

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

2022, Том 9, № 4 / 2022, Vol 9, No 4 <https://resources.today/issue-4-2022.html>

URL статьи: <https://resources.today/PDF/51ECOR422.pdf>

DOI: 10.15862/51ECOR422 (<https://doi.org/10.15862/51ECOR422>)

Ссылка для цитирования этой статьи:

Бурлин, Е. Б. Перспективы применения ESG-принципов в российском корпоративном сегменте / Е. Б. Бурлин // Отходы и ресурсы. — 2022. — Т. 9. — № 4. — URL: <https://resources.today/PDF/51ECOR422.pdf> DOI: 10.15862/51ECOR422

For citation:

Burlin E.B. Prospects for the application of ESG principles in the Russian corporate segment. *Russian Journal of Resources, Conservation and Recycling*. 2022; 9(4): 51ECOR422. Available at: <https://resources.today/PDF/51ECOR422.pdf>. (In Russ., abstract in Eng.) DOI: 10.15862/51ECOR422

УДК 330.341

Бурлин Егор Борисович

ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Россия
Факультет «Экономики и бизнеса»
Бакалавр
E-mail: burlin2311@gmail.com

Перспективы применения ESG-принципов в российском корпоративном сегменте

Аннотация. Целью данного исследования выступает анализ перспектив использования ESG-принципов в управлении российскими компаниями. Автором были представлены основные компоненты ESG-принципов, а именно экологический, социальный и управленческий. Была описана сущность каждого из компонентов, а также была установлена важность развития всех компонентов из-за наличия взаимосвязи между ними. Важное место в работе отведено для анализа развития Сектора устойчивого развития в рамках Московской биржи, который включает в себя ценные бумаги организаций, связанных с применением ESG-принципов. Автором были рассмотрены индекс «Ответственность и открытость», включающий в себя 24 компании, и индекс «Вектор устойчивого развития», в который входит 21 компания. На основании имеющихся данных были изучены ценные бумаги, включенные в Сектор устойчивого развития, была получена информация о сроках их погашения и направленности деятельности. Для получения более точных данных была изучена структура инвесторов в «зеленые» и «социальные» облигации в зависимости от их позиции на финансовом рынке. Были установлено, что наиболее активными инвесторами в рынок «зеленых» облигаций являются банковские организации, которые раньше других стали проявлять интерес к указанному сектору. Кроме того, был отмечен высокий интерес со стороны инвесторов — физических лиц. Автором были изучены отрасли, в которых выделялся тот или иной компонент ESG-принципов в качестве ведущего, после чего было выявлено, что на данный момент ведущие отечественные организации направляют большинство имеющихся ресурсов на реализацию экологического компонента.

Ключевые слова: ESG; устойчивое развитие; стандартизация; биржа; управление; инвестиционная привлекательность; КСО

Введение

Тема использования ESG-принципов возникает у большинства ведущих организаций, занимающих прочное положение в своих отраслях. Это связано с тем, что использование указанных принципов позволяет не только развивать элементы социальной ответственности, а также экологичного поведения, но и делает организации более привлекательными для потенциальных инвесторов, так как они приобретают новый статус, делающий их более устойчивыми. Актуальность исследования подтверждается данными международных исследований в области применения ESG-принципов. Так, в 2021 году Deloitte провел опрос топ-менеджеров ведущих коммерческих организаций, на основе которого было установлено, что большинство из респондентов положительно оценивают перспективы развития ESG-принципов¹. Немаловажно отметить еще одно исследование, в ходе которого были получены результаты, подтверждающие, что больше половины потребителей способны отказаться от продукции компаний, не использующих ESG-принципы².

Целью данной работы является изучение перспектив использования ESG-принципов в управлении российскими компаниями. При этом можно выделить следующие задачи:

1. Рассмотреть понятие и сущность ESG-принципов.
2. Изучить ключевые аспекты применения ESG-принципов современными российскими организациями.
3. Описать статистические данные, связанные с ESG и устойчивым развитием.
4. Определить пути развития ESG-компонентов в российских компаниях.
5. Сформировать выводы касательно дальнейшего развития практики применения ESG-принципов в деятельности российских организаций.

Объектом данного исследования является система российского менеджмента, предметом — перспективы использования ESG-принципов в деятельности российских организаций.

1. Материалы и методы

Применение ESG-принципов рассматривали многие ведущие отечественные исследователи, такие как Мажорина М.В. [1], Гавриленко Т.Ю., Григоренко О.В., Ткаченко Е.К. [2], Бубнов А.Л., Андрущенко А. Л. [3], Поляков С.В., Шерстобитова С.В. [4], Тимофеева А.Г. [5], Чернышова М.В. [6], Диваева Э.А. [7], Жукова Е.В. [8], Соколова Н.А. [9].

В ходе исследования были применены методы статистического анализа, также был широко использован метод моделирования, кроме того, были использованы общенаучные методы синтеза и абстрагирования.

2. Результаты и обсуждение

В современном российском менеджменте и экономике организаций набирает популярность тенденция к применению ESG-принципов. Одним из катализаторов такого

¹ Deloitte. Globally Consistent ESG Reporting. [Электронный ресурс]. URL: <http://www2.deloitte.com/global/en/pages/about-deloitte/articles/globally-consistent-esg-reporting.html> (Дата обращения: 27.02.2023).

² Elelman. Special Report: Brand Trust and the Coronavirus Pandemic. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.edelman.com/research/covid-19-brand-trust-report> (Дата обращения: 27.02.2023).

явления выступают внешние условия, которые подразумевают необходимость сосредоточения на совершенствовании внутренней среды организации.

Еще одной причиной роста интереса к ESG-повестке является недостаточный уровень эффективности организаций в следующих областях:

1. Экологичное поведение, способствующее защите окружающей среды.
2. Корпоративная социальная ответственность, связанная с реализацией механизмов поддержки сотрудников.
3. Условия работы сотрудников, сопряженные с честной и достойной оценкой их труда.

Таким образом, ESG-принципы включают в себя три элемента, отражающих различные направления деятельности организации (рис. 1).

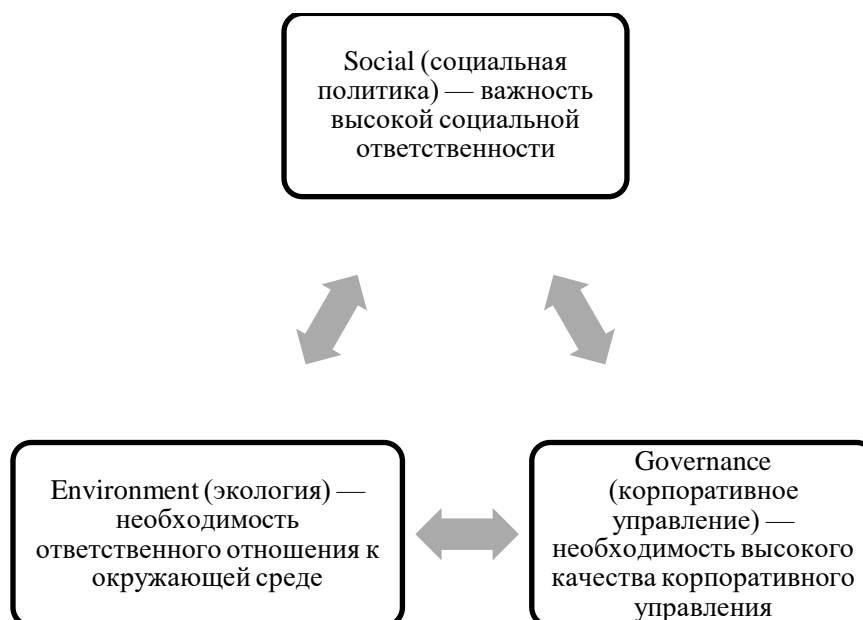


Рисунок 1. Компоненты ESG-принципов [10]

Для успешного применения ESG-принципов организации необходимо уделять внимание всем компонентам, так как они являются взаимосвязанными.

Необходимо более детально рассмотреть компоненты ESG-принципов. Экологический компонент отвечает за создание условий, в которых организация предельно минимизирует негативное воздействие на окружающую среду, при этом ее действия направлены на сохранение внешней среды и проведение профилактических мероприятий в указанной области. Это особо важно для компаний, чья деятельность сопряжена с непосредственным взаимодействием с окружающей средой. В случае с российской практикой это нефтяные и газовые компании, организации, занимающиеся добычей и обработкой полезных ископаемых, а также для компаний, которые занимаются производством продукции с учетом вредных выбросов во внешнюю среду.

Социальный компонент отражает направленность организаций на создание комфортных условий деятельности сотрудников. Это положение реализуется благодаря развитию принципов корпоративной социальной ответственности, создания позитивного климата внутри организации, а также при помощи различных видов помощи сотрудникам. Одним из наиболее используемых инструментов развития социального компонента является применение социальных пакетов для сотрудников. Они включают в себя набор льгот для сотрудников в

зависимости от области деятельности организации, услуги дополнительного медицинского страхования, а также социальные гарантии, реализуемые в определенных случаях. При этом социальный пакет также является важным механизмом конкуренции между организациями, так как высококвалифицированные сотрудники часто обращают внимание на наличие подобного инструмента.

Корпоративный компонент отвечает за создание прозрачных условий управления в организации. Следует отметить, что любая организация может быть подвержена негативным явлениям, например корпоративному мошенничеству. Корпоративное мошенничество может проявляться в фактах коррупции, хищениях или искажении финансовой отчетности. Любое из указанных проявлений оказывает негативное влияние на деятельность любой организации. Для снижения рисков корпоративного мошенничества и повышения эффективности управления организации должны стремиться к обеспечению прозрачности своей деятельности. При этом должна быть выстроена система внутреннего контроля для обеспечения превентивной функции и функции выявления фактов нарушений. Особо важно проводить проверочные мероприятия в отношении высшего руководства, так как оно имеет больше возможностей для проведения незаконных действий.

Расширение применения ESG-принципов является важным преимуществом для организаций с точки зрения привлечения инвестиций. Вследствие этого повышается роль размещения ценных бумаг на биржах.

Потенциальные инвесторы могут рассматривать применение ESG-принципов следующим образом: если организация добросовестно относится к своим сотрудникам, имеет четкую структуру управления, а также следит за состоянием окружающей среды, то она занимает устойчивое положение в своей отрасли, а также она заслуживает доверия.

Одним из ярких проявлений развития инвестиционной активности в области компаний, связанных с ESG-принципами, является создание Сектора устойчивого развития в рамках Московской биржи. На данный момент в Сектор входят 13 облигаций компаний «зеленого» и «социального» секторов.

Необходимо рассмотреть развитие индексов устойчивого развития, разработанных экспертами Московской биржи (рис. 2).

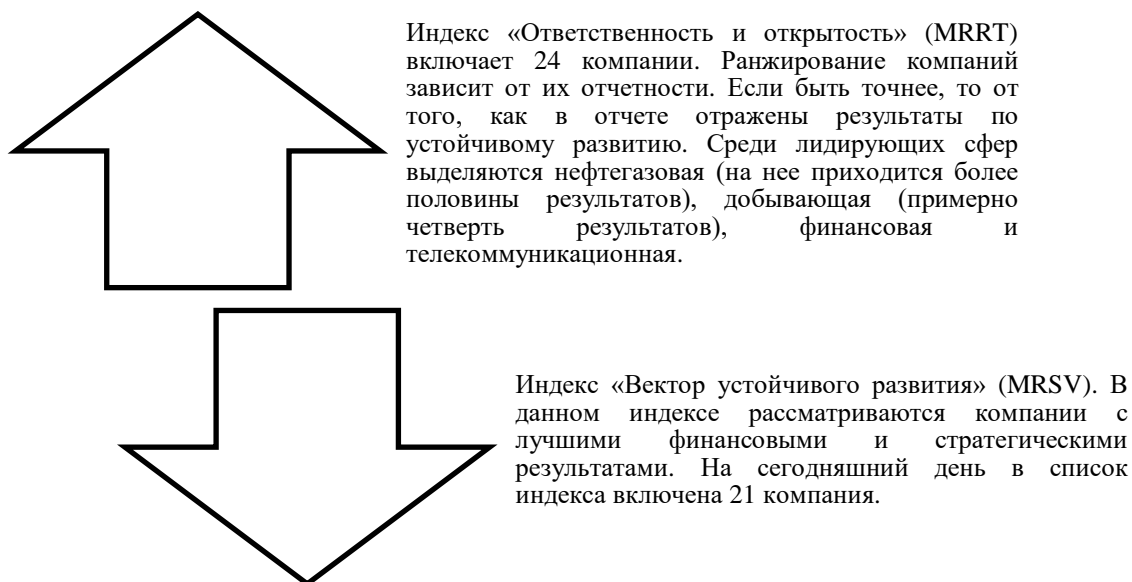


Рисунок 2. Индексы устойчивого развития [11]

Следует отметить, что оба индекса связаны между собой и обновляются каждые три месяца; это необходимо для создания четкой системы мониторинга, позволяющей проводить постоянный и методичный анализ ключевых компаний в области устойчивого развития.

Важным нововведением является появление фондов, включающих в себя ценные бумаги организаций, связанных с реализацией ESG-принципов. Это позволяет инвесторам вкладываться сразу в несколько организаций, отражающих существующую направленность на ответственное развитие.

Таким образом, ниже представлены основные облигации, которые торгуются в Секторе устойчивого развития Мосбиржи (табл. 1).

Таблица 1

Ценные бумаги, включенные в Сектор устойчивого развития [12]

Эмитент	Выпуск, млн руб.	Ставка	Погашение
Банк Центр-Инвест	300	5,75 %	08.12.2021
Гарант-Инвест	500	11,5 %	13.12.2022
		10 %	25.12.2023
ООО "СФО РУСОЛ 1"	100	14,3%	15.02.2023
	900	11,8 %	
	4700	7,8 %	
ТКК	Σ 11 913 (5 выпусков)	6,2–7,2 %	2033–2046
Совкомбанк	300 \$	3,4 %	26.01.2025
Группа ВИС	1800	16,3 %	08.01.2027
	3200	10,2 %	
МТС	4500	6,5 %	22. 03. 2024
ИТОГО: 7 эмитентов	50,9 млрд руб.		15 выпусков

Наблюдаются различия по срокам погашения ценных бумаг, однако это связано с разным временем появления на торгах, при этом многие из указанных облигаций рассчитаны на долгосрочное инвестирование. Инвестиционная привлекательность указанных ценных бумаг также повышается благодаря высоким ставкам доходности.

В контексте инвестиционного поведения относительно данных облигаций необходимо изучить структуру инвесторов в зависимости от их позиции на финансовом рынке (рис. 3).

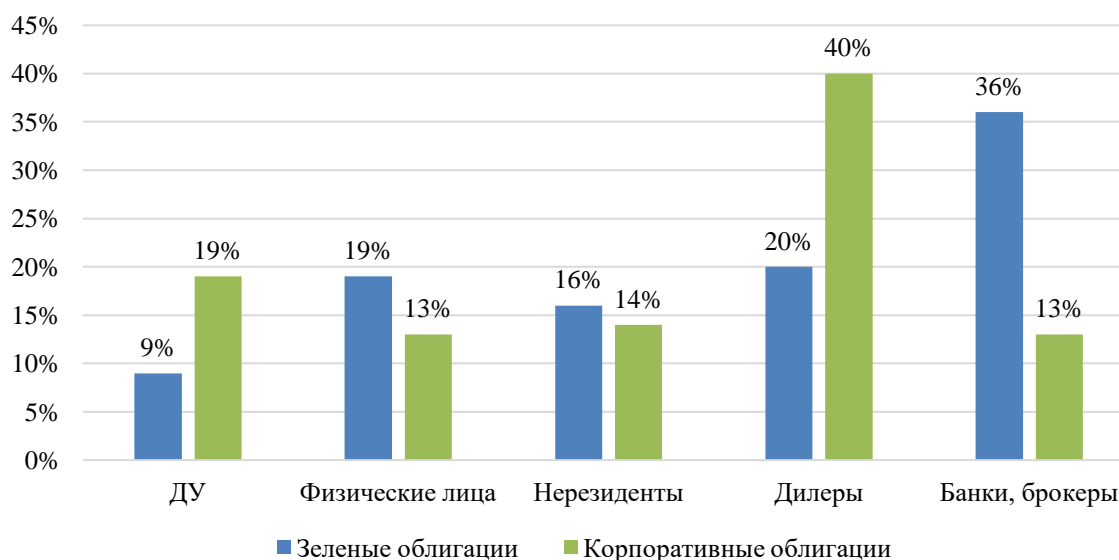


Рисунок 3. Структура инвесторов во вторичных торгах, 2021 год [13]

Сильно выделяется факт высокой степени заинтересованности банков к «зеленым» облигациям. Такое положение можно объяснить тем, что в российской практике банки стали одними из первых организаций корпоративного сегмента, начавшими применять ESG-принципы в своей деятельности. Затем эта тенденция распространилась на других участников финансового рынка, в том числе и на физических лиц.

На данный момент происходит постепенное совершенствование принципов отбора ценных бумаг в Сектор устойчивого развития. Это связано с тем, чтобы не допустить до торгов недобросовестные организации, а также для создания условий, в которых преимущество будут получать организации, действительно применяющие ESG-принципы в своей деятельности.

Необходимо отметить, что в зависимости от сферы деятельности организации будет выделяться ведущий компонент ESG-принципов, например:

1. В банковской сфере наиболее развит социальный компонент, отражающий повышенное внимание компаний внутренней среде организации и созданию благоприятных условий работы для сотрудников.
2. Корпоративный компонент наиболее развит в организациях, связанных с инвестиционной деятельностью, так как он позволяет значительно снизить риски корпоративного мошенничества.
3. Экологический компонент является ведущим в отраслях, связанных с добычей полезных ресурсов, их переработкой.

На данный момент наиболее развиваемым компонентом ESG-принципов является экологический. Это связано с тем, что многие из лидеров в области реализации ESG-принципов ведут свою деятельность в добывающей и обрабатывающей отраслях. Для них экологическая составляющая имеет важное значение, так как ее соблюдение позволяет избежать санкционирования со стороны государства, а также формировать предпосылки для перехода на новые ступени развития.

Такая смена ведущего компонента обоснована тем, что раньше наиболее острыми являлись вопросы корпоративного управления, так как было широко распространено корпоративное мошенничество внутри организаций [14].

Необходимо учитывать, что на данный момент ведущие отечественные организации направляют большинство имеющихся ресурсов на реализацию экологического компонента, следовательно необходимо рассмотреть приоритетные направления для других составляющих ESG-принципов.

В контексте развития социального аспекта возможна работа по следующим направлениям:

1. Стремление к гендерному равенству, достигаемое путем исключения гендерных стереотипов из процесса деятельности организации.
2. Расширение деятельности в области поддержки социальных проектов и других аналогичных мероприятий.
3. Стремление к созданию комфортных рабочих условий для сотрудников.

Для корпоративного компонента предлагаются следующие направления развития и совершенствования:

1. Повышение эффективности противодействия корпоративному мошенничеству, в том числе борьбе с коррупцией, хищениями и искажением финансовой отчетности организации.

2. Повышение прозрачности деятельности организации, например в области раскрытия корпоративной отчетности о доходах менеджмента.
3. Совершенствование процесса закупок.

Заключение

Таким образом, ESG-принципы выступают в качестве инструмента повышения эффективности деятельности организации. Применение указанных принципов направлено на улучшение внутреннего климата организаций, создания прозрачных условий деятельности, а также на охрану окружающей среды. При этом компании, применяющие ESG-принципы, становятся привлекательными в инвестиционном аспекте, так как вызывают больше доверия у потенциальных инвесторов.

ЛИТЕРАТУРА

1. Мажорина М.В. ESG-принципы в международном бизнесе и «устойчивые контракты» // Актуальные проблемы российского права. — 2021. — № 12(133). — С. 185–198.
2. Гавриленко Т.Ю., Григоренко О.В., Ткаченко Е.К. Управление корпоративными рисками в рамках соответствия критериям рейтингов ESG // Журнал прикладных исследований. 2021. № 5. С. 23–26.
3. Бубнов А.Л., Андрущенко А.Л. Перспективы применения ESG-принципов в системе российского менеджмента // Стратегии бизнеса. — 2022. — Т. 10. — № 5. — С. 101–104.
4. Поляков С.В., Шерстобитова С.В. Зеленые инвестиции как способ обеспечения устойчивости портфеля инвестора // Инновации и инвестиции. 2022. № 2. С. 28–33.
5. Тимофеева А.Г. Интеграция ESG-принципов в практику российских компаний (на примере группы ВТБ) // Московский экономический журнал, № 12, 2021, С. 810–816.
6. Чернышова М.В. "ESG и ответственное институциональное инвестирование". Научные труды Вольного экономического общества России. 2021. № 3. С. 98–120.
7. Диваева Э.А. Условия трансформации ESG-принципов: экономические и социальные аспекты // Инновации и инвестиции. — 2022. — № 1. — С. 65–70.
8. Жукова Е.В. Основные тенденции развития ESG-повестки: обзор в России и в мире // Вестник Российского экономического университета имени ГВ Плеханова. — 2021. — № 6. — С. 68–82.
9. Соколова Н.А., Теймуров Э.С. Соотношение целей устойчивого развития и ESG-принципов // Вестник Университета имени ОЕ Кутафина. — 2021. — № 12(88). — С. 171–183.
10. Теймуров Э.С. Соотношение целей устойчивого развития и ESG-принципов // Вестник Университета имени О.Е. Кутафина. — 2021. — № 12(88). — С. 171–183.

11. Беляева И.Ю., Козлова Н.П., Данилова О.В. ESG-факторы как инструмент формирования деловой репутации // Вестник Астраханского государственного технического университета. Серия: Экономика. — 2021. — № 4. — С. 15–21.
12. Вострикова Е.О., Мешкова А.П. ESG-критерии в инвестировании: зарубежный и отечественный опыт // Финансовый журнал. — 2020. — Т. 12. — № 4. — С. 117–129.
13. Dimson E., Marsh P., Staunton M. Divergent ESG ratings // The Journal of Portfolio Management. — 2020. — Т. 47. — № 1. — С. 75–87.
14. Avramov D. et al. Sustainable investing with ESG rating uncertainty // Journal of Financial Economics. — 2022. — Т. 145. — № 2. — С. 642–664.

Burlin Egor Borisovich

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia
E-mail: burlin2311@gmail.com

Prospects for the application of ESG principles in the Russian corporate segment

Abstract. The purpose of this study is to analyze the prospects for using ESG principles in the management of Russian companies. The author presented the main components of the ESG principles, namely environmental, social and managerial. The essence of each of the components was described, and the importance of the development of all components was established due to the relationship between them. An important place in the work is given to the analysis of the development of the Sustainability Sector within the Moscow Exchange, which includes securities of organizations associated with the application of ESG principles. The author examined the Responsibility and Openness index, which includes 24 companies, and the Sustainable Development Vector index, which includes 21 companies. Based on the available data, the securities included in the Sustainable Development Sector were studied, information was obtained on their maturity and direction of activity. To obtain more accurate data, the structure of investors in "green" and "social" bonds was studied, depending on their position in the financial market. It was found that the most active investors in the green bond market are banking organizations, which, earlier than others, began to show interest in this sector. In addition, there was a high interest on the part of investors — individuals. The author studied the industries in which one or another component of the ESG principles was singled out as the leading one, after which it was revealed that at the moment the leading domestic organizations direct most of the available resources to the implementation of the environmental component.

Keywords: ESG; sustainable development; standardization; exchange; management; investment attractiveness; CSR