

УДК 336.7

^{1,2}*Е.С. Ткач, ²В.Н. Тишина*

¹ Челябинский государственный университет, г. Челябинск

^{1,2} Южно-Уральский государственный университет (НИУ), г. Челябинск,
email: elena-tkach@yandex.ru, tishinavn@susu.ru

ESG РЕЙТИНГ КАК ИНСТРУМЕНТ СНИЖЕНИЯ ФИНАНСОВОГО РИСКА СОЦИАЛЬНО-ОТВЕТСТВЕННОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ

Ключевые слова: инвестиции, рейтинг, ESG-рейтинг, устойчивое развитие, рейтинговое агентство, кредитный рейтинг, социально-ответственное инвестирование.

Статья посвящена вопросам использования ESG рейтинга как инструмента управления финансовыми рисками социально-ответственного инвестирования. С целью раскрытия важности ESG-рейтингования как фактора принятия инвестиционных решений в секторе социально-ответственного инвестирования, в том числе на фондовом рынке и в системе банковского кредитования, рассматривается понятие социально-ответственного инвестирования и его вклад в реализацию концепции устойчивого развития. Освещаются современные тенденции увеличения рынка социально-ответственных инвестиций и их влияние на рост потребности участников рыночных процессов в ESG-рейтингах. Рассматривается вклад различных международных организаций и российских рейтинговых агентств в систему ESG-рейтингования, а также возможности их использования в системе верификации финансовых инструментов устойчивого развития. Анализируются различные методологические основы ESG-рейтингования в корпоративном сегменте (финансовые и нефинансовые корпорации). Рассматриваются возможности использования механизмов ESG-рейтингования для оценки деятельности субъектов РФ (муниципальных образований) по соблюдению принципов устойчивого развития.

¹*E.S. Tkach, ²V.N. Tishina*

¹ Chelyabinsk State University, Chelyabinsk

^{1,2} South Ural State University, Chelyabinsk, email: elena-tkach@yandex.ru,
tishinavn@susu.ru

ESG RATING AS A TOOL FOR REDUCING FINANCIAL RISK OF RESPONSIBLE INVESTMENT

Keywords: investments, rating, ESG rating, sustainable development, rating agency, credit rating, socially responsible investing.

The paper reveals the key issues of using ESG rating as a tool for managing financial risks of socially responsible investment. The authors analyse the importance of ESG-rating, as a factor of making investment decisions in the socially responsible investment sector, the concepts of socially responsible investment and its contribution to the implementation of the concept of sustainable development. The study considers the current trends in the growth of the socially responsible investment market and their impact on the growth of the needs of market participants in ESG ratings. The paper analyses the contribution of various international organizations and Russian rating agencies to the ESG-rating system, as well as the possibilities of their use in the verification system of financial instruments for sustainable development. The study considers various methodological bases of ESG rating in the corporate segment (financial and non-financial corporations). The paper reveals the possibilities of using ESG-rating mechanisms to assess the activities of the subjects of the Russian Federation (municipalities) to comply with the principles of sustainable development.

В условиях высокой волатильности финансовых рынков особое значение приобретают инструменты и механизмы, способствующие повышению финансовой устойчивости и надежности инвестиций, обеспечивающие снижение неопределенности и риска вложений. Одним из инструментов формирования инвестиционного портфеля, ориентированного на снижение финансового

риска, является ESG рейтинг, обеспечивающий социально-ответственное инвестирование.

В информационном письме Банка России от 12.07.2021 № ИН-06-28/49 социально-ответственное инвестирование определено как «концептуальный подход к инвестированию, основанный в том числе на учете в инвестиционной деятельности, осуществлении оценки

и мониторинга объектов инвестиций факторов, связанных с окружающей средой (в том числе экологических факторов и факторов, связанных с изменением климата), обществом (социальные факторы) и корпоративным управлением (ESG-факторы), рисков и возможностей, которые указанные факторы создают для объектов инвестиций... Факторы ESG Термин Environmental, Social and Governance (ESG) factors – ESG-факторы широко используется для обозначения факторов, связанных с окружающей средой (в том числе экологических факторов и факторов, связанных с изменением климата), обществом (социальные факторы) и корпоративным управлением».

Формирование инвестиционного портфеля с ориентиром на социально-ответственные инвестиции обеспечивает инвестору требуемое сочетание таких параметров как доходность и риск, поскольку игнорирование ESG-факторов чревато финансовыми потерями в случае реализации негативных сценариев трансформации социальных, экологических или политических рисков в финансовые, таким образом, бизнес-модель, построенная с учетом ESG-факторов большее широко рассматривает спектр рисков, не ограничиваясь только финансово-экономической сферой.

Управление рисками является одной из задач инвестиционного анализа и финансового прогнозирования доходности инвестиционного портфеля. В условиях актуализации зеленой повестки, усиления значимости концепции устойчивого развития, как в социальных, так и экономических процессах, оценка и минимизация рисков, связанных с ESG-факторами, приобретает все большее значение, как в управлении финансовыми активами корпораций, так и при формировании инструментов банковского кредитования. За 2021 год объем инвестиций в ESG превысил \$1,6 трлн, объем активов в ESG-стратегиях достиг \$4 трлн [1]. Эксперты KPMG подчеркивают постепенный рост среди инвесторов осознания того, что «умелое управление ESG могут повысить доходность с поправкой на риск, укрепить репутацию, открыть коммерческие возможности, снизить риски портфеля и улучшить рыночные позиции и стоимость».[2]

Термин Environmental, Social and Governance (ESG) factors впервые «появился в докладе “Who Cares Wins. Connecting Financial Markets to a Changing World”, подготовленном в 2004 году под эгидой Глобального договора ООН по призыву Генерального секретаря ООН Кофи Аннана. В докладе, в частности, подчеркивалось, что учет ESG-факторов при проведении инвестиционного анализа и принятии инвестиционных решений будет в конечном счете способствовать повышению надежности и устойчивости финансовых рынков, а также служить устойчивому развитию общества. [3]

Существует множество терминов, таких как устойчивое инвестирование, этическое инвестирование и инвестирование с эффектом воздействия, связанных с множеством инвестиционных подходов, которые рассматривают вопросы ESG. В большинстве случаев они часто используются как взаимозаменяемые. Ключом к пониманию того, насколько ответственные инвестиции шире этих концепций, является то, что там, где многие ставят моральные или этические цели в качестве основной цели, ответственные инвестиции могут и должны осуществляться инвестором, чье единственное внимание сосредоточено на финансовых результатах, а также теми, кто хочет построить мост между финансовыми рисками / возможностями и результаты в реальном мире. [4]

Среди отечественных авторов к понятию ответственное инвестирование, социально ответственное инвестирование обращались Каныгин Г.В., Мурмыло Ю.Д., Савина Т.Н., Торопова И. В., Фомина Е.А., Хайбрахманов Е.Т., Хайрудинова А. И., Хорева Л.В. и другие. Так, например, Т.Н. Савина определяют социально-ответственное инвестирование как «процесс вложения средств инвесторов с учетом факторов социального, экологического и этического характера наряду с традиционным финансовым анализом». [5]

Количество организаций, выражающих приверженность социально-ответственному инвестированию, неуклонно увеличивается из года в года. На конец 2021 года количество организаций, заявивших о соблюдении Принципов социально-

ответственного инвестирования, достигло 3826, а общая величина активов под управлением таких организаций была чуть меньше 121,3 трлн долларов США (рис. 1).

По мере усиления значимости социально-ответственного инвестирования с учетом ESG-факторов растет запрос со стороны инвесторов и других заинтересованных пользователей в информации доступной для анализа соответствия основных параметров деятельности участников рынка инвестиций основным требованиям и критериям ESG ответственности.

Сложность сбора информации, ее противоречивость, отсутствие единых правил и стандартов предоставления ESG отчетности, проблематичность сопоставления информации из разных источников, от разных компаний, усиливает важность такого инструмента снижения неопределенности, как рейтинг, формируемый специализированным рейтинговым агентством.

По сути, на сегодняшний день официальный стандарт методики рейтинговой оценки отсутствует, поэтому некоторые участники финансового рынка пытаются самостоятельно оценивать деятельность компаний на соответствие критериям ESG. Выросла потребность в оценке ESG-финансирования и банковской сфере. Исследуя характеристики ESG-банкинга, В.В. Высоков отмечает, что «в отличие от спекулятивного банкинга, занимающегося куплей-продажей рисков, ESG – банкинг еще и управляет рисками. ... ESG – банк в кризис вместе с клиентом рассматривает меры по снижению рисков, что позволяет снизить ставки кредитования, сохранить клиенту конкурентные преимущества на рынке и погасить кредит в срок и в полном объеме». [6]

Ассоциация российских банков в феврале 2021 года в целях внедрения принципов устойчивого развития и с учетом национальных целей развития Российской Федерации на период до 2030 года разработала для участников национальной кредитной системы специальное руководство по внедрению ESG-принципов во внутренние бизнес-процессы, в том числе процессы кредитования своих клиентов с учетом аспектов зеленой повестки.[7] На основании предложенных рекомендаций отдельные

банки приступили к самостоятельной процедуре оценки ESG-факторов компании при определении размера процентной ставки и величины предоставляемого заемщику кредита.

Растет потребность в рейтинговых оценках на соответствие ESG-принципам в связи с увеличением рынка ESG-облигаций (облигаций, позволяющих совершать заимствования на проекты, отвечающие требованиям устойчивого развития).

Так, согласно данным Blomberg долговой рынок ESG стоимостью 2,2 трлн долларов может вырасти до 11 трлн долларов к 2025 году, если предположить, что он будет расти вдвое медленнее, чем за последние пять лет. Совокупный объем зеленых, социальных и устойчивых облигаций к концу 2020 года может превысить 2 трлн долларов, что является важной вехой, достигнутой благодаря стремительному росту социальных облигаций в этом году (рис.2). [8]

Отечественный долговой фондовый рынок представлен сектором устойчивого развития Московской биржи, созданным для «финансирования проектов в области экологии, защиты окружающей среды и социально-значимых проектов. Сектор состоит из четырех самостоятельных сегментов: сегмента «зеленых» облигаций, сегмента «социальных» облигаций, сегмента облигаций «устойчивого развития» и сегмента «национальных и адаптационных проектов»» [9]. В настоящий момент на Московской бирже размещено 28 облигационных займов (табл.1).

Как видно по данным таблицы, общий объем размещенных инструментов составил порядка 300 млрд рублей. Наибольший удельный вес занимают «зеленые» облигации и по количеству выпусков, и по общему объему (три четверти сегмента), и по среднему значению каждого размещенного выпуска (чуть больше 11 млрд рублей). Если говорить о динамике земного финансирования, то, по мнению экспертов журнала Forbs, после постпандемийного бума в 2021 году, в 2022 году в данном сегменте наблюдалось некоторое затишье. [10] Однако в целом рынок имеет тенденцию к росту и, согласно оценкам Минэкономразвития, к 2030 году его объем может достичь 1,5 трлн рублей [11].

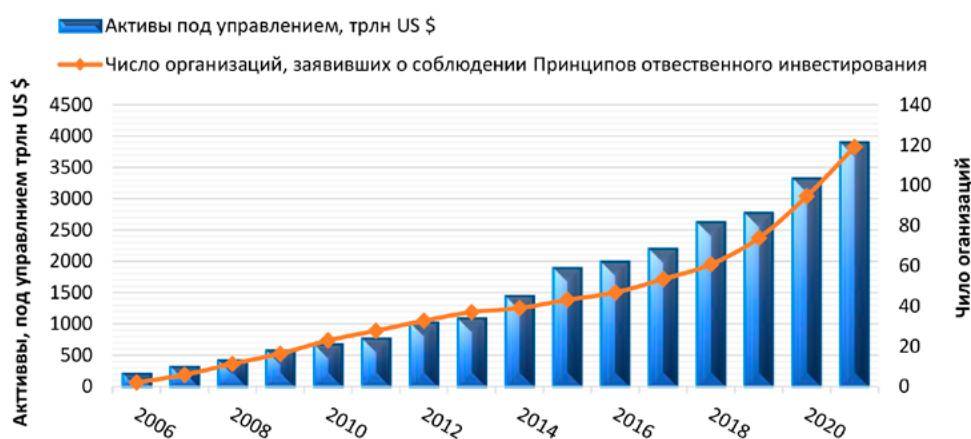


Рис. 1. Численность организаций, заявивших о соблюдении Принципов социально-ответственного инвестирования, активы под управлением данных организаций

Примечание: составлено на основе данных Principles for Responsible Investment.
<https://www.unpri.org/about-us/about-the-pri>

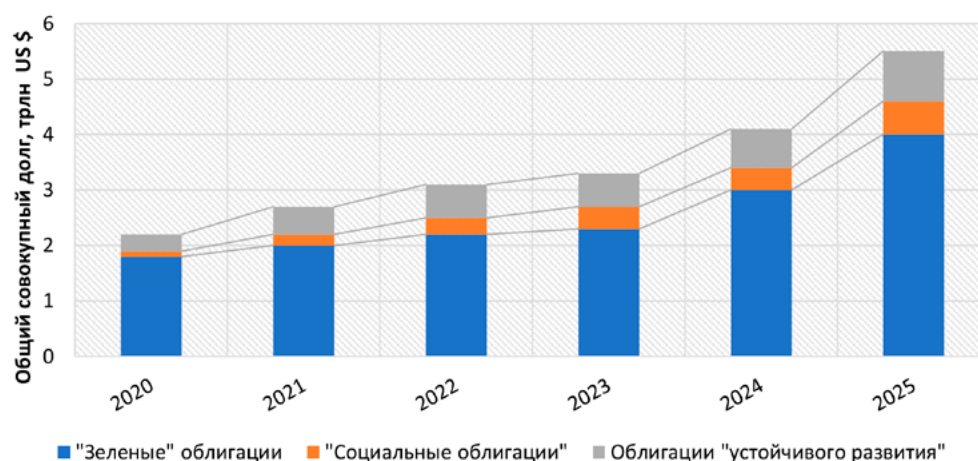


Рис. 2. Прогноз выпуска долговых обязательств ESG на 2020-25 годы

Примечание: составлено на основе данных Bloomberg Intelligence.

Таблица 1

Основные показатели сектора устойчивого развития Московской биржи

Сегменты сектора устойчивого развития Московской биржи	Выпуски (по состоянию на 01.12.2022)				
	Среднее значение выпуска в сегменте, тыс. рублей	Число выпусков	Уд. вес, % от итога	Объем выпуска, тыс. рублей	Уд. вес, % от итога
«Зеленые» облигации	11 116 161	18	64%	200 090 899	75%
«Социальные» облигации»	5 243 771	6	21%	26 218 854	10%
Сегмент «Национальных и адаптационных проектов»	10 000 000	4	14%	40 000 000	15%
Всего	9 511 063	28	100%	266 309 753	100%

Примечание: составлено по материалам Московской биржи [10]

Устойчивый рост ESG-продуктов на долговом рынке в среднесрочной перспективе обеспечивает усиление спроса на услуги ESG-анализа в виде независимой рейтинговой оценки.

В феврале 2022 года Государственная корпорация развития «ВЭБ.РФ» опубликовал перечень верификаторов финансовых инструментов устойчивого развития. Глоссарий Банка России определяет верификатора устойчивого развития следующим образом: «организация, подготовившая заключение о соответствии выпуска (программы) облигаций международно признанным целям, принципам, стандартам и критериям в сфере экологии и (или) зеленого финансирования и требования к системе верификации проектов устойчивого развития» [12].

В настоящий момент список верификаторов помимо одной аудиторской компании (Финансовые и бухгалтерские консультанты) и четыре организаций, осуществляющих таксономию и экспертизу проектов устойчивого развития, включены четыре российских рейтинговых агентства. В соответствии с Постановлением Правительства № 1587 от 21.09.2021 «основной задачей верификатора является независимая оценка долговых обязательств на предмет соответствия зеленому статусу в соответствии с требованиями российской национальной методологии по зелёному финансированию». [13]

Создание пула верификаторов, как считают авторы документа, может стать условием повышения доверия участников рынка к проектам и программам ответственного инвестирования, а также к эмиссии финансовых инструментов устойчивого развития.

Одним из инструментов верификации рассматривается рейтинг ESG, который в соответствии с характеристикой данной Эксперт РА представляет собой «мнение агентства о том, в какой степени процесс принятия ключевых бизнес-решений в компании ориентирован на устойчивое развитие в экологической, социальной и экономической сферах» [14].

ESG-рейтингование берет начало в системе кредитных рейтингов,

ни одно десятилетие используемых участниками финансовых рынков в качестве инструмента оценки вероятности наступления дефолта заемщика или кредитного обязательства. Для маркировки кредитного качества эмитента или эмиссии традиционно используется буквенная шкала, позволяющая соотнести вероятность наступления дефолта с той или иной категорией рейтинга, где наилучшее качество и соответственно наименьший риск маркируется как AAA, AA, A (в разных вариациях), наихудшее качество (и следовательно, наивысший риск) маркируется как C (преддефолтное состояние), ну и D – низшая ступень рейтинга – означает дефолт эмитента или его обязательства. Подобная система возникла в начале 20 века, толчком для ее развития послужило развитие рынка корпоративных облигаций, сформировавшийся запрос на независимую оценку финансового риска квалифицированными экспертами в ответ на усиление спекулятивных процессов на фондовых биржах. Система кредитных рейтингов активно развивалась и к началу текущего столетия рейтинговыми агентствами был накоплен достаточный опыт осуществления процедур рейтингования различных сторон деятельности участников рыночных процессов. Поэтому вновь возникший запрос общества на рейтинги ответственного инвестирования, сформировавшийся в ответ на принятие в 2006 году Организация Объединенных Наций (ООН) Принципов ответственного инвестирования (UN PRI) был оперативно воспринят существующей системой рейтинговой аналитики. Многочисленные системы ESG-рейтингования начали появляться в большом количестве по всему миру.

Сближение целей устойчивого развития с целями частного сектора и финансовых рынков, обозначившееся весной 2006 года, способствовали появлению на базе множества международных финансовых институтов и рейтинговых агентств различных методологий, позволяющих в той или иной мере оценить степень соответствия деятельности корпораций тре-

бованиям ESG-ответственного поведения. Аналитики компании KPMG насчитали более 140 поставщиков информации ESG, которые представляют данные исследования в различных формах [15]. Г.В. Каныгин и Л.В. Хорева указывают на наличие примерно четырехсот рейтинговых компаний, которые включены в систему ESG-оценивания [16].

Согласно данным глобальной консалтинговой компании по устойчивому развитию Environmental Resources Management (ERM) в 2020 год, «всего насчитывалось около 600 ESG-оценок и рейтингов. Швейцарский банк UBS прогнозирует, что к 2025 году рынок ESG-оценок и данных может более чем удвоиться с нынешних \$2,2 млрд до \$5,1 млрд» [17].

Большинство ESG-рейтингов формируется на основе оценки соответствия организации критериям ESG-ответственного поведения и ESG-привлекательности. Данный рейтинг формируется посредством расчета ESG-индекса привлекательности организаций. Методика рейтингования строится как правильно на анализе факторов, сгруппированных в три категории: E – environment – влияние на окружающую среду; S – social – влияние на социальную сферу; G – governance – корпоративное управление, ведение бизнеса ответственно с учетом современных требований. Каждая из указанных категорий оценивается отдельно путем присвоения определенного количества баллов, а затем полученные баллы по всем категориям обобщаются путем суммирования. Интерпретация рейтинга такова, что чем меньше полученные значения рейтинга, тем меньше оцениваемая компания соответствует требуемым критериям и тем меньше вероятность инвестиций в данную компания со стороны участников рынка.

На глобальном рынке наиболее известными провайдерами ESG-рейтингов являются: Refinitiv, Bloomberg, MSCI, Sustainalytics, на российском рынке «Эксперт РА», Национальное рейтинговое агентство (НРА), Аналитическое кредитное рейтинговое агентств (АКРА), рейтинго-

вое агентство Национальные кредитные рейтинга (НКР).

Рейтинговое агентство предоставляет своим клиентам услуги по оценке их внутренней политики принципам устойчивого развития. Несмотря на то, что перечисленные агентства специализируются в основном на кредитных рейтингах, рейтинг ESG не является кредитным, хотя и используется зачастую для оценки риска долговых инструментов в портфеле инвестора. Рейтинги предполагают отнесение оцениваемой компании к одной из категорий рейтинга в установленной в агентстве рейтинговой шкалы. Основной акцент в ESG рейтинге делается на определении соответствия компании требованиям ответственного ведения бизнес-процессов с точки зрения экологической, социальной и экономической составляющей. Полученный рейтинг может быть использован компанией-эмитентом или потенциальным инвестором для оценки уровня устойчивости и ответственности компании в «экологической и социальной сферах, прогнозирования возможных ESG-рисков. Кроме того, наличие ESG рейтинга может повысить заинтересованность со стороны инвесторов и клиентов, ориентированных на работу с теми компаниями, деятельность которых соответствуют принципам устойчивого развития» [17].

Рейтинговые шкалы, как и сами методики присвоения рейтингов разных агентств, не отличаются единообразием. Так, например, рейтинговая шкала «Эксперт РА, включает 6 категорий рейтинга: от наивысшего ESG-I (наивысший «уровень соблюдения интересов в области устойчивого развития при принятии ключевых решений» [18]) до наихудшего уровня ESG-VV, который означает, что в ходе верификации деятельности компании критерия ответственного поведения были выявлены «значительные нарушения в области устойчивого развития» [18]. В таблице 2 представлены результаты осуществления рейтинговой процедуры ESG-рейтинг начиная с 25 ноября 2021 года. Всего в копилки ESG-рейтингов данной компании 11 результатов (табл.1).

Таблица 2

ESG-рейтинги, присвоенные рейтинговым агентством «Эксперт РА»
(по состоянию на 01.12.2022)

Уровень рейтинга	Количество присвоенных рейтингов данной категории	Удельный вес в общем количестве присвоенных рейтингов	Компании, получившие рейтинг
ESG-I	-		-
ESG-II	5	45%	ПАО «Московский кредитный банк»; ПАО «Полюс»; АО «Трансмашхолдинг»; АО «Архангельский ЦБ», ППК «Российский экологический оператор»
ESG-III	5	45%	ПАО «АК Барс» Банк, ООО СК «Сбербанк страхование жизни»; ООО «Главстрой», АО «ГТЛК», ПАО «Пик СЗ»
ESG-IV	1	10%	АО «НИИ Нефтепромхим»
ESG-V	-	-	-
ESG-VV	-	-	-

Примечание: составлено на основе данных рейтингового агентства «Эксперт РА» [16]

Аналитическое кредитное рейтинговое агентства (АКРА) в процессе анализа ESG-факторов оцениваемого лица опирается на комбинированные методы, позволяющие учесть количественные и качественные показатели из трех блоков: «Экология», «Социальная ответственность», «Управление», оценка проводится поэтапно. На первом этапе эксперты агентства проводят оценку портфеля активов верифицируемого лица. На втором этапе осуществляется «оценка действий по минимизации собственных нефинансовых рисков и способности им противостоять. На третьем этапе производится оценка соответствия лучшим практикам в области устойчивого развития для финансовых институтов» [19]. Итоговая оценка представляет собой взвешенную сумму баллов всех трех блоков.

Таким образом, большинство ESG-рейтингов представляет собой комплексную оценку информации, полученной из различных открытых источников, а также из отчетности, предоставленной самой компанией. Показатели как правило разбиты на три блока, в итоговом рейтинге применяется принцип «усреднения» на основе применение среднеарифметических оценок при расчете по каждому из блоков E, S и G. Показатели, применяемые для анализа

и оценки, как правило прозрачны и доступны на официальном сайте компании рейтинг-провайдера.

Однако есть и другие подходы к процедуре рейтингования, например, достаточно интересным представляется подход глобальной консалтинговой компании ERM. Согласно информации, представленной самой компанией на своем официальном сайте, рейтинг представляет собой результат использования алгоритмов искусственного интеллекта. При этом анализ предлагается выполнить всего за 48 часов. Очевидным преимуществом рейтинга в этом случае является его быстрота, возможность оперативной обработки больших массивов открытой информации из множества различных источников и публикаций, в том числе косвенно характеризующих деятельность объекта оценки. С другой стороны, имеет места непрозрачность применяемых инструментов и алгоритмов, что затрудняет возможность адекватного анализа полученной оценки.

Одной из современных тенденций в развитии процедуры ESG-рейтингования является присвоения рейтинга, не только финансовым и нефинансовым корпорациям, но и отдельным административно-территориальным образованиям. Так, например, с сен-

тября 2022 года рейтинговое агентство НРА приступило к присвоению ESG-рейтинга субъектам РФ и муниципальным образованиям. Этот шаг, по мнению аналитиков агентства, позволит обеспечить устойчивое развитие регионов и будет дополнительным важным условием эффективной ESG трансформации территорий страны. Рейтинговая шкала ESG-рейтинга данного агентства предусматривает 7 категории: А «Продвинутый», AAA.esg (наивысшая категория рейтинга). «Максимальный уровень интеграции повестки ESG в деятельность субъекта РФ или муниципального образования и качества соблюдения соответствующих практик». [20] В «Развивающийся», B.esg «Достаточный уровень интеграции повестки ESG в деятельность субъекта РФ или муниципального образования и качества соблюдения соответствующих практик». [20] С «Начальный». «Слабый уровень интеграции повестки ESG в деятельность субъекта РФ или муниципального образования

и качества соблюдения соответствующих практик». [20]

Использование процедуры ESG рейтингования, применительно к муниципальным образованиям и субъектам РФ может стать одним из условий повышения финансовой устойчивости и надежности соответствующих территорий, способом снижения неопределённости и риска долговых обязательств, размещаемых на открытых фондовых рынках или путем заимствования в банковском секторе.

ESG-рейтингование, таким образом, становится одним из факторов стимулирования социально-ответственного инвестирования участников рынка, готовых к формированию своих портфелей на основе использования ESG-инструментов, обеспечивающих требуемое сочетание доходности и риска, позволяющих существенно снизить риск трансформации социальных, экологических или политических рисков в финансовые в случае игнорирования ESG-факторов в бизнес-процессах.

Библиографический список

1. ESG-инвестиции в России: миф или реальность. [Электронный ресурс]. URL: <https://quote.rbc.ru/news/article/6320db739a7947af62054f48> (дата обращения 15.12.2022).
2. KPMG. Responsible Banking Services. Pressure grows on banks to operate more sustainably. KPMG professionals can help. [Электронный ресурс]. URL: <https://home.kpmg/xx/en/home/insights/2019/07/responsible-banking-services.html> (дата обращения 15.12.2022).
3. Who cares wins: connecting financial markets to a changing world (English). Washington, D.C.: World Bank Group. [Электронный ресурс]. URL: <http://documents.worldbank.org/curated/en/280911488968799581/Who-cares-wins-connecting-financial-markets-to-a-changing-world> (дата обращения 15.12.2022).
4. Principles for responsible investment.2021. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.unpri.org/download?ac=10948> (дата обращения 15.12.2022).
5. Савина Т.Н. Концептуальные основы методологии исследования социально ответственного инвестирования // Экономический анализ: теория и практика. 2015. № 9 (408). [Электронный ресурс]. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/kontseptualnye-osnovy-metodologii-issledovaniya-sotsialno-otvetstvennogo-investirovaniya> (дата обращения 16.12.2022).
6. Высоков В.В. ESG-БАНКИНГ: MADE IN RUSSIA: научно-практическое пособие. Ростов-на-Дону: издательско-полиграфический комплекс РГЭУ (РИНХ), 2020. 44 с.
7. Зими́на О.С., Фи́ногенова Ю.Ю. Влияние ESG на банковский сектор: новые возможности // Вестник Московского университета МВД России. 2021. № 6. [Электронный ресурс]. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/vliyanie-esg-na-bankovskiy-sektor-novye-vozmozhnosti> (дата обращения 17.12.2022).
8. ESG assets may hit \$53 trillion by 2025, a third of global AUM. Bloomberg Intelligence. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.bloomberg.com/professional/blog/esg-assets-may-hit-53-trillion-by-2025-a-third-of-global-aum/> (дата обращения 15.12.2022).

9. Московская биржа. Сектор устойчивого развития. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.moex.com/s3019?ysclid=lbrp77o3qv792764593> (дата обращения 15.12.2022). Кузнецов М. «ESG было пасом западным инвесторам»: есть ли будущее у зеленых облигаций. Forbs. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.forbes.ru/investicii/471607-esg-bylo-pasom-zapadnym-investoram-est-li-budusee-u-zelenyh-obligacij?ysclid=lbrp1i62hg309434943> (дата обращения 15.12.2022).
10. Кузнецов М. «ESG было пасом западным инвесторам»: есть ли будущее у зеленых облигаций. Forbs. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.forbes.ru/investicii/471607-esg-bylo-pasom-zapadnym-investoram-est-li-budusee-u-zelenyh-obligacij?ysclid=lbrp1i62hg309434943> (дата обращения 15.12.2022).
11. Торосов И. Объем рынка зеленых облигаций в России может достигать 1,5 трлн. рублей до 2030 года. Официальный сайт Министерства экономического развития Российской Федерации [Электронный ресурс]. URL: https://www.economy.gov.ru/material/news/ilya_torosov_obem_rynka_zelenyh_obligacij_v_rossii_mozhet_dostigat_15_trln_rubley_do_2030_goda.html (дата обращения 15.12.2022).
12. Банк России. Глоссарий терминов в области устойчивого развития. [Электронный ресурс]. URL: <https://cbr.ru/develop/ur/faq/> (дата обращения 15.12.2022).
13. ВЭБ.РФ. Перечень верификаторов. Методология верификаторов. [Электронный ресурс]. URL: <https://вэб.рф/ustojchivoe-razvitie/zeljono-finansirovanie/perechen-verifikatorov/> (дата обращения 15.12.2022).
14. О рейтингах ESG. Рейтинговое агентство «Эксперт РФ». [Электронный ресурс]. URL: <https://raexpert.ru/ratings/esg/about/> (дата обращения 15.12.2022).
15. KPMG. 8 Best ESG Rating Agencies – Who Gets to Grade? [Электронный ресурс]. URL: <https://theimpactinvestor.com/esg-rating-agencies/> (дата обращения 15.12.2022).
16. Каныгин Г.В., Хорева Л.В. Моделирование ESG-рейтингов: новый подход к принятию коллективных решений // Международный научно-исследовательский журнал. 2022. №1-3 (115). [Электронный ресурс]. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/kontseptualnoe-modelirovanie-esg-rejtingov-novyy-podhod-k-prinyatiyu-kollektivnyh-resheniy> (дата обращения 16.12.2022).
17. Горчаков В. Три веселые буквы: как ESG-рейтинги захватили мир и почему они пока далеки от идеала. Forbs. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.forbes.ru/biznes/447149-tri-veselye-bukvy-kak-esg-rejtingi-zahvatili-mir-i-pocemu-oni-poka-daleki-ot-ideala> (дата обращения 15.12.2022).
18. Рейтинговая шкала АО «Эксперт РА» по рейтингам ESG. [Электронный ресурс]. URL: <https://raexpert.ru/ratings/esg/ratingscale> (дата обращения 15.12.2022).
19. Аналитическое кредитное рейтинговое агентство (АКРА). Принципы присвоения ESG-оценок финансовым институтам. [Электронный ресурс]. URL: https://www.acra-ratings.ru/upload/iblock/meth/20221118_ESG%20Methodology_Appendix_Financial.pdf (дата обращения 15.12.2022).
20. Шкала ESG рейтинга. Национальное рейтинговое агентство. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.ra-national.ru/reitingovye-shkaly/shkala-esg-rejtinga/> (дата обращения 15.12.2022).