

УДК 338.3

JEL Q02

DOI: <http://doi.org/10.25728/econbull.2023.4.7-gabrielyan>

ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ESG-ИНВЕСТИРОВАНИЯ В СТРАНАХ ЕАЭС

Габриелян Белла Валерьевна

Ереванский филиал РЭУ им. Г.В. Плеханова,

Институт экономики им. М. Котаняна НАН РА, Ереван, Республика Армения

e-mail: bvgabrielyan@mail.ru; SPIN-код: нет; ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-7428-7900>

Оганнисян Ани Артемовна

Ереванский филиал РЭУ им. Г.В. Плеханова, Ереван, Республика Армения

e-mail: aniogannisyan@gmail.com; SPIN-код: нет; ORCID: нет

Аннотация: В работе рассмотрены основные тренды ESG-инвестирования. Выявлены барьеры, препятствующие более активному наращиванию ESG – инвестирования в странах Евразийского экономического союза. Выявлено, что недостаток данных о ESG-практиках, реально внедряемых в компаниях затрудняет оценку возможных направлений для инвестиций и создает трудности для инвесторов в принятии информированных решений. Как одно из возможных решений данной проблемы предлагается развитие стандартов ESG – отчетности с унифицированными показателями.

Ключевые слова: инвестиции, социальная ответственность, экологическая ответственность, качество управления, ESG -инвестирование

PROBLEMS AND PROSPECTS FOR DEVELOPMENT ESG-INVESTING IN THE EAEU COUNTRIES

Gabrielyan Bella Valerievna

Yerevan branch of REU named after. G.V. Plekhanov,

Institute of Economics named after. M. Kotanyan NAS RA, Yerevan, Republic of Armenia

e-mail: bvgabrielyan@mail.ru; SPIN code: no; ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-7428-7900>

Hovhannisyan Ani Artemovna

Yerevan branch of REU named after. G.V. Plekhanov, Yerevan, Republic of Armenia

e-mail: aniogannisyan@gmail.com; SPIN code: no; ORCID: no

Abstract: The paper examines the main trends in ESG investing. Barriers have been identified that impede a more active expansion of ESG investing in the countries of the Eurasian Economic Union. It was revealed that the lack of data on ESG practices actually implemented in companies makes it difficult to assess possible areas for investment and creates difficulties for investors in making informed decisions. As one of the possible solutions to this problem, the development of ESG standards – reporting with unified indicators – is proposed.

Key words: investments, social responsibility, environmental responsibility, quality of management, ESG investing

Зарождение концепции ESG – инвестирования. В течение XX столетия многочисленные фирмы придерживались основ социальной ответственности в большей степени в формате благотворительности. Невзирая на то, что благотворительные инициативы имели положительное общественное влияние, за последние три десятилетия представление о важности коллективной ответственности значительно расширилось. В начале 1970-х годов впервые заговорили о концепции социального и экологического инвестирования.

В 1980-е года высоким приоритетом в инвестировании был экологический аспект. Это было следствием множества экологических катастроф: аварии на АЭС в Чернобыле и многих разливов нефтепродуктов. В конце 1980-х годов в результате борьбы за прекращение апартеида в Южной Африке началось по-настоящему массовое социально ответственное инвестирование. Многие штаты и местные округа США пересматривали свои фондовые портфели и избавлялись от акций предприятий, которые занимались бизнесом в стране, где происходит расовая сегрегация. Многие компании последовали их примеру. В результате крупные пенсионные фонды и корпорации осознали свой потенциал и ответственность за стимулирование изменений, которые окажут благоприятное воздействие на окружающих. Самым первым упоминаем термина «ESG» считается доклад Investing for Long-Term Value на конференции Who Cares Wins. Данный доклад был инициирован договором ООН 2005 года о сотрудничестве с правительством Швейцарии. Эту инициативу поддержали 20 финансовых учреждений. В рамках доклада было дано определение понятию «ESG», которое включает в себя три компонента (экологическое, социальное и корпоративное управление). Стоит отметить, что в России чаще всего встречается отсылка и интерпретация международного определения понятия «ESG» и приводятся схожие термины.

Ассоциация банков России опубликовала 21 февраля 2021 года необходимые практические советы и рекомендации в целях наилучшего внедрения термина «ESG» в банкинг России. В рамках данных рекомендаций были рассмотрены разнообразные классификационные признаки факторов ESG. В таксономии зеленого инвестирования свое отражение нашли основные аспекты экологии. Эти проекты направлены на улучшение состояния окружающей среды, снижение выбросов вредных веществ, парниковых газов. Социальная составляющая нашла свое отражение в импакт - инвестировании, в частности в проекты, направленные на решение проблем социальной занятости. Исходя из этого ESG-концепция инвестирования нашла свое отражение в экологическом, социальном и управленческом аспекте, однако не стоит забывать об экономической составляющей, бизнеса - получении прибыли.

Рассмотрим составляющие ESG в зависимости от отрасли их применения и масштаба компании. Первый компонент Environmental (экологический) содержит в себе вопросы, связанные с окружающей средой, климатическими изменениями, истощением или обогащением природных ресурсов, контролем за вредоносными отходами, качеством очистки воды и загрязнений воздуха, а также с минимизацией негативного влияния на окружающий мир за счет положительного влияния новых технологий. Второй компонент Social (социальная

ответственность) включает решение вопросов условий труда, реализации прав и свобод человека, взаимоотношений с клиентами и обществом. Благодаря финансовой помощи, доступности здравоохранения и обеспечения безопасности работников корпорации эффективно привлекают и удерживают компетентных сотрудников, повышают мотивацию работников [1]. Третий компонент Governance (управление) основывается на открытости, возможности отвечать требованиям инвесторов по предоставлению отчетности и, что самое важное, надлежащей системе управления компанией, отношениях с различными поставщиками и покупателями и управлении рисками организации [2].

Современный уровень развития ESG-инвестирования. На сегодняшний день лидерами по внедрению ESG являются Дания, Швеция, Норвегия. Несколько лет назад правительства данных стран решили сделать регион самым устойчивым в мире, занявшись разработкой стратегии защиты климата. Банки Великобритании предлагают «зеленые» облигации, социальные кредиты, способствующие развитию устойчивого финансирования. Со стороны банковского сектора Нидерландов можно заметить, что существенный процент выданных кредитов приходится на развитие и поддержку сельского хозяйства, которые ориентированы на принципы ESG. Крупнейшие банки Бельгии и Австрии поддерживают цель развития ООН, но на данный момент предлагают больше классических банковских продуктов. В октябре 2021 года Европейские банки из-за требований ESG отказывали в выдаче кредитов на проекты по разведке и добыче нефти и газа. Это связано с тем, что финансовый сектор сталкивается с требованиями уменьшить экологический риск для окружающей среды и желанием перенаправить поток капитала из отраслей, которые загрязняют окружающую среду в другие не менее важные отрасли [2].

ESG инвестирование фокусируется на том, чтобы учитывать экологические, социальные и управленческие аспекты при принятии решений об инвестициях. В развитых странах, таких как США и страны Европейского союза, регуляторы и инвесторы ставят все больший акцент на устойчивость бизнес-практик и соблюдение стандартов ESG.

В США, например, фонды с учетом ESG критериев продолжают расти, а инвестиционные решения все чаще основываются не только на финансовых показателях, но и на воздействии на окружающую среду, общество и корпоративное управление.

В развивающихся странах также усиливается интерес к ESG инвестированию, поскольку становится понятным, что устойчивость бизнеса может способствовать стабильному росту и привлекательности для инвесторов.

Глобально, ESG инвестирование продолжает эволюционировать, внедряясь в различные аспекты финансового мира, от крупных корпораций до индивидуальных инвесторов. Тенденция роста интереса к устойчивым инвестициям прослеживается в мировом масштабе, и развивающиеся страны также начинают уделять внимание ESG критериям.

Страны ЕАЭС, такие как Россия, Казахстан, Беларусь, Армения и Киргизия, могут начать осознавать важность учета экологических, социальных и управленческих факторов в инвестиционных стратегиях. Это может быть особенно актуально в секторах, связанных с природными ресурсами, энергетикой и инфраструктурой.

Наибольшего прогресса в данном отношении добились в Российской Федерации и Республике Казахстан. Так, объем рынка устойчивых облигаций в Российской Федерации составил два миллиарда долларов США, а в Республике Казахстан – более 150 миллионов долларов.

Московская биржа, наряду со своими коллегами из Казахстана, создала сектор устойчивого развития для финансирования проектов в области ESG; были приняты новые стандарты эмиссии ценных бумаг, которые предусматривают особенности зеленых и социальных облигаций. Также был определен перечень рейтинговых агентств и компаний, чьи заключения используются для верификации проектов.

Более того, помимо внедрения новых инструментов, появились примеры коллективного и индивидуального доверительного управления активами, которые основаны на принципах ответственного инвестирования.

В Республике Казахстан Международный финансовый центр «Астана» поставил перед собой стратегическую цель – стать зеленым финансовым хабом для инвестирования в экологические, энергоэффективные климатические проекты. [3]

Барьеры развития ESG – инвестирования. Одной из главных причин, препятствующих развитию данного процесса, является недостаточная информированность инвесторов, а также ограниченный доступ к экологической, социальной и управленческой информации инвестируемых компаний.

Помимо этого, согласно отчету Ассоциации ответственного инвестирования, PRI в 2019 г. российские компании по-прежнему считают, что на прибыльность акций оказывают большее влияние только факторы корпоративного управления и уделяют им больше внимания нежели другим. Таким образом, собственники не видят необходимость улучшения экологической и социальной составляющей деятельности предприятия.

На развитие социально ответственного инвестирования влияет и исторический аспект. В советское время на крупные предприятия приходилась большая социальная нагрузка: строительство школ, оздоровительных лагерей, больниц, учреждений культуры и т.д. По этой причине эмитенты старались не раскрывать информацию для инвесторов о своей социальной деятельности, иногда даже занижали показатели на соответствующие расходы.

В нынешнее время из-за развития мировых тенденций представления нефинансовой отчетности российские компании вновь «учатся» раскрывать информацию об экологической и социальной деятельности. В зарубежных странах большой спрос на развитие ESG-инвестирования предъявляют банки, акционерные инвестиционные фонды, негосударственные пенсионные фонды и страховые компании, являющиеся крупными источниками капитала, в России институциональные инвесторы составляют незначительную часть, интерес в основном проявляют зарубежные компании. И все же, эти фирмы не создают существенный спрос из-за опасений возможных санкций по отношению к российским компаниям. Данный фактор также является препятствием для развития рынка ESG-инвестирования.

Отношение людей к проблемам социального и экологического характера влияет на реализацию принципов ответственного инвестирования. В зарубежных странах среднестатистический потребитель готов платить за дополнительные затраты, которые несет фирма при соблюдении экологических, социальных и

управленческих критериев. В России и странах бывшего СНГ дела обстоят иначе, издержки такого рода ложатся на саму компанию. Кроме того, согласно экспертным опросам многие путают «социально ответственное инвестирование» с «благотворительностью», поэтому в первую очередь необходимо четко зафиксировать, что относится к данному понятию, а что нет, приведя примеры из международной практики, раскрыть важность и выгоды, которые получает общество и индивид от вложений в такие инвестиции.

ESG-инвестирование хоть и находится в России на начальной стадии развития, многие российские компании уже длительное время в своей деятельности учитывают экологические, социальные и корпоративные факторы и постоянно совершенствуют данные аспекты. Кроме того, в период пандемии COVID-19 отчетливее проявились социальные факторы, повысилась значимость вопросов корпоративного управления, экологические проблемы дополнились новыми. Это дает надежду на то, что ESG-инвестирование в ближайшие годы начнет расти ускоренными темпами. Таким образом, на современном этапе для увеличения в нашей стране рекомендуется развитие зеленых и социальных облигаций и кредитов, создание и активное употребление разных типов зеленой энергии, увеличение использования экологической маркировки. Важнейшей частью развития социального ответственного инвестирования должно быть просвещение граждан и российских компаний, а также позитивное стимулирование деятельности последних. Вместе с тем целесообразно постепенное включение положений, связанных с ESG, и в некоторые аспекты нормативного регулирования. [4]

Развитие ESG инвестирования сталкивается с несколькими барьерами, среди которых аналитики выделяют следующие:

- Недостаток стандартизации: отсутствие единого набора стандартов и метрик для оценки ESG-показателей может затруднить сравнение между компаниями и регионами. Это создает неопределенность для инвесторов и затрудняет принятие однозначных решений.

- Отсутствие единого определения ESG: различные компании и инвесторы могут иметь разное понимание и подход к ESG. Это может привести к разногласиям в интерпретации и оценке соответствия компаний критериям устойчивости.

- Недостаток данных и прозрачности: некоторые компании могут не предоставлять достаточно информации о своих ESG-практиках, что затрудняет оценку. Недостаток прозрачности может создавать трудности для инвесторов в принятии информированных решений.

- Краткосрочные финансовые интересы: некоторые инвесторы и компании могут предпочитать ориентироваться на краткосрочные финансовые выгоды, игнорируя устойчивость и социальную ответственность [5].

- Политические и экономические факторы: в ряде стран могут отсутствовать явные регулирования и поддержка со стороны правительств в сфере ESG. Это может создавать неопределенность и ограничивать развитие устойчивых инвестиций.

Преодоление этих барьеров требует усилий со стороны регуляторов, компаний и инвесторов для создания более единых стандартов, повышения прозрачности и формирования стимулов для устойчивых практик.

Предложения по развитию ESG – инвестирования. Чтобы ESG инвестирование лучше развивалось в странах ЕАЭС (Евразийского экономического союза), необходимо:

– Развивать стандарты и регуляции: внедрение прозрачных и согласованных стандартов отчетности по ESG, а также разработка соответствующего регулятивного фреймворка, могут стимулировать инвесторов к увеличению интереса к рынкам ЕАЭС.

– Обучение и осведомленность: повышение уровня осведомленности о преимуществах и важности ESG инвестирования среди инвесторов, компаний и регуляторов может способствовать увеличению спроса на такие инвестиции.

– Содействие устойчивому развитию: поддержка и поощрение компаний, осуществляющих деятельность с учетом принципов ESG, а также инвестирование в проекты, способствующие устойчивому развитию, могут создать благоприятную среду для развития ESG инвестирования в регионе.

– Партнерство и сотрудничество: установление партнерских отношений с международными организациями и финансовыми институтами, активно поддерживающими ESG инвестирование, может способствовать обмену опытом и ресурсами для развития данного направления в странах ЕАЭС [6].

Литература

1. Габриелян Б.В., Петрова И.А. Технологии самоменеджмента в управлении деловой карьерой // Экономический вестник ИПУ РАН, 2023, №2, стр. 21-31

2. Алимova И.О., Бердиева В.Б., Шарай А.А., ESG-инвестиции в банковской сфере: российская и зарубежная практика в современных реалиях // Вестник Северо-Кавказского федерального университета. – Ставрополь: 2023, 2 (95), с.7-14

3. Есымханова, З. К. Современное состояние развития ESG-инвестирования в Казахстане / З. К. Есымханова, Ж. Д. Даулетханова, Б. А. Баймамыров // Проблемы устойчивости развития социально-экономических систем: Материалы Международной научно-практической конференции, Тамбов, 24 ноября 2022 года / Отв. редакторы А.А. Бурмистрова, А.В. Саяпин, Н.К. Родионова. – Тамбов: Издательский дом "Державинский", 2022. – С. 539-546. – EDN ПVHWB.

4. Масалимова З.З. Проблемы, препятствующие активному внедрению ESG-инвестирования в российскую практику // Шаг в науку, 2021, №2, с.64-68.

5. Габриелян Б.В., Григорян А.А. Повышение конкурентоспособности коммерческой организации инструментами маркетинга (на примере ООО "Эйр Логистик Карго") // Экономический вестник ИПУ РАН, 2023, №2, стр. 3-11

6. <https://dzen.ru/a/ZOeIacEJnSD4qWr5>

References

1. Gabrielyan B.V., Petrova I.A. Self-management technologies in business career management // Economic Bulletin of the IPU RAS, 2023, No. 2, pp. 21-31

2. Alimova I.O., Berdieva V.B., Sharai A.A., ESG investments in the banking sector: Russian and foreign practice in modern realities // Bulletin of the North Caucasus Federal University. – Stavropol: 2023, 2 (95), p.7-14

3. Yesymkhanova, Z. K. Current state of development of ESG investing in Kazakhstan / Z. K. Yesymkhanova, Zh. D. Dauletchanova, B. A. Baimamyrov // Problems of sustainability

of the development of socio-economic systems: Materials of the International Scientific and Practical Conference, Tambov, November 24, 2022 / Rep. editors A.A. Burmistrova, A.V. Sayapin, N.K. Rodionova. – Tambov: Publishing House “Derzhavinsky”, 2022. – P. 539-546. – EDN IIVHWB.

4. Masalimova Z.Z. Problems hindering the active implementation of ESG investing in Russian practice // Step into science, 2021, No. 2, pp. 64-68.

5. Gabrielyan B.V., Grigoryan A.A. Increasing the competitiveness of a commercial organization with marketing tools (using the example of Air Logistic Cargo LLC) // Economic Bulletin of the Institute of Political Sciences of the Russian Academy of Sciences, 2023, No. 2, pp. 3-11

6. <https://dzen.ru/a/ZOeIacEJnSD4qWr5>

Поступила в редакцию 20 февраля 2024 г.