

Интернет-журнал «Отходы и ресурсы» <https://resources.today>
Russian Journal of Resources, Conservation and Recycling

2023, Том 10, № s1 / 2023, Vol. 10, Iss. s1 <https://resources.today/issue-s1-2023.html>

URL статьи: <https://resources.today/PDF/06FAOR123.pdf>

DOI: 10.15862/06FAOR123 (<https://doi.org/10.15862/06FAOR123>)

Ссылка для цитирования этой статьи:

Багдасарян, Г. Ф. Пути привлечения инвестиций в зеленые компании России / Г. Ф. Багдасарян // Отходы и ресурсы. — 2023. — Т. 10. — № s1. — URL: <https://resources.today/PDF/06FAOR123.pdf> DOI: 10.15862/06FAOR123

For citation:

Bagdasaryan G.F. Ways to attract investment in green companies in Russia. *Russian Journal of Resources, Conservation and Recycling*. 2023; 10(s1): 06FAOR123. Available at: <https://resources.today/PDF/06FAOR123.pdf>. (In Russ., abstract in Eng.) DOI: 10.15862/06FAOR123

УДК 338

Багдасарян Гарик Феликсович

ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Россия
Факультет «Высшая школа управления»
E-mail: Garik-Bagdasaryan.01@mail.ru

Научный руководитель: **Кудряшов Александр Леонидович**

ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Россия
Факультет «Высшая школа управления»
Преподаватель Департамента финансового и инвестиционного менеджмента
E-mail: akudryashov2017@gmail.com

ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-0321-1028>

РИНЦ: https://www.elibrary.ru/author_profile.asp?id=923182

Пути привлечения инвестиций в зеленые компании России

Аннотация. В рамках представленной публикации автором рассматривается вопрос инвестирования в зеленые компании. Данная тема является актуальной, поскольку сохранение окружающей среды является одной из основных задач в настоящее время. Автор считает, что развитие зеленых компаний становится неотъемлемой частью экономики и требует значительного внимания со стороны правительства. Сущность зеленых инвестиций, по мнению автора, заключается в снижении негативного воздействия хозяйственной деятельности на окружающую среду. Отмечается, что внедрение экологически чистых технологий может привести к высокому уровню затрат, однако в перспективе они могут поспособствовать увеличению прибыли и широко распространиться в обществе. Зеленые инвестиции, в свою очередь, способствуют устойчивому развитию экономики, так как они уменьшают затраты на энергию и другие ресурсы, повышают производительность предприятия и уменьшают негативное влияние хозяйственной деятельности на окружающую среду. Автор акцентирует внимание на том, что зеленые инвесторы, вкладывающие денежные средства в зеленые проекты, рассматривают проекты с точки зрения не только их прибыльности, но в первую очередь оценивают их с точки зрения положительного воздействия на общества. В соответствии с этим существует классификация инвесторов, которая представлена в рамках данной публикации. Помимо этого, в статье приведен ряд преимуществ, характерных для инвестирования в зеленые компании. В целом, инвестирование в зеленые компании выгодно не только в аспекте формирования экологической устойчивости, но и для инвесторов, которые получают финансовые и репутационные преимущества. Также в статье перечислены российские

компаниям, которые занимаются выпуском зеленой продукции, а также поддерживают ESG-принципы.

Ключевые слова: экология; инвестиции; зеленые инвестиции; зеленые компании; ESG-повестка; цели устойчивого развития; устойчивое развитие; экономическая устойчивость; инвесторы; зеленые проекты; парижское соглашение

Введение

Сегодня проблема экологии и сохранения окружающей среды является одной из наиболее актуальных в мире, и Россия также следует этому глобальному тренду. Развитие зеленых компаний становится неотъемлемой частью экономики и требует значительного внимания со стороны правительства. Зеленые инвестиции — это инвестиции, направленные на создание, развитие и реализацию экологически чистых технологий, продуктов и услуг. Цель зеленых инвестиций — это снижение негативного воздействия хозяйственной деятельности на окружающую среду и формирование устойчивого развития экономики. Зеленые инвестиции имеют важную роль в современной экономике, так как они позволяют компаниям и государствам создавать эффективные и инновационные экологически чистые технологии и продукты. Такие технологии могут быть относительно дорогими в разработке, но в перспективе приведут к увеличению прибыли и широкому распространению в обществе.

Цель данного исследования заключается в изучении зеленых инвестиций и выявлении путей привлечения инвестиций в зеленые компании России.

Объектом исследования являются зеленые компании России.

Предметом исследования выступают пути развития инвестиций в зелёные компании России.

1. Методы и материалы

При написании статьи авторами использовались следующие методы: сравнительный, статистический, анализ и обобщение, табличные и графические способы визуализации статистических данных.

Для достижения данной цели в работе были поставлены следующие задачи:

- Рассмотреть сущность понятия зеленые инвестиции и зеленые инвесторы.
- Выделить критерии для отбора зеленых проектов для инвестирования.
- Рассмотреть классификацию зеленых инвесторов.
- Провести обзор рынка зеленых инвестиций в России.
- Провести обзор зеленых компаний России.

Различные аспекты привлечения зеленых инвестиций рассмотрены в работах Довбий И.П. [1], Львовой Н.А. [2], Анненской Н.Е. [3], Кузнецова А.О. [4] и других.

2. Результаты и обсуждения

Зеленые инвестиции способствуют устойчивому развитию экономики, так как они уменьшают затраты на энергию и другие ресурсы, повышают производительность предприятия и уменьшают негативное влияние хозяйственной деятельности на окружающую среду. В силу

того, что экологически чистые продукты и технологии становятся все более востребованными, создаются новые рабочие места. Выделенные положительные результаты зеленого инвестирования повышают конкурентоспособность страны на международном рынке.

Зеленые инвестиции играют важную роль в сокращении негативного влияния человеческой деятельности на окружающую среду и помогают создавать устойчивую и процветающую экономику [5].

Мы выделяем ряд критериев для отбора зеленых проектов для инвестирования (табл. 1).

Таблица 1

Критерии для отбора зеленых проектов для инвестирования

Критерий	Содержание
Экологическая значимость	Проект должен быть связан с улучшением экологической ситуации, например, снижением выбросов парниковых газов или увеличением использования возобновляемых источников энергии.
Финансовая целесообразность	Проект должен быть финансово жизнеспособен и привлекателен для инвесторов. Это может включать анализ потенциальной прибыли, сроков окупаемости, рисков и возврата инвестиций.
Инновационная составляющая	Новые технологии и инновационные решения, которые могут изменить технологические процессы или повысить энергоэффективность.
Социальная значимость	Проект должен способствовать улучшению экономических и социальных условий населения, например создание новых рабочих мест или увеличение доступности экологически чистых продуктов.
Реализуемость проекта	Проект должен быть практически реализуемым и иметь возможность достижения поставленных целей.
Легальность проекта	Проект должен соответствовать законодательству и находиться в рамках правового поля.

Составлено автором

Зеленые инвесторы, вкладывающие денежные средства в зеленые проекты, рассматривают проекты с точки зрения не только их прибыльности, но в первую очередь оценивают их с точки зрения положительного воздействия на общества. Их можно дифференцировать в зависимости от их интересов и целей инвестора в проекте [6]:

1. Инвесторы, которые заинтересованы в экологическом потенциале и устойчивости компаний. Такие инвесторы обращают внимание на то, насколько компания придерживается ESG-принципов, и какие шаги предпринимает для сокращения вредного воздействия на окружающую среду.
2. Социально-ответственные инвесторы, которые предъявляют высокие требования к тому, как компании справляются со своей социальной ответственностью. Такие инвесторы оценивают усилия компаний по созданию рабочих мест, развитию общества и улучшению качества жизни.
3. Инвесторы, которые заинтересованы в энергоэффективном и возобновляемом энергетическом секторе. Такие инвесторы ищут компании, которые используют возобновляемые источники энергии, а также сокращают потребление энергии и уменьшают выбросы углерода.
4. Институциональные инвесторы, часть портфелей которых состоит из инвестиций в зеленые проекты. Такие инвесторы заинтересованы в получении выгодных инвестиционных доходов, и в то же время, они хотят продвинуться в направлении устойчивого развития.

Исходя из критериев отбора зеленых проектов и видов зеленых инвесторов, можно дать характеристику зеленым компаниям. Компании производят экологически чистую продукцию, то есть для их изготовления используют переработанные сырье и материалы и процессы производства, которые не наносят вред окружающей среде. Продукция таких компаний, как правило, не содержит токсичных и опасных веществ и не загрязняет природу. Также используют источники энергии, которые не являются ископаемыми и не наносят вреда природе. Такие зеленые компании предпочитают использовать солнечную, ветровую, водную и другие возобновляемые источники энергии. Помимо этого, зеленые компании материально поддерживают и сами реализуют экологические проекты, которые направлены на улучшение состояния окружающей среды [7].

Инвестирование в зеленые компании имеет ряд преимуществ. Из основных можно выделить благоприятный вклад в сохранение окружающей среды, что сейчас является общемировым трендом. Также, это может обеспечить компании положительную репутацию в обществе. Покупатели и инвесторы чаще выбирают компании, которые заботятся об экологии и социальной ответственности. Инвестирование в зеленые компании влияет положительно на репутацию любого бизнеса, так как это говорит о его экологических ценностях, что может привлечь новых партнеров и клиентов. Отметим также, что многие государства заботятся об экологической устойчивости и предоставляют гранты и субсидии зеленым компаниям, что помогает увеличить их ценность. Ориентиром в формировании зеленой повестки для государств выступают принятые общемировые 17 целей устойчивого развития, парижское соглашение по климату, что переводит внедрение и развитие зеленых политик в разряд обязанностей государств, которые подписали эти документы [8].

В целом, инвестирование в зеленые компании выгодно не только в аспекте формирования экологической устойчивости, но и для инвесторов, которые получают финансовые и репутационные преимущества.

Рассмотрим объем рынка зеленых облигаций в России и других странах за 3 года (табл. 2)

Таблица 2

Объём сделок рынка по зеленым облигациям в России и в мире (млрд долл. США) [9]

Страны-эмитенты \ Год	2020	2021	2022
Российские эмитенты	1,43	1,61	0,87
Американские эмитенты	50,9	90	46,6
Китайские эмитенты	23,8	72,2	46,6
Немецкие эмитенты	42,4	67,1	28,9
Французские эмитенты	39	43,6	13,2
Голландские эмитенты	18,4	25,5	16,3

Как видно из таблицы, рынок устойчивого финансирования в России достаточно слабо развит. В связи со сложившейся ситуацией в стране объем инвестиций в зеленые компании сократился, так как многие иностранные инвесторы покинули российский рынок. Стоит отметить, что ESG-финансирование было в основном обусловлено желанием российских компаний улучшить имидж для западных инвесторов, а теперь этот аргумент не актуален. Поэтому рынок зеленых инвестиций резко сократился. Например, за 2022 год только ДОМ.РФ разместил дебютный выпуск «зеленых» ипотечных облигаций объемом 5,5 млрд рублей и планирует развивать зеленые инструменты в дальнейшем.

Среди компаний, выпускающих зеленые продукты и придерживающихся ESG-принципам, можно выделить компанию АО «РЖД». Данная компания была первой в России, которая выпустила зеленые облигации. И на сегодняшний день компания следует

ESG-принципам, с 2021 года применяет экологичные технологии на более чем 150 объектах в различных регионах страны. В АО «РЖД» внедрена система управления человеческим капиталом и построена система корпоративного управления в соответствии с актуальными стандартами. Все это говорит о соответствии компании ESG-критериям [10].

Также, такие компании, как СБЕР и ВТБ активно выдают зеленые кредиты и выпускают зеленые облигации. В 2021 году СБЕР выпустил зеленые кредиты на общую сумму 1,3 трлн рублей. В 2022 году их объем составил 300 млрд рублей. А ВТБ в 2021 году выдал кредиты на общую сумму 50 млрд рублей [11]. Многие компании сравнительно недавно начали внедрять стратегии устойчивого развития. Стоит сказать, что многие компании России постепенно переходят на технологии, уменьшающие в значительной мере количество вредных выбросов. Россия является привлекательным государством для стартапов, деятельность которых соответствует ESG-принципам. Многие российские стартапы уже реализованы и предлагают свои зеленые продукты. В современном мире все больше людей задумываются о проблеме загрязнения окружающей среды и ищут способы сделать свой вклад в борьбу с этой проблемой. В этом контексте особую значимость приобретают стартапы, которые занимаются производством экологически чистых упаковочных материалов.

Одним из наиболее успешных стартапов в этой области является компания «Экопрост» из Екатеринбурга. Они начали свою деятельность в 2014 году и с тех пор завоевали доверие крупных торговых сетей, таких как «Ашан», «Магнит», «Азбука вкуса» и других, благодаря производству многоразовых сумок для покупок. Продукция «Экопрост» отличается высоким качеством и инновационными технологиями, что позволило им заслужить признание и стать одним из лидеров в отрасли.

Еще одним успешным стартапом в области экологически чистых упаковочных материалов является Geovita. Компания занимается разработкой и производством одноразовой биоразлагаемой посуды, которая не наносит вреда окружающей среде, а также может иметь ценность для сельского хозяйства. Geovita сотрудничает с крупными компаниями, такими как «Вкусвилл», «Азбука вкуса» и АО «РЖД», и доказывает, что экологически ответственное производство может быть успешным и прибыльным бизнесом. Благодаря своим инновационным технологиям и высокому качеству продукции, Geovita завоевала доверие клиентов и стала одним из лидеров в своей отрасли [12].

Рассмотрение ESG-рэнкинга российских компаний имеет важное преимущество. ESG-рэнкинг помогает улучшить общественное благополучие и защитить окружающую среду. Использование инструментов, связанных с устойчивым развитием, и побуждает компании принимать меры по уменьшению своего воздействия на окружающую среду и социальные аспекты. Это также способствует повышению качества жизни людей, общественной безопасности и уменьшению экологических проблем.

Еще один фактор, на который следует обратить внимание, это то, что ESG-рэнкинг может помочь компаниям и инвесторам в управлении репутацией. Высокий рейтинг по ESG-факторам может повлиять на восприятие компании обществом и партнерами, повысить ее доверие и привлечь новых клиентов. Кроме того, компании, которые интегрируют ESG-факторы в свою деятельность и получают высокий рейтинг, могут стать объектом интереса со стороны социально ответственных инвесторов, которые готовы инвестировать в компании, соответствующие их ценностям и убеждениям.

Важно отметить, что ESG-рэнкинг не является идеальным инструментом и не может учесть все нюансы устойчивой деятельности компаний. Он может быть полезным для оценки рисков и возможностей, связанных с ESG-факторами, но не должен быть единственным

критерием при выборе компаний для инвестирования. Рассмотрим ESG-рэнкинг топ 10 российских компаний за апрель 2023 (табл. 3).

Таблица 3

ESG-рэнкинг российских компаний за апрель 2023 по версии RAEX [12]

№	Компания	Подотрасль	ESG-рейтинг	E Rank	E-рейтинг	S Rank	S-рейтинг	G Rank	G-рейтинг	Год последней оцененной отчетности
1	НЛМК	Чёрная металлургия	AA	2	AA	2	AA	21	A	2021
2	«Полус»	Драгоценные металлы	AA	1	AAA	14	A	27	A	2021
3	«Уралкалий»	Агрохимикаты	A	6	BBB	1	AA	6	AA	2021
4	«Энел Россия»	Электроэнергетика	A	9	BBB	9	A	2	AAA	2021
5	«Полиметалл»	Драгоценные металлы	A	4	A	5	A	12	AA	2021
6	«ФосАгро», группа	Агрохимикаты	A	8	BBB	11	A	5	AA	2021
7	«МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК»	Банки	A	5	A	15	A	8	AA	2021
8	«Норильский никель», горно-металлургическая компания	Добыча прочих полезных ископаемых	A	12	BBB	18	A	4	AA	2021
9	«Северсталь»	Чёрная металлургия	A	7	BBB	10	A	19	A	2021
10	«ЛУКОЙЛ»	Интегрированные нефтегазовые компании	A	11	BBB	13	A	11	AA	2021

Как видно из таблицы, такие компании как Группа НЛМК и АО «ПОЛЮС» на сегодняшний день возглавляют рейтинг и больше всех соответствуют ESG-критериям. Данный рейтинг используется как для инвесторов, размещающих средства в зеленые проекты, так и оценки эффективности управления компанией и прогнозирования возможных корпоративных рисков, а также рисков в экологической и социальной сферах.

Проанализировав рынок устойчивого финансирования, можно сформулировать пути развития инвестиций для зеленых компаний России:

1. Привлечение инвесторов из-за рубежа: зеленые компании могут привлекать иностранные инвестиции путем участия в международных проектах и привлечения инвесторов, заинтересованных в развитии экологически чистых технологий и решении экологических проблем. В настоящее время, из-за внешнеполитической напряженности это сложно. При её нормализации внешнеполитической компании и стартапы вновь смогут привлекать прямые иностранные инвестиции.
2. Создание внутристрановых зеленых фондов: фонды государственно-частного партнерства, направленные на финансирование экологических проектов технологических компаний. Реализация данной инициативы возможна со странами ближнего зарубежья.
3. Участие в экологических программах государства: зеленые компании могут получать государственные субсидии, что снизит их затраты и увеличит прибыль.

4. Использование маркетинговых стратегий, связанных с экологичностью продукции: использование определенных брендовых элементов, увеличение продаж за счет заботы о окружающей среде и вовлечение большего количества потенциальных клиентов.

Важной является и поддержка экологических проектов со стороны государства. Необходимо создание комплексной программы поддержки зеленых проектов, которая бы включала в себя финансовые стимулы, налоговые льготы, государственную поддержку и развитие инфраструктуры. Кроме того, важно проведение и широкой информационной кампании среди инвесторов о преимуществах зеленых инвестиций. В России уже есть некоторые меры государственной поддержки зеленых компаний, однако сейчас, вследствие появления барьеров для прямых иностранных инвестиций, необходимо их пересмотреть и реализовать с полной прозрачностью для инвесторов.

Выводы

Нами были рассмотрены зеленые компании и преимущества инвестирования в зеленые компании. Проведенный обзор рынка показал, что Россия находится на раннем этапе устойчивого финансирования в отличие от других государств, что требует определенных действий со стороны государства и компаний. Поэтому, были предложены пути привлечения инвестиций в зеленые компании России. Данные рекомендации предлагались исходя из специфики деятельности российских компаний. Основные пути развития инвестиций для зеленых компаний в России включают стимулирование государством экологических инвестиций, совершенствование правовой основы в этой области и повышение информационной прозрачности. Зеленые инвестиции являются необходимым условием не только для экологической стабильности, но и для дальнейшего социально-экономического развития России. Однако, чтобы привлечь больше инвесторов в эту сферу, необходимо создать привлекательные инвестиционные возможности и обеспечить стабильность правового и финансового регулирования, именно:

- Повышение ставки доходности для зеленых облигаций.
- Внедрение стандартов зеленой экономики для обеспечения рационального использования и охраны природных объектов.
- Повышение роли и значения системы гражданско-правовых договоров для реализации задач построения зеленой экономики.

Кроме того, государство должно участвовать в международных договорах и программах, нацеленных на обеспечение устойчивого развития мирового сообщества. Это включает участие в международных конференциях, работу в рамках Организации Объединенных Наций и других международных структур, оказание финансовой помощи развивающимся странам.

Тем самым, государство играет решающую роль в обеспечении устойчивого развития страны. Оно должно создавать условия для экономического, социального и экологического развития, управлять ресурсами, регулировать экономическую активность и защищать права и интересы граждан и компаний.

ЛИТЕРАТУРА

1. Довбий И.П., Дегтеренко А.Н., Кобылякова В.В. «Новая индустриализация» в России как фактор перехода к «зеленой» экономике // Финансовый журнал. — 2020. — Т. 12. — № 4. — С. 85–100.
2. Львова Н.А. Зеленые финансы как элемент новой парадигмы развития // Ученые записки международного банковского института. — 2021. — № 3. — С. 37.
3. Анненская Н.Е., Назарьянц А.А. Ответственное инвестирование-нарастающий тренд на российском финансовом рынке // Дайджест-финансы. — 2020. — Т. 25. — № 4(256). — С. 462–479.
4. Кузнецов А.О. Развитие принципа корпоративной социальной ответственности // Московский экономический журнал. — 2020. — № 9. — С. 260–263.
5. Автончук Г.А., Поздняков Г.Е. Обратная сторона тренда ESG и поиска альтернативных экологических и безопасных источников энергии // Управление финансовыми рисками. — 2021. — № 4. — С. 258–264.
6. Евдошенко Е.Г., Клеонская А.В. Интеграция ESG-критериев в российскую практику корпоративного управления // Финансы в экономике России: опыт прошлого на службе будущего. — 2022. — С. 68–74.
7. Цыгалов Ю.М., Стрижов С.А. Политики и процедуры ESG-преобразования российских компаний // Управленческое консультирование. — 2022. — № 7(163). — С. 88–95.
8. Калашникова М.А. Проблематика и принципы ESG трансформации в России // Экономика и политика современной России: актуальные вопросы, достижения и инновации. — 2022. — С. 20–26.
9. Карашова А.В., Дюдюкина А.М. Ответственные инвестиции: сравнение методик ESG анализа // Финансовая экономика. 2022. № 3. С. 226–230.
10. Полякова П.М., Малков А.В., Рудакова Н.А. Анализ ESG-трансформации российских компаний нефтегазовой отрасли // Успехи в химии и химической технологии. — 2022. — Т. 36. — № 1(250). — С. 78.
11. Садикова М.А. Трансформация моделей корпоративного управления на принципах ESG // Теория и практика управления: ответы на вызовы цифровой экономики. — 2021. — С. 74–76.
12. Батаева Б.С., Кокурина А.Д., Карпов Н.А. Влияние раскрытия ESG-показателей на финансовые результаты российских публичных компаний // Управленец. — 2021. — Т. 12. — № 6. — С. 20–32.

Bagdasaryan Garik Feliksovich

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia
E-mail: Garik-Bagdasaryan.01@mail.ru

Academic adviser: **Kudryashov Alexander Leonidovich**

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia
E-mail: akudryashov2017@gmail.com

ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-0321-1028>

RSCI: https://www.elibrary.ru/author_profile.asp?id=923182

Ways to attract investment in green companies in Russia

Abstract. Within the framework of the presented publication, the author considers the issue of investing in green companies. This topic is relevant, since the preservation of the environment is one of the main tasks at the present time. The author believes that the development of green companies is becoming an integral part of the economy and requires significant attention from the government. The essence of green investment, according to the author, is to reduce the negative impact of economic activity on the environment. It is noted that the introduction of environmentally friendly technologies can lead to a high level of costs, but in the long term they can help increase profits and be widely distributed in society. Green investments, in turn, contribute to the sustainable development of the economy, as they reduce the cost of energy and other resources, increase the productivity of the enterprise and reduce the negative impact of economic activities on the environment. The author focuses on the fact that green investors who invest in green projects consider projects not only from the point of view of their profitability, but first of all evaluate them from the point of view of a positive impact on societies. In accordance with this, there is a classification of investors, which is presented within the framework of this publication. In addition, the article presents a number of advantages specific to investing in green companies. In general, investing in green companies is beneficial not only in terms of building environmental sustainability, but also for investors who will receive financial and reputational benefits. The article also lists Russian companies that produce green products and also support ESG principles.

Keywords: ecology; investments; green investments; green companies; ESG agenda; sustainable development goals; sustainable development; economic sustainability; investors; green projects; the Paris Agreement