

УДК 338

Н.В. Тарасова

ФГБОУ ВО «МИРЭА – Российский технологический университет», г. Москва,
email: tais_n@mail.ru

ПЕРСПЕКТИВЫ СТРАТЕГИИ ESG В БАНКОВСКОМ СЕКТОРЕ: УГРОЗЫ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ

Ключевые слова: ESG-принципы, банковская сфера, угрозы экономической безопасности, банкинг, зеленое финансирование, зеленые облигации.

В данной статье проводится анализ и оценка внедрения ESG-принципов в банковскую сферу зарубежных стран, а также рассматриваются попытки введения данной стратегии в российскую экономику. Исследуются перспективы развития ESG-принципов в России, и выделяются угрозы экономической безопасности ввиду внедрения данного процесса. Оценивается текущая политическая и экономическая ситуация в мире и ее влияние на ESG стратегии, применяемые в отечественных компаниях.

N. V. Tarasova

Federal State Budgetary Educational Institution of Higher Education «MIREA – Russian Technological University», Moscow, email: tais_n@mail.ru

PROSPECTS OF ESG STRATEGY IN THE BANKING SECTOR: THREATS TO ECONOMIC SECURITY

Keywords: ESG principles, banking, threats to economic security, banking, green financing, green bonds.

This article analyzes and evaluates the implementation of ESG principles in the banking sector of foreign countries, and also discusses attempts to introduce this strategy into Russian business. The prospects for the development of ESG principles in Russia are investigated, and threats to economic security due to the introduction of this process are highlighted. The current political and economic situation in the world and its impact on ESG strategies used in domestic companies are evaluated.

Рынок банковских услуг является особой сферой национального хозяйства, способной обеспечить рост инвестирования, ускорить кругооборот финансовых ресурсов, удовлетворить потребности в заемном финансировании, и тем самым обеспечить положительную динамику экономического роста.

ESG – это совокупность норм экологической, социальной и корпоративной ответственности, представляющие перспективные показатели функционирования организаций финансового и нефинансового сектора, которые являются ориентиром для инвесторов при осуществлении инвестиционного выбора.

«Социальное» инвестирование до недавнего времени являлось одним из ярких ориентиров инвестиционной привлекательности и выбора компании. Помимо финансовых значений было важным наличие тренда эмитента обращенного к ESG-принципам.

Масштабный кризис, спровоцированный Covid-19, повлек за собой сдер-

живание развития мировой экономики и затронул все страны планеты. Последовавшая вслед за проведением специальной операции на Украине санкционная политика, направленная на ослабление России, повлекла за собой ожесточение политической, экономической и социальной нестабильности. В связи с чем, понятия устойчивого развития и ESG приобрели еще большую актуальность.

Являясь членом международного сообщества, Россия использует инициативный опыт прогрессивных данных ESG и рассматривает возможности для его внедрения в стране. Статус российской экономики, ориентированной на добывающие отрасли, создает проблемные зоны в области защиты окружающей среды, делает важным обращение к ESG-принципам.

Иностранные компании, которые давно строят свой бизнес ориентируясь на экологические аспекты, являются тестовой площадкой для большинства российских предприятий. Хотя их интеграция

с зелеными технологиями на сегодняшний день является экономически нерентабельной и высокорисковой. «Зеленая» модель развития сочетает в себе множество сложных вопросов, требующих решения.

Особую актуальность приобретают данные характеризующие сферу ESG перед оказанием санкционного давления, поскольку этот период станет отправной точкой для оценки влияния нестабильности на процессы развития принципов социального инвестирования в будущем. Попытка исследовать основные тенденции процессов устойчивого развития и принципов «зеленой» стратегии для дальнейшей деятельности в банковской сфере и их влияние на экономическую безопасность будет предпринята автором настоящей статьи.

Цель исследования

Целью исследования является выявление и анализ основных тенденций развития российского рынка кредитно-банковских услуг под влиянием процессов «зеленого» управления и рисков нестабильности экономики.

До введения санкций и вынужденной изоляции на российском ESG рынке наблюдалась положительная динамика. Более 30% компаний обладали рейтингом ESG, и к 2024 году их линейка должна была расшириться. Привлекательным аспектом сегмента является растущий имидж, и вызывающие интерес такие возможности эксплуатации как: взаимодействие с кредитными организациями и инвесторами, приверженность установленным правилам контроля цепочек поставок со стороны контрагентов, в тендерных закупках и пр.

Материал и методы исследования

При написании представленной статьи рассматривались статистические и аналитические данные организаций финансового сектора, аналитических агентств, таких как Frank GR, Bloomberg Intelligence, Deloitte, InfraOne, Refinitiv (последнее в настоящее время закрыло информацию для пользователей из России), материалы РБК, данные бизнес сообщества России [1-6].

Информационной базой исследования выступили данные Центрального Банка Российской Федерации, Москов-

ской биржи, PricewaterhouseCoopers, Национальной ассоциации участников финансового рынка [7-9].

Спрос на зеленую экономику в мире до начала 2022 г. характеризовался стабильно возрастающим трендом инвестиций в акции предприятий, принимающих во внимание экологические риски и интересы общества на комфортную среду. Финансовый рынок под влиянием кризиса, вызванного пандемией COVID-19, показывал стойкий интерес к высокодоходным новым финансовым продуктам, который проявляли как инвесторы, так и эмитенты.

Обращаясь к зарубежному опыту, можно отследить два основных тренда.

Первое – это рост спроса на продукты без защиты капитала. Это обуславливается глобальным снижением процентных ставок. То есть доходности по классическим инструментам падают, различные инвесторы стараются брать более доходные инструменты, беря при этом на себя какой-то дополнительный риск.

Второе – это рост популярности ESG. «Зеленые» и социально-ответственные инвестиции, разумеется, не прошли мимо рынка структурных продуктов. Соответственно в Европе это достаточно большой топик, очень много спроса приходится на Францию и Бельгию, и количество выпусков, объемы продаж продуктов с тематикой ESG растут очень большими темпами. Например, в 2020 году таких продуктов выпустили в два раза больше, чем в 2019 году. В период пандемии 54% ESG-фондов показали лучший результат по доходности. Около половины от всех управляемых активов в Европе относятся к активам ответственного инвестирования, представленных в табл. 1 [9].

На российском рынке фонды, которые ориентируются на инвестиции в ESG-продукты, лишь начинают формироваться. Отечественным финансовым правительством были приняты в разработку основы ответственного инвестирования и рекомендации по их внедрению. Финансовый сектор только начинает пополняться организациями, которые адресно уделяют внимание экологии, клиентам, сотрудникам, благотворительности, популяризации здорового образа жизни и спорта.

Таблица 1

Динамика объемов ESG в Европе

	2014	2017	2020
Europe	58,8%	52,6%	48,8%
United States	17,9%	21,6%	25,7%
Canada	31,3%	37,8%	50,6%
Australia	16,6%	50,6%	63,2%
Japan	-	3,4%	18,3%

Key drivers of ESG inclusion in the investment process in Russia

Risk management	56%
Customer Request (LP)	41%
Legal requirement	41%
Top management support	15%
N/A does not include ESG	15%

Точка зрения
инвестиционного
сообщества России

Ключевые драйверы включения ESG в процесс инвестирования в России

Управление рисками	56%
Запрос клиентов (LP)	41%
Требование закона	41%
Поддержка топ-менеджмента	15%
N/A не включают ESG	15%

Key barriers to ESG inclusion in the investment process in Russia

Undeveloped internal culture	52%
Lack of comparable historical data	37%
No request from clients (LP)	26%
Insufficient understanding of ESG factors and inclusion mechanisms	26%
ESG risks are rarely significant	22%

The point of view
of the Russian
investment
community

Ключевые барьеры включения ESG в процесс инвестирования в России

Неразвитая внутренняя культура	52%
Нехватка сопоставимых данных за прошлые периоды	37%
Отсутствие запроса со стороны клиентов (LP)	26%
Недостаточное понимание ESG факторов и механизмов включения	26%
ESG риски редко оказываются существенными	22%

Рис. 1. Данные опроса профессиональных инвесторов России

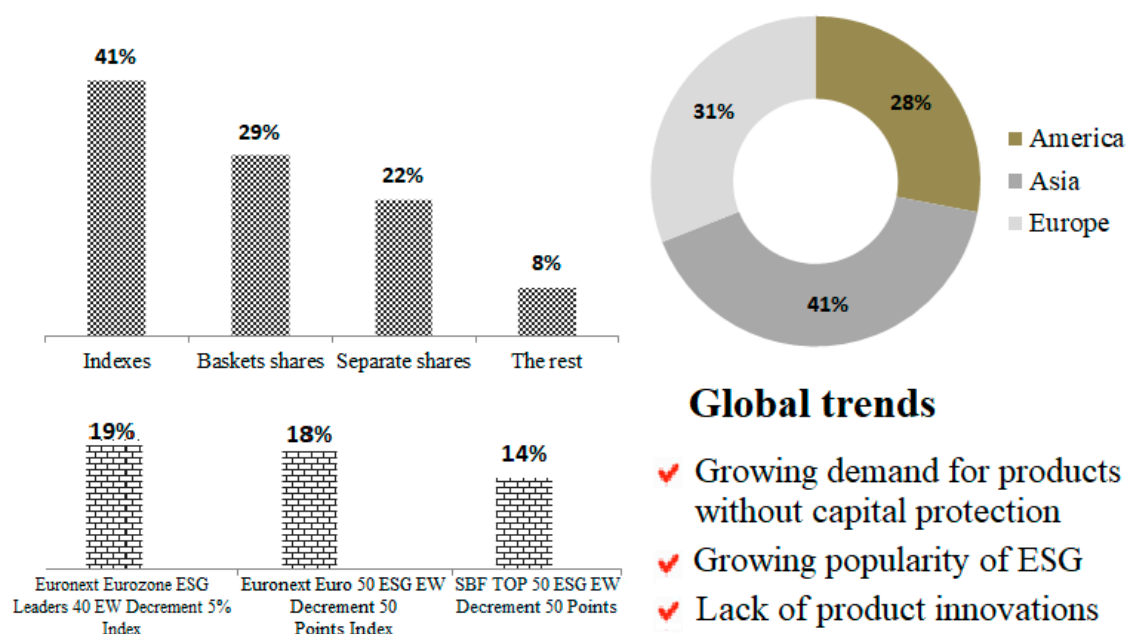


Рис. 2. Зарубежный рынок структурных продуктов

Опрос Российского инвестиционного сообщества выявил драйверы и барьеры включения ESG в портфель и показал следующие результаты (Рис. 1) [9].

Третий тренд – это недостаток продуктовых новаций, как бы странно это не звучало. Динамика цен ушедшего года лишний раз подчеркнула, что нужны новые продукты, а не продажи волатильности на ноты или на иные активы (Рис. 2) [10].

Изучение работ ученых в сегменте ESG позволило выявить два основных направления исследований. Российскими учеными изучены тренды бережливого природопользования, обусловленные необходимостью сохранения природных экосистем для будущего поколения. Авторами исследований установлено, что технологии зеленого менеджмента состоят в сбалансированном регулировании многократного использования природных ресурсов при минимально возможных производственных затратах в системе производства качественных и конкурентоспособных товаров и услуг при соблюдении действующих экологических стандартов [11].

Другими авторами проанализировано влияние критериев ESG на стоимость акций и доходность корпоративных облигаций. Установлены достижения в этом направлении в России к началу 2022 г. и проанализированы основные проблемы ESG-финансирования после введения антироссийских экономических санкций в феврале-марте 2022 г. [12].

Отметим, что со стороны финансового сектора преимущественная доля работы проделана банками, которые начали проводить ESG-оценку заемщиков. Автор, так же разделяет мнения исследователей о перспективах и направлениях будущего отечественного развития ESG-финансирования, которые высказываются в пользу предположения о новых вариантах сотрудничества с дружественными странами Азии и арабского мира.

При проведении исследования применялись эмпирические и теоретические научные методы: анализ данных, обработка, синтез, обобщение, изучение разнообразных источников информации. Изучение научных и статистических данных помогло выявлению следующих тенденций в рассматриваемой теме.

Результаты исследования и их обсуждение

Очевидно, что в сегодняшних условиях энтузиазма ответственных эмитентов и инвесторов может не хватить для реанимации рынка, находящегося в шоковом состоянии. В сложившейся системе ESG-финансирования господдержка становится основополагающей, так как в условиях высоких ставок даже vanilla-облигации неактуальны для эмитентов, не говоря уже об ESG-инструментах. Сейчас первоочередной задачей государства является в условиях мобилизационной экономики выстраивание понятных, работоспособных и эффективных способов финансирования проектов устойчивого развития и реализации климатической повестки, которая касается всех стран.

Планы стран Европы отказаться от поставок нефти и газа на фоне ситуации на Украине, подкрепляют важность отечественных климатических проектов и стимулируют Россию продолжать развивать зеленую экономику. Скорое утверждение Китаем трансграничного углеродного регулирования по аналогии с европейским на горизонте 5-8 лет также повлияет на объемы российского экспорта.

ESG это актуальное общемировое направление, а экологическая ответственность, до весны текущего года была наиболее значимым фактором в его системе. Однако, условия перехода к мобилизационной экономике, выдвигают теперь на первый план, как основополагающий критерий в рассматриваемой триаде, – социальную составляющую. Интересы общества и инвесторов, оказывают влияние на деятельность организаций финансового сектора, где банки являются катализаторами процесса перехода к устойчивой экономике (рис. 3) [13].

Идеи зеленой экономики и активное использование для этого финансового сектора принадлежит Европейскому бизнесу и финансовому сообществу: в 2015 году были приняты 17 позиций – задач устойчивого развития, до 2030 года на саммите ООН в столице Франции.

Указанные позиции стали основой видения стратегии развития мировой устойчивой экономики, защита и благосостояние которой обеспечивалась кол-

лективной организацией деятельности всех стран. Уполномоченные органы контроля и правительства совместно с кредитными организациями осуществляют оценку влияния ESG на финансовую отрасль, разрабатывают специальные консультативные документы для реализации проектов и требований к показателям устойчивого развития:

- В 2017 г правительством Европы предложено предавать публичности данные социальной отчетности организаций;

- В 2018 г публикация Европейской комиссией отчетности по вовлечению финансов в устойчивость экономики;

- В 2019 г Банк Англии предлагает методику стресс-тестирования климатических рисков;

- В 2020 г Европейский и немецкий регуляторы выпускают руководство по управлению климатическим риском и т.п.

До февраля 2022 года в Европе внедрение принципов ESG не подвергалось никаким сомнениям, и в секторе банковских организаций был проведен анализ для выявления целевых клиентов, которым требуется дополнительное финансирование для соблюдения принципов устойчивого ведения бизнеса.

Результаты оценки зеленых финансов и ESG в основных странах ЕС показали, что более 100 европейских финансовых учреждений на указанный момент времени имели в своих портфелях весьма убедительное количество новых зеленых продуктов [15].

Являясь членом международного сообщества, Россия взяла в разработку международный опыт применения ESG. В настоящее время существует ряд актуальных нормативных документов для регулирования, мониторинга и контроля процедур реализации принципов ESG и «зеленого» финансирования в нашей стране. Так АРБ в начале прошлого года выпустило руководство для кредитных организаций по применению ESG-принципов с использованием подходов к зеленому финансированию, в условиях реализации национальных целей развития России на период до 2030 года [7].

Банком ВЭБ.РФ предложена «Методология в сфере устойчивого развития и привлечения внебюджетных средств,

актуализации критериев, требований к верификации проектов, подходов к оценке воздействия на окружающую среду и климат, информационного сопровождения и взаимодействия с международными финансовыми организациями» согласно Распоряжению Правительства РФ от 18 ноября 2020 года № 3024-р [14] и др.

Таким образом, переход к принципам устойчивого развития и ESG в финансовой сфере закрепился нормативно, и, несомненно, это будет оказывать влияние на деятельность кредитных организаций в стратегическом плане, следовательно, необходимо четкое понимание выгод от обращения к данной теме.

Исследования Deloitte свидетельствуют, что в отличие от европейских банков, верящих в преимущества технологии ESG, отечественные банки более сдержаны в ее применении, и пока не до конца прочувствовали насколько она значима для инвесторов. Вместе с тем, стоит отметить, что ESG повестка становится привлекательной для все большего числа отраслей экономики России. Уже есть примеры российских банков, использующих принципы ESG в своей деятельности:

- Сбербанк уже давно публикует социальные отчеты и внедрил принципы устойчивого развития в стратегию собственного развития, осуществил приобретение пакета «зеленых облигаций» выпущенных ОАО «РЖД», для крупных партнеров предусмотрена кредитная линия по специальной ставке, зависящей от рейтинга ESG.

- Совкомбанком предлагается аналогичная кредитная программа для компании «Аэрофлот», процентная ставка также зависит от уровня ESG по данным международного рейтингового агентства MSCI [16].

- Банк ВТБ внедряет с 2022 года целую линейку экопродуктов. Владелец накопительных счетов предлагается перевести некоторую долю дохода в фонд защиты природы, при этом осуществлять самостоятельное управление по счету. Кроме того, уже сегодня клиентам доступны экоипотека (дисконт к базовой ставке составляет до 1,6% пункта), программа льготных кредитов на электроавтомобили (ставка от 3%) [17].



Рис. 3. Значение участия банковских структур в сфере ESG преобразований

Также необходимо затронуть сегодняшнюю политическую ситуацию, нестабильные, а где-то даже разорванные, отношения с иностранными государствами и оценить влияние данного фактора на развитие ESG процессов.

Системообразующие банки, таким образом, позиционируют поддержку ESG-повестки и подчеркивают ее актуальность в стратегическом развитии. Это подтверждается и данными опроса руководителей кредитных организаций, проведенного на конференции «Вызовы-2030. Устойчивое развитие регионов». Банковское руководство не собирается отказываться от реализации планов по ESG-трансформации.

Сегодня, в условиях перехода на новый уровень развития экономики, вызванного требованиями непростой макроэкономической обстановки, экономика России встает на путь мобилизации ресурсов. Это требуют вызовы, спровоцированные рисками и угрозами нестабильности не только в экономике, но и на политическом,

информационном, финансовом, социальном пространстве. Перестройка логистических связей, высокие издержки, финансовые преобразования требуют от российского бизнес сообщества и банковской системы развернутых мер, и нуждаются в мощной поддержке государства.

Однако несмотря на деградацию отношений с Европой и США, повестка ESG не теряет своей актуальности. Президентом России в стратегии социально-экономического развития определены задачи по реализации национальных проектов, и одна из них – завоевание углеродной нейтральности. А это означает, что российская банковская система должна помочь бизнесу организовать в достижении показателей устойчивого развития, учитывая при этом национальные особенности: климатические, территориальные, социальные. И сделать это необходимо автономно, опираясь на собственные рейтинговые методики, независимо от требований западных стандартов.

Проблемы экологии не могут исчезнуть, но перед обществом остро встал вопрос модернизации экономики с использованием новых инновационных идей, способных решить задачи повышения уровня жизни населения страны. Снижение рисков социальной напряженности выходит на первый план. Большая доля населения России характеризуется низкими доходами, в текущих сложных условиях возможна безработица, падение качества жизни и утечка квалифицированных кадров. Конечно, есть примеры крупных компаний, таких, как Яндекс, которые в свете реализации ESG-стратегии, для снижения социальных рисков, решают поддержать своих работников дополнительными выплатами.

Ассоциация Банков России предлагает анкету для сбора данных о клиентах банков через призму ESG-критериев. В свою очередь, банками подчеркивается необходимость государственного регулирования для поддержания стимулирования ESG повестки. Кредитные организации ждут в ответ налоговых послаблений, снижение показателей к обязательному резервированию.

Выводы

Из вышеизложенного можно сделать вывод, что ESG-банкинг представляет собой предметную область опережающего развития для ведущих мировых ассоциаций и регуляторов. Его внедрение способствует экономическому росту, помогает защищать окружающую природу, повышает качество жизни социума, реализуется целый ряд позитивных результатов. На банковский сектор ESG повестка оказывает огромное влияние, и в первую очередь это вызвано ростом инвестиционных ожиданий в результате расширения линейки зеленых предложений. Важно помнить, что этот процесс может усилить нормативные требования и дополнительные затраты на внедрение ESG, что также может иметь негативные последствия.

Отечественный рынок инструментов устойчивого развития показал положительный потенциал в ушедшем году, при проявлении государственных инициатив в виде предоставления деловой среде новых форматов регулирования. Субъекты бизнеса и кредитные

организации успешно внедрили предложенные нормы, которые открыли доступ к финансированию проектов компаниям из традиционных отраслей российской экономики. В сложившейся ситуации государство должно разработать меры стимулирования и для эмитентов, размещающих ESG-выпуски, и для инвесторов.

Период представления Западным компаниям доказательств зрелости отечественного ESG-рынка сменился планированием собственных проектов устойчивого развития в условиях сегодняшней мобилизации ресурсов. Нестабильность геополитических отношений и жесткая санкционная политика заставляют сместить вектор движения российского рынка ESG-продуктов в сторону весьма широкого спектра направлений: Юго-Восточная Азия и Китай, страны Каспийского региона, Иран и Индия, а также страны северной Африки, Ближнего Востока и Турция.

Прогнозы скорости и широты развития исследуемой сферы будут зависеть от открытости интересов к данной теме восточных партнеров и от запуска внутренней программы государственного субсидирования. ESG-кредиты остаются сейчас в интересах только крупных корпораций и экспортеров. Нарботанный опыт России не должен быть утрачен в результате падения спроса со стороны западных контрагентов.

Необходимо отметить некоторые угрозы экономической безопасности от внедрения данной стратегии. Для изменения источников энергии, потребуются вливания на высокие суммы. Переход на «зеленую энергетику» затронет не только энергетическую отрасль, но повлияет на постоянство уклада всего социума. Социальные последствия проявят себя в сфере занятости, в которой они вызовут масштабные сокращения. Стоит ожидать падения бюджетных доходов, банкротство ряда энергетических компаний и, как следствие, – велика угроза утраты лидерства на мировом энергетическом рынке. Большие вложения в зеленую экономику, уменьшат инвестиции в традиционный сектор, что спровоцирует рост цен. И если развитые страны к этому готовы, то развивающиеся нет.

Библиографический список

1. Frank GR. Рынок ESG инвестирования в России: настоящее и будущее. 2021. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.rshb.ru/download-file/472115/> (дата обращения: 05.08.2022).
2. Bloomberg Intelligence Research. Bloomberg Professional Services. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.bloomberg.com/professional/bi-research/> (дата обращения: 04.08.2022).
3. Deloitte. Ассоциация российских банков. ESG-банкинг в России. Исследование. М., 2021.
4. InfraOne Research. Аналитический обзор: Инвестиции в инфраструктуру // Infra One. 2020. [Электронный ресурс]. URL: <https://infraone.ru/sites/default/files/analitika/2020/> (дата обращения: 06.08.2022).
5. Якунина Е., Фомина М., Жундриков А. ESG-финансирование. Рынок устойчивого развития ждет перерождение? [Электронный ресурс]. URL: <https://infraoneresearch.ru/fkh2ub/2rdqv0?slqtyk=1noixc> (дата обращения: 07.08.2022).
6. Refinitiv. Financial Data Catalogue. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.google.com/url?s> (дата обращения: 06.08.2022).
7. Рекомендации Банка России по реализации принципов ответственного инвестирования. [Электронный ресурс]. URL: <https://fs.moex.com/f/13484> (дата обращения: 20.07.2022).
8. Официальный сайт Московской биржи. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.moex.com/> (дата обращения: 20.07.2022).
9. Официальный сайт Национальная ассоциация участников фондового рынка. [Электронный ресурс]. URL: <https://naufor.ru/> (дата обращения: 20.07.2022).
10. Официальный сайт. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.pwc.ru/ru/sustainability/assets/-responsible-investment.pdf> (дата обращения: 20.07.2022).
11. Федотова Г.В., Лещева М.Г., Ламзин Р.М. Развитие зеленого менеджмента на пути к устойчивому развитию // *Управленческий учет*. 2022. № 5. С. 46-53.
12. Васильева Е.Ю., Бакрунов Ю.О. Перспективы развития ESG-финансирования как инновационного подхода к привлечению ресурсов компаниями России // *Управленческий учет*. 2022. № 4 С. 544-551.
13. NatWest: official website. [Электронный ресурс]. URL: <https://personal.natwest.com/personal.html> (дата обращения: 12.07.2022).
14. Антонов А. Гриниум. Сколько инвесторы готовы платить за экология? // *Исследования ВЭБ. РФ2020 г*. [Электронный ресурс]. URL: <https://xn--90ab5f.xn--p1ai/ustojchivoe-razvitie/zeljonoefinansirovanie/> (дата обращения: 20.07.2022).
15. European Banking Study 2021, 1st edition; zeb consulting. [Munster]: zeb consulting, 2020. [Электронный ресурс]. URL: <https://zeb-consulting.com/en-DE/publications/european-banking-study-2021-1st-edition> (дата обращения: 20.07.2022).
16. «Аэрофлот» и Совкомбанк подписали соглашение по ESG-финансированию // *Lenta.ru*. [Электронный ресурс]. URL: <https://lenta.ru/news/2021/05/27/sovkombank/?ysclid> (дата обращения: 23.07.2022).
17. ВТБ в 2022 году запустит ESG-сбережения. [Электронный ресурс]. URL: <https://tass.ru/ekonomika/12661497> (дата обращения: 21.07.2022).