

УДК 336.6

**И.А. Кирсанов, А.В. Белова**

Ярославский государственный университет им. П.Г. Демидова, г. Ярославль,  
email: kirsanov.ivan@rambler.ru, belova.ali.vl@gmail.com

## **ОСОБЕННОСТИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ПРОГРАММ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ РОССИЙСКИМИ И ЗАРУБЕЖНЫМИ КОРПОРАЦИЯМИ**

**Ключевые слова:** устойчивое развитие, транснациональные корпорации, финансирование устойчивого развития, зеленые облигации, зеленые кредиты.

В статье рассматриваются вопросы реализации и финансирования глобальных целей устойчивого развития транснациональными корпорациями (ТНК). Была дана краткая характеристика влияния ТНК на мировую экономику и их значение в период коронавирусного кризиса. Подробно рассмотрены цели устойчивого развития ООН и этапы становления этой концепции. Подробно рассмотрены интересы граждан, общества, государства и корпораций в сфере устойчивого развития, обоснована ведущая роль бизнеса в решении данных задач. Кроме этого, была рассмотрена деятельность АФК «Система», ОАО Аэрофлот, ПАО «Северсталь», Microsoft, Alphabet (Google), UnitedHealth Group в сфере реализации и финансирования программ устойчивого развития. Сделан вывод о переходном состоянии российских компаний – от модели финансирования устойчивого развития за счет внутренних ресурсов к модели внешнего финансирования с помощью «зеленых» облигаций. Предложен вариант государственной поддержки устойчивого развития в Российской Федерации за счет содействия в выпуске «зеленых» облигаций и субсидирования «зеленых» кредитов.

**I.A. Kirsanov, A.V. Belova**

P.G. Demidov Yaroslavl State University, Yaroslavl, email: kirsanov.ivan@rambler.ru,  
belova.ali.vl@gmail.com

## **SPECIFIC FEATURES OF FINANCING THE SUSTAINABLE DEVELOPMENT PROGRAMS BY RUSSIAN AND FOREIGN CORPORATIONS**

**Keywords:** sustainable development, transnational corporations, financing of sustainable development, green bonds, green loans.

The article reveals the implementation and financing of global sustainable development goals by transnational corporations. It gives a brief description of the influence of TNCs on the world economy and their significance during the coronavirus crisis. It considers in detail the United Nations Sustainable Development Goals and the stages of formation of this concept. The interests of citizens, society, government and corporations in the area of sustainable development are considered thoroughly, the leading role of business in solving these problems is justified. In addition, the efforts of AFK Sistema, Aeroflot, Severstal, Microsoft, Alphabet (Google), UnitedHealth Group in the implementation and financing of sustainable development programs were considered. It concludes that Russian companies now are in the transition state from the model of financing sustainable development through internal resources to the model of external financing by means of "green" bonds. A way of government support for sustainable development in Russia is suggested through assistance for the issue of "green" bonds and sponsorship "green" loans.

Коронавирусный кризис сильно ударил по малому и среднему бизнесу. Предприниматели по всему миру оказались не готовы к затяжному периоду ограничений деловой активности во многом из-за несформированных финансовых резервов. С другой стороны, крупные транснациональные корпорации (ТНК) только выиграли от ограничений, т.к. смогли быстро адаптировать свою деятельность под новые условия, освоить новые ниши и рынки. Об этом свидетельствует динамика стоимо-

сти компаний на основных биржевых площадках мира: только за 2021 год стоимость ключевого индекса США S&P 500 выросла более чем на 30%, многократно обновив исторические максимумы [1].

В условиях коронавирусных ограничений крупный бизнес становится наиболее важным субъектом экономики и общества наряду с правительствами стран мира. Их всестороннее влияние на мировую экономику проявляется в следующем:

1. Концентрация и перераспределение ресурсов. Транснациональные корпорации обладают колоссальными финансовыми и информационными ресурсами, имеют возможность эксплуатировать в своих интересах природные ресурсы. А благодаря широкой филиальной сети в разных странах мира они могут быстро перенаправлять ресурсы в наиболее перспективные регионы, что особенно важно в период непрекращающихся локдаунов из-за коронавирусных ограничений.

2. Использование международного финансирования. ТНК могут эффективно использовать заемные средства в разных регионах мира на разных условиях. Это позволяет им получать фондирование по низким ставкам в развитых и реализовывать высокорентабельные проекты в развивающихся странах.

3. Репутация компании. ТНК обычно имеют долгую историю работы на многих рынках мира, узнаваемый бренд и устоявшуюся репутацию в обществе и среди политических кругов стран. Это позволяет им проще и быстрее реализовывать даже самые сложные проекты [2, с. 27-28].

4. Влияние на динамику и структуру мирового хозяйства. Безусловно, они изучают и учитывают предпочтения потребителей, но часто могут и сами навязывать новые товары и услуги клиентам, тем самым создавать навязанный спрос и новые тренды на различных рынках.

5. ТНК являются стимуляторами международной трудовой миграции. Они способствуют распространению профессиональных знаний, процессу обмена опытом между сотрудниками разных стран. Тем самым они создают глобальный рынок труда, для которого характерны процессы конвергенции профессиональной подготовки кадров [3, с. 83].

Кроме этого, необходимо рассмотреть и финансовый масштаб ТНК в современной мировой экономике.

По различным оценкам совокупная стоимость компаний, входящих только в индекс S&P 500, составляет более \$40 трлн. А журнал Fortune ежегодно составляет рейтинг крупнейших компаний мира по выручке Global 500. В рей-

тинге за 2019 год совокупно 500 компаний получили выручку \$32,7 трлн., а прибыль – \$2,15 трлн. В них работают 69,3 млн человек. Для сравнения, общемировой ВВП превышает \$130 трлн., ВВП США чуть больше \$21 трлн., ВВП Российской Федерации – \$4 трлн [4].

В силу своего многостороннего влияния транснациональные корпорации постепенно выходят из-под контроля правительств, даже несмотря на деятельность Комиссии по ТНК при ООН, созданной в 1974 году и призванной контролировать их деятельность. Они начинают отбирать у государств часть функций, связанных с обеспечением благосостояния населения, социальной защищенностью (корпоративная модель социального партнерства), экологической безопасностью, образованием и др. ТНК принимают требования, предъявляемые к бизнесу во всем мире, включая вопросы социальной политики, корпоративного управления и защиты окружающей среды [3, с. 83-84].

Поэтому, на ТНК в современной мировой экономике возложена особая ответственность в решении глобальных проблем, в т. ч. и в период коронавирусных ограничений.

Во многом именно деятельность ТНК, эксплуатация природных ресурсов и Мирового океана, загрязнение окружающей среды, деформация рынка труда, трудовая миграция и др. стали причинами этих глобальных проблем, которые начали отчетливо проявляться в конце XX-ого века. Среди глобальных проблем выделяют: экологическую, демографическую, мира и разоружения, здоровья людей [5, с. 52].

Ответом на данный вызов и проблемы стало развитие концепции устойчивого развития.

Концепция устойчивого развития появилась сравнительно недавно, но уже прошла сложный путь в своем развитии. При активном участии Организации Объединённых Наций изменялись цели данного развития, добавлялись всё новые задачи, само понятие становилось всё шире и всеобъемлюще. На рисунке 1 кратко представлены этапы эволюции устойчивого развития и его целей.

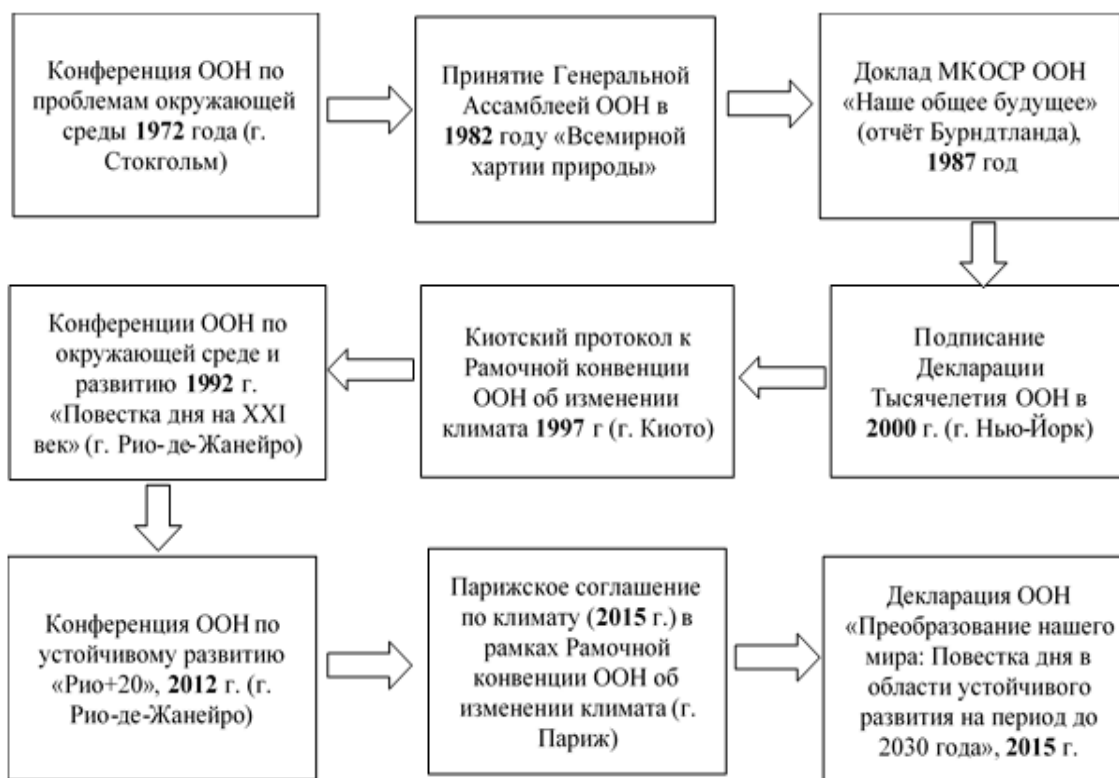


Рис. 1. Этапы становления устойчивого развития и его целей [6]

Таблица 1

Интересы экономических субъектов в сфере реализации целей устойчивого развития

| Субъект экономики | Интересы                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|-------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Государство       | <p>Экономия средств. Государства могут перекладывать реализацию, например, экологических программ на корпорации посредством введения дополнительных норм или сборов, тем самым решая сложные и масштабные экологические проблемы.</p> <p>Перенос ответственности. Государства передают ответственность за ряд социальных проблем корпорациям, и внимание со стороны общества возлагается именно на них.</p> <p>Активизация деловой активности. Цели устойчивого развития требуют переосмысления функционирования многих отраслей экономики и перенаправления трудовых, финансовых ресурсов.</p> <p>Политические мотивы. Руководители крупных партий могут входить в негласные договоренности с крупными корпорациями в целях достижения политических и экономических результатов посредством реализации целей устойчивого развития.</p> |
| Общество          | <p>Решение комплекса глобальных проблем. Граждане заинтересованы в том, чтобы глобальные проблемы решались, пусть и формально, но не за их счет.</p> <p>Создание новых рабочих мест. Как уже отмечалось, достижение целей устойчивого развития требует формирования новых отраслей и модернизации старых. А значит, новой экономике потребуются работники с специфическими компетенциями.</p> <p>Улучшение социальных условий. Цели устойчивого развития предполагают улучшение условий труда, расширенное социального обеспечения со стороны корпораций, равный доступ к образованию, трудовой мобильности и др.</p>                                                                                                                                                                                                                   |

продолжение табл. 1

| окончание табл. 1 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|-------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Субъект экономики | Интересы                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Корпорации        | <p>Возможность технологической модернизации и привлечение дополнительного финансирования. Транснациональные корпорации напрямую заинтересованы в реализации целей устойчивого развития, т.к. благодаря этому может быть достигнуто сохранение ресурсов, общественная и экологическая стабильность. В долгосрочной перспективе это приведет к сохранению и стабилизации финансовых показателей, а значит и к равномерному, устойчивому развитию самой корпорации.</p> <p>Безусловно, пользуясь государственной и общественной поддержкой, корпорации могут более просто и на лучших условиях привлекать финансирование под проекты модернизации в рамках устойчивого развития.</p> <p>Технологическое, информационное лидерство, инновационное развитие. Программы устойчивого развития требуют новых подходов к выстраиванию производственных процессов, что невозможно без постоянных инноваций. В свою очередь, это недостижимо без технологического и информационного превосходства в отрасли.</p> <p>Привлечение внимания общественности и СМИ. Обычно программы корпораций затрагивают значительную часть общества, и результаты реализации программ устойчивого развития могут освещаться в СМИ, что дает дополнительную возможность продвижения товаров или бренда.</p> <p>Повышение лояльности. К корпорациям с обширными экологическими и социальными программами более лояльное отношение как клиентов, так и политиков. Это позволяет как лучше продвигать продукцию, так и защищать компанию от репутационных потерь в случае изменения государственной политики.</p> |

В рамках Конференции ООН по проблемам окружающей человека среды, проводимой в 1972 году в Стокгольме, впервые обсуждалась концепция устойчивого развития. Итогом конференции стала Декларация, которая установила 26 базовых принципов дальнейшего развития в рамках сохранения окружающей среды.

Наиболее важным на данный момент является Декларация ООН от 25 сентября 2015 года – «Преобразование нашего мира: Повестка дня в области устойчивого развития на период до 2030 года». Документ декларирует 17 глобальных целей и 169 задач в области устойчивого развития, которые способствуют достижению решения проблем экологического, социального и экономического характера.

Кратко рассмотрим некоторые из глобальных целей.

1. Ликвидация нищеты. Устойчивый рост должен предоставить новые рабочие места, равенство распределения благ.

2. Здоровый образ жизни и благополучие. Необходимо стимулировать население планеты вести здоровый образ жизни в любом возрасте, пропагандиро-

вать отказ от вредных привычек: курения, употребления алкоголя и др.

3. Качественное образование для всех. Следует предоставить возможность учиться (хотя бы на уровне базового образования) абсолютно всем слоям населения всех стран мира вне зависимости от пола, возраста, расы и т. д.

4. Достойная работа и экономический рост. Для ликвидации нищеты необходим пересмотр экономической и социальной политики.

5. Развитие инфраструктуры, инновации. Для достижения устойчивого развития крайне важны инвестиции в инфраструктуру, современные технологии, без которых уже невозможно представить жизнь.

6. Сохранение экосистем суши. Защита и восстановление экосистем суши, а также их дальнейшее рациональное использование помогут избежать неразрешимых проблем в ближайшем будущем.

7. Партнерство в интересах устойчивого развития. Работа в достижении устойчивого развития невозможна без налаживания партнерских отношений на глобальном, региональном и местном уровнях.

Безусловно, достижение данных целей невозможно без привлечения всех экономических субъектов.

Описанные в таблице 1 интересы экономических субъектов неоднородны. Для государства, общества, граждан программы устойчивого развития – способ решения накопившихся проблем. А для корпораций – это неизбежный путь развития, без учета которого они уже не смогут функционировать в рамках новой экономики.

По нашему мнению, на данном этапе развития концепции устойчивого развития наиболее актуальным является вопрос финансирования различных программ.

В современной практике сложились следующие варианты финансирования программ устойчивого развития: создание специальных целевых фондов внутри организации; разработка и реализация долгосрочного инвестиционного проекта; привлечение средств посредством банковского кредитования; включение затрат в состав себестоимости продукции, товаров, работ, услуг; привлечение дополнительных инвестиций посредством размещения ESG-, «зелёных» и «социальных» облигаций; государственное софинансирование. Далее более подробно рассмотрим каждый вид финансирования.

1. Создание специальных целевых фондов внутри организации. Данные фонды пополняются за счет собственных средств компании, отчислений от чистой прибыли. Фонды бывают обычно экологические и социальные. Экологические фонды направлены на снижение вредного влияния на атмосферу и воду в процессе производства. Социальные направлены на помощь сотрудникам компании и жителям территорий, в которых сосредоточены производственные мощности корпорации. Обычно социальная помощь выражается в создании больниц, борьбе с распространением заболеваний, содействии образованию.

2. Разработка и реализация долгосрочного инвестиционного проекта. Это вариант трансформации специального фонда. При таком варианте финансирование данного проекта будет осуществляться за счет нераспределенной прибыли. Коммерческая организация

самостоятельно определит процентное соотношение распределения прибыли для выплаты дивидендов и различных инвестпроектов, в составе которых будет и устойчивое развитие.

3. Привлечение средств посредством банковского кредитования. Корпорации могут обратиться в банк с конкретным инвестиционным проектом, а если программа масштабная и требует значительных финансовых вложений, то может быть рассмотрен вариант синдицированного кредита.

4. Включение затрат в состав себестоимости продукции, товаров, работ, услуг. Это наименее затратный вариант финансирования для корпораций. Однако, в данном случае искажается сущность устойчивого развития и потребители могут нести еще большие потери, уплачивая дополнительный процент за безопасное будущее развитие [7, с. 55-56].

5. Привлечение дополнительных инвестиций посредством размещения ESG-, «зелёных» и «социальных» облигаций. Это относительно новый инструмент, который уже получил широкое распространение в США, Европейских странах, а также на Японском рынке и пока практически не применяется в Российской Федерации. «Зелёные» облигации появились на фоне глобального подхода к ответственному инвестированию, которое учитывает факторы влияния компаний на окружающую среду (E), социальное развитие (S) и корпоративное управление (G).

Данный вид облигаций выпускают под проекты, направленные на улучшение экологической ситуации либо минимизацию наносимого природе вреда. Согласно концепции, утвержденной Международной ассоциацией рынков капитала (ISMA), «зелёные» облигации выпускаются компанией-эмитентом для финансирования конкретных проектов, направленных на минимизацию негативного воздействия на окружающую среду. Выпуская «зеленые» облигации по международным методологиям, эмитенты берут на себя обязательства использовать денежные средства инвесторов исключительно на экологически ответственные проекты, заранее указывая перечень возможных направлений использования и показателей эффективности [8].

6. Государственное софинансирование. Государственная политика является ключевым фактором стимулирования компаний для согласованности функционирования бизнеса с Целями устойчивого развития. Так как устойчивое развитие должно быть в приоритете прежде всего у государства, а потом уже у корпораций и отдельных физических лиц, то властям следует оказывать финансовую поддержку корпоративному сектору в виде, например, софинансирования субъектам хозяйствования их программ устойчивого развития, проектов «зеленого» перехода и «социального» воздействия [9].

Отдельно необходимо отметить, что распределение ответственности государства и бизнеса в мобилизации финансирования должно реализовываться посредством механизма смешанного финансирования, при котором государственные средства стимулируют частные инвестиции в национальные приоритеты устойчивого развития с социальной отдачей.

Особо важно софинансирование для стран с неразвитой системой финансирования экологических и социальных проектов, таких как Российская Федерация.

Далее мы считаем целесообразным рассмотреть опыт российских и зарубежных компаний в сфере реализации и финансирования программ устойчивого развития. Для данного исследования мы сделаем выборку ТОП-3 российских компаний из «Индекса МосБиржи – РСПП Вектор устойчивого развития» и ТОП-3 зарубежных компаний из «Dow Jones Sustainability World Index» [10, 11].

1. АФК «Система». Это инвестиционная компания, которая управляет предприятиями в совершенно разных отраслях экономики. Акционерная финансовая корпорация «Система» основана в 1993 году. Сегодня она входит в число системообразующих компаний России и крупнейших публичных компаний мира, согласно рейтингу Forbes Global 2000.

В силу своей разнообразной деятельности, группа стремится к реализации всех целей устойчивого развития. Рассмотрим некоторые из них (табл. 2).

В силу включенности в группу компаний очень разного профиля, АФК «Система» использует разные источники финансирования реализации целей устойчивого развития и национальных проектов РФ. Преимущественно, группа опирается на внутренние источники финансирования, либо выделяет социальный аспект в обязательных платежах и сборах. Однако компании группы прибегают и к привлечению внешнего «зеленого» финансирования. Так, в 2021 году состоялось первое зеленое IPO Segezha Group на Московской бирже. Как приоритет развития группа выделяет достижение уровня обеспечения 50% капитальных затрат компании за счет зеленого финансирования до 2025 года.

2. ОАО Аэрофлот – Российские авиалинии. Это крупнейшая авиационная группа России и одна из крупнейших в Европе и мире. В 2020 году авиакомпании Группы перевезли 30,2 млн пассажиров, в том числе 14,6 млн пассажиров рейсами авиакомпании «Аэрофлот».

Компания ориентируется на достижения 7 глобальных целей устойчивого развития, увязывая их с корпоративными ценностями. Это «Гендерное равенство», «Достойная работа и экономический рост», «Индустриализация, инновации и инфраструктура», «Устойчивые города и населенные пункты», «Ответственное потребление и производство», «Борьба с изменением климата», «Партнерство в интересах устойчивого развития». Особое внимание уделяется направлениям, связанным с обучением персонала, гендерному равенству и равным условиям труда для всех сотрудников [13].

Преимущественно компания финансирует эти программы за счет внутренних ресурсов. За счет специальных, внебалансовых источников финансируются благотворительные расходы, более 16,8 млрд. рублей в 2019 году. Однако, в 2021 году Аэрофлот перешел на использование возобновляемой кредитной линии в рамках ESG-финансирования Совкомбанка. Ставка по данной кредитной линии будет привязана к ESG рейтингу Аэрофлота от международного агентства MSCI ESG [14].



Рис. 2. Варианты софинансирования программ устойчивого развития [9]

Таблица 2

Вклад АФК «Система» в достижение глобальных целей в области устойчивого развития и национальных приоритетов Российской Федерации, отчет за 2020 год [12].

| Глобальные цели в области устойчивого развития | Направления деятельности                                                                                                                                                                                                                                               |
|------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Ликвидация нищеты                              | – 118,9 млрд руб. составили налоги и платежи в социальные фонды в 2020 году.<br>– 1,76 млрд руб. составили социальные инвестиции в 2020 году.<br>– В 2,1 раза превышает МРОТ средняя минимальная заработная плата сотрудников начального уровня по Группе.             |
| Недорогостоящая и чистая энергия               | – Более 4 млрд руб. инвестировала БЭСК (ООО «Башкирэнерго» и ООО «БСК») в рамках развития энергетического комплекса Башкортостана.<br>– Около 3 тыс. новых потребителей электроэнергии и 10,6 тыс. потребителей льготной категории БЭСК подключила к сети в 2020 году. |
| Экология                                       | – 29,1 га леса восстановлено Segezha Group в 2020 году.<br>– 141,5 млн руб. – расходы Segezha Group на лесовосстановительные работы.<br>– 732 млн руб. – расходы Группы на охрану окружающей среды.                                                                    |

3. ПАО «Северсталь». ПАО «Северсталь» – это вертикально интегрированная горнодобывающая и металлургическая компания с основными активами в России и небольшим количеством предприятий за рубежом.

В центре внимания компании 6 целей устойчивого развития ООН: «Качественное образование»; «Достойная работа и экономический рост»; «Индустриализация, инновация и инфраструктура»; «Устойчивые города и населенные пункты»; «Борьба с изменением климата»; «Партнерство в интересах устойчивого развития».

Ключевым направлением для компании является, конечно же, эко-

логия. Расходы на экологические программы находятся на неизменно высоком уровне – 5,64 млрд. рублей в 2020 году. Из них на охрану атмосферного воздуха – 42%, на охрану и рациональное использование водных ресурсов – 24,8%, на обращение с отходами – 27,3%. Необходимо отметить, что финансирование идет из выручки компании. При этом, акцент делается на модернизацию уже имеющихся производственных мощностей с учетом строгих экологических норм. Таким образом, компания также использует внутренние источники финансирования программы устойчивого развития [15].

4. Microsoft. Одна из крупнейших транснациональных компаний по производству проприетарного программного обеспечения для различного рода вычислительной техники с рыночной капитализацией более \$2,27 трлн.

Несмотря на свой транснациональный характер деятельности и колоссальные масштабы, компания не стремится реализовывать все цели устойчивого развития ООН. Усилия корпорации сконцентрированы на 4 целях: «Борьба с изменением климата», «Недорогостоящая и чистая энергия», «Сохранение экосистем суши», «Чистая вода и санитария».

В 2020 году компании удалось: привлечь более 10,5 тыс. сотрудников к Экологическому движению утилизации отходов; инвестировать 129 млн. \$ через фонды и организации, занимающиеся сокращением выбросов углерода, управлением водными ресурсами, и экономикой замкнутого цикла; предоставить более 700 грантов ученым из более чем 100 стран для исследований в сфере защиты Земли; достичь нулевой выброс отходов в дата-центрах в Дублине, Ирландии и Вирджинии; инвестировать 30 млн. \$ в фонд разработки средств экономики замкнутого цикла и др [16].

Важно отметить, что компания придерживается фундаментального подхода к реализации программ устойчивого развития. Свои текущие расходы она не финансирует за счет выручки или внутренних спец. фондов, а внедряет стандарты зеленой экономики во все производственные цепочки. С другой стороны, эффективно применяются инструменты «зеленого» финансирования – специальные фонды, создаваемые за счет чистой прибыли, «зеленые» облигации, венчурное финансирование.

Кроме этого, Microsoft предлагает другим финансовым учреждениям платформу для решения своих экологических, социальных задачи и задач корпоративного управления (ESG) с помощью современной масштабируемой и надежной облачной платформы [17].

5. Alphabet (Google). Это один из крупнейших ИТ-холдингов в мире, который был образован вследствие реорганизации Google. Корпорация составляет 5-летние планы достижения целей в сфере устойчивого развития

в рамках которых планомерно реализовывает три ключевых направления: снижение выбросов углерода и технологии замкнутого цикла; расширение возможностей решения проблем устойчивого развития с помощью технологий, платформ и услуг Google; преимущества для контрагентов, сотрудников компании и территорий.

Благодаря заложенным изначально высоким экологическим стандартам компания занимает лидирующие позиции в мире в экологической сфере. В 2007 году Google стала первой в мире компанией, которая стала нейтральной по выбросам углерода, в 2017 году стала первой крупной компанией, достигшей 100% годового использования возобновляемых источников энергии, в 2020 году полностью нейтрализовала углеродный след, оставшийся с момента основания.

Подобные результаты невозможны без привлечения значительного финансирования. Для этих целей Alphabet в августе 2020 года выпустила облигации устойчивого развития на сумму \$5,75 млрд. с купоном от 0,45% до 2,05%. Средства привлеченные таким образом предполагается использовать для реализации экологических и социально-значимых проектов, которые удовлетворяют следующим критериям: энергоэффективность, чистая энергетика, «зеленое» строительство, чистый транспорт, экономика замкнутого цикла, доступное жилье, расовое равенство, поддержка малого бизнеса и реагирование на кризис COVID-19 [18].

Важно отметить, что компании намного легче реализовывать принципы устойчивого развития, т. к. они были изначально заложены в бизнес-процессы еще при создании. Намного сложнее реформировать традиционные отрасли экономики.

6. UnitedHealth Group. UnitedHealth Group – крупнейшая компания США в области медицинского страхования. Обслуживает более 100 млн клиентов в США и некоторых других странах, крупнейшая страховая компания мира по размеру страховых премий. Компания особо подчеркивает, что принципы устойчивого развития являются частью бизнес-модели и органично встроены в систему взаимодействия с заинтере-

сованными сторонами для улучшения медицинского обслуживания.

Принципы устойчивого развития нашли отражение в концепции «стабильного государственного развития», которую реализует компания совместно с внешними заинтересованными сторонами. Поэтому тренды устойчивого развития затронули все стороны деятельности компании: основную деятельность, связанную с здравоохранением – повышение прозрачности для пациентов, электронных сервисов, клинического обслуживания; развитие человеческого капитала; финансы; соблюдение нормативных требований и конфиденциальности; юридическое управление и управление рисками. Поэтому, компания акцентирует внимание на финансировании данных мероприятий через модернизацию бизнес-процессов и взаимодействия с контрагентами. Так, на эти цели только в 2020 году было потрачено более \$700 млн [19].

Изучение практики реализации программ устойчивого развития российских и зарубежных компаний позволяет отметить следующую принципиальную особенность – зарубежные компании внедряют принципы устойчивого развития в бизнес-модель и органически следуют им в текущей деятельности; российские компании стараются встроить цели устойчивого развития «над» уже существующими механизмами. Поэтому и модель финансирования программ устойчивого развития отличается.

Зарубежные компании изменяют бизнес-процессы для их адаптации к целям устойчивого развития и получают от этого выгоду за счет более тесного взаимодействия с клиентами, контрагентами, государственными органами, за счет экономии от использования зеленой энергетики и технологий замкнутого цикла. А для реализации приоритетных, масштабных проектов они привлекают рыночное финансирование с помощью специальных фондов или же зеленых, социальных облигаций. При этом, объемы этого канала финансирования позволяют реализовывать даже самые крупные, инфраструктурные проекты.

Российские компании вынуждены финансировать программы устойчивого развития за счет внутренних ресурсов,

специально их отвлекая от основной деятельности. Кроме этого, из-за фундаментального, технологического отставания российским компаниям приходится решать крайне масштабные проекты модернизации производств для соответствия современным экологическим нормам. Это невозможно сделать без перекладывания затрат на цену товара, а значит, и финансирование происходит во многом за счет клиентов. Однако отечественные компании ведут планомерную работу по использованию внешних источников финансирования, таких как «зеленые» облигации с целью диверсификации получения средств. Это состояние сферы можно охарактеризовать как «переходную» модель, характерную для развивающихся рынков.

Поэтому, по нашему мнению, абсолютно логичным кажется идея поддержки отечественных компаний за счет государственного содействия в выпуске «зеленых» облигаций и получении «зеленых» кредитов. У Корпорации МСП уже есть обширный опыт по финансовой поддержке приоритетных инвестиционных проектов в РФ совершенно различными инструментами. Наиболее перспективным направлением работы представляется содействие выпуску «зеленых» облигаций с специальными условиями (субсидированная государством ставка, финансирование организации выпуска, государственные гарантии и др.). Такой способ финансирования программ устойчивого развития является наиболее понятным и прозрачным для инвесторов при этом достигается целый набор социальных и экономических целей. «Зеленые» кредиты по линии Корпорации МСП, по нашему мнению, стоит применять для отдельных отраслей экономики, например, сельского хозяйства. Финансовые варианты поддержки в данном случае схожи.

В данном исследовании мы затронули вопросы устойчивого развития и рассмотрели практику российских и зарубежных компаний по реализации данных целей. Можно сделать вывод о том, что дальнейшее развитие экономики и общества невозможно без глубокого проникновения принципов устойчивого развития в деятельность корпораций. В этом заинтересованы и граждане, и государства и,

прежде всего, сами компании. Для российских компаний характерна переходная модель финансирования, при которой по-прежнему используются внутренние ресурсы, но предпринимаются попытки перехода к инновационным инструментам таким как «зеленые» облигации. Зарубежные компании успешно внедрили принципы устойчивого развития в свои бизнес-процессы и не только получают от этого

дополнительный доход, но и успешно привлекают внешнее финансирование. По нашему мнению, в Российской Федерации возможно реализовать инструмент финансовой поддержки «зеленых» инициатив и проектов корпораций по линии Корпорации МСП. Это позволит российским компаниям более быстро и эффективно пройти переходный период в сфере финансирования устойчивого развития.

#### *Библиографический список*

1. Dow Jones и S&P 500 завершили торги на рекордных максимумах, Nasdaq снизился. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.interfax.ru/business/813341> (дата обращения: 05.01.2022).
2. Дадалко С., Козловская З. ТНК: влияние на экономику стран с переходной экономикой в условиях глобализации // Банковский вестник. 2013. № 1 (582). С. 26–32.
3. Косевич А.В., Кожина В.О. Воздействие транснациональных корпораций на принимающие страны и их роль в мировой экономике // Вестник МИЭП. 2015. № 4 (21). С. 81–84.
4. Стоимость бигтехов и Tesla достигла 25% от всех компаний S&P 500. [Электронный ресурс]. URL: <https://quote.rbc.ru/news/article/60dc4d299a7947ddf9d4d310> (дата обращения: 05.01.2022).
5. Галушко И.Г., Леонтьева А.А. Глобальные проблемы человечества: экологическая, демографическая, мира и разоружения, здоровья людей // Вестник современных исследований. 2018. № 12.4 (27). С. 52–55.
6. ООН. Цели развития тысячелетия: доклад за 2015 год. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.un.org/ru/millenniumgoals/mdgreport2015.pdf> (дата обращения: 06.01.2022).
7. Яшалова Н.Н. Источники финансирования экологических проектов // Финансы и кредит. 2012. № 17 (497). С. 55–62.
8. Sustainable Fitch: ESG Investing Data Research & Ratings. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.sustainablefitch.com/?gclid=> (дата обращения: 06.01.2022).
9. Мороз О. Финансирование для целей устойчивого развития: взаимодействие государства и бизнеса // Информационно аналитический ресурс «ГМК». [Электронный ресурс]. URL: <https://gmk.center/opinion/finansirovanie-dlya-celej-ustojchivogo-razvitiya-vzaimodejstvie-gosudarstva-i-biznesa/> (дата обращения: 07.01.2022).
10. Dow Jones Sustainability World Index. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.spglobal.com/spdji/en/indices/esg/dow-jones-sustainability-world-index/#data> (дата обращения: 07.01.2022).
11. Вектор устойчивого развития MRSV. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.moex.com/ru/index/MRSV/constituents/> (дата обращения: 07.01.2022).
12. Устойчивое развитие АФК «Система». [Электронный ресурс]. URL: <https://www.sistema.ru/sustainable-development> (дата обращения: 07.01.2022).
13. Устойчивое развитие ПАО «Аэрофлот». [Электронный ресурс]. URL: <https://ir.aeroflot.ru/ru/ustoichivoe-razvitie/> (дата обращения: 07.01.2022).
14. Аэрофлот переходит на ESG-финансирование Совкомбанка. [Электронный ресурс]. URL: <https://sovcombank.ru/articles/novosti-kompanii/aeroflot-perehodit-na-esg-finansirovanie-sovcombank> (дата обращения: 07.01.2022).
15. Отчеты о КСО и устойчивости развития ПАО «Северсталь». [Электронный ресурс]. URL: <https://www.severstal.com/rus/sustainable-development/documents/reports> (дата обращения: 07.01.2022).
16. 2020 Environmental Sustainability Report Microsoft [Электронный ресурс]. URL: <https://www.microsoft.com/en-us/corporate-responsibility/sustainability/report> (дата обращения: 07.01.2022).
17. Enable a green financial services industry [Электронный ресурс]. URL: <https://www.microsoft.com/en-us/industry/financial-services/capital-markets/enable-green-financial-services-industry?activetab=pivot%3Aprimaryr5> (дата обращения: 07.01.2022).
18. 2021 Environmental Report Google. [Электронный ресурс]. URL: <https://sustainability.google/reports/> (дата обращения: 07.01.2022).
19. 2020 UnitedHealth Group Sustainability Report. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.uhc.com/broker-consultant/news-strategies/resources/2020-unitedhealth-group-sustainability-report-now-available> (дата обращения: 07.01.2022).