаточно четко;

– полноценное функционирование института природоохранной деятельности в отношении ресурсов, расположенных на городской территории и находящихся в частной собственности, выглядит довольно ограниченным;