

Алайцева Татьяна Васильевна
к.э.н., доцент Самарского университета,
Россия, г. Самара

Асадулина Регина Камильевна
обучающийся Самарского университета,
направления подготовки
38.04.02 Менеджмент,
Россия, г. Самара

АНАЛИЗ ESG В ТЕКУЩЕЙ МИРОВОЙ ПОВЕСТКЕ

Аннотация. В статье был проведен анализ ESG-повестки в текущей геополитической ситуации, определены возможности и проблемы внедрения ESG в России. Также были рассмотрены изменения объема ESG-инвестиций в 2019-2022 годах.

Ключевые слова: ESG-повестка, социальная ответственность компаний, устойчивое развитие, геополитические изменения.

Alaytseva T.V.
Candidate of Economic Sciences,
Associate Professor of Samara University,
Russia, Samara

Asadulina R.K.
Student of Samara University of the field
of training 38.04.02 Management,
Russia, Samara

ANALYSIS OF ESG IN THE CURRENT WORLD AGENDA

Abstract. The article analyzed the ESG agenda in the current geopolitical situation, identified opportunities and problems of ESG implementation in Russia. Changes in ESG in vestments in 2019-2022 were also considered.

Keywords: ESG-agenda, corporate social responsibility, sustainable development, geopolitical change.

Успешная предпринимательская деятельность и вопросы ответственного ведения бизнеса неразрывно связаны с устойчивым развитием

и ESG-повесткой, оставаясь актуальными в условиях новых вызовов. Под влиянием современных геополитических изменений происходит трансформация ESG-повестки, уточняются приоритеты и подходы к решению стоящих задач.

В стремительно меняющихся геополитических обстоятельствах вектор российской экономики сместился с Запада на Восток [1]. Будет усиливаться взаимодействие с Китаем, Индией, Казахстаном и странами Юго-Восточной Азии. При этом новые партнерские связи будут так же строиться с учетом углеродного регулирования и социально-ответственного поведения компаний. Несмотря на то, что в разных странах имеется ряд отличий в подходе к оценке ESG-стратегий, продолжение развития в этом направлении все равно необходимо, чтобы приблизиться к решению имеющихся проблем.

Исследуемая система ESG включает три компонента:

E – ответственное отношение к окружающей среде (экологичность);

S – высокая социальная ответственность;

G – высокое качество корпоративного управления.

Если отбросить многословные и неоднозначные аргументы сторонников внедрения «критериев устойчивого развития», то можно попытаться рассмотреть сами критерии по сути.

E. Забота об окружающей среде представляет собой дело однозначно затратное. Бизнес по определению стремится минимизировать затраты. Если бы не давление со стороны государства (в виде законов, правил, инспекций, штрафов и т.п.) и общественности, бизнес с удовольствием отказался бы от этих затрат. Стороннее рейтингование по критерию E является формой давления, принуждения бизнеса к соблюдению «экологии».

S. Отношение компании к персоналу, поставщикам, клиентам, партнерам и потребителям. Тут все достаточно очевидно: хорошее отношение бизнеса к указанным контрагентам так или иначе – как правило, опосредованно – увеличивает прибыли. Внешнее по отношению к компании рейтингование по S является по сути ненавязчивой рекламой... или антирекламой (если такая цель ставится). Нельзя исключить коррупцион-

ную составляющую при получении компанией благоприятного (завышенного) рейтинга.

G. Качество корпоративного управления так же, как и S, повышает прибыль, причем более непосредственно, чем S. Относительно небольшие изменения в управлении могут дать качественный скачок в росте доходов или снижении непроизводительных затрат, и при этом достаточно быстро. Трудно представить себе бизнес, не заинтересованный в эффективном управлении. Чтобы со стороны оценить качество управления, рейтинговому агентству необходимо получить максимум информации о построении управления в корпорации. Каждая компания обязана раскрывать сведения о себе в соответствии с законами и правилами, установленными в стране резиденции / производства. Вместе с тем структура и технологии управления являются коммерческой тайной компании, раскрытие которой может существенно ослабить ее конкурентные преимущества.

Связь рейтинга ESG с рыночной устойчивостью компании понятна: бизнес, который не жалеет денег на экологию, персонал и развитие управления, априори успешен и прибылен. Однако есть же проверенные и обоснованные критерии финансовой устойчивости предприятий, рассчитываемые по (обязательно!) публичным данным. Тогда как показатели ESG значительно более расплывчаты и субъективны. Остается нерешенным также вопрос о корреляции ESG с «классическими» критериями финансовой устойчивости.

Наконец, нельзя исключить коррупционную составляющую при получении компанией благоприятного (завышенного) рейтинга с целью привлечения инвестиций.

Вместе с тем очевидно, что критерии ESG противоречат основной цели бизнеса – извлечению максимально возможной прибыли.

В нынешних экономических и социальных условиях внимание к климатической повестке и ESG в целом сохраняется, однако фокус развития корректируется с точки зрения рынков применения [2]. Российские инвесторы подтверждают, что продолжают учитывать ESG-повестку компаний при оценке ее инвестиционной привлекательности. Отечественные

компании будут больше внимания уделять проблемам, актуальным для страны, например, улучшению инфраструктуры в регионах и развитию национальных проектов по углеродной нейтральности. С этой целью будут создаваться внутренние ESG-рейтинги, поскольку в связи со сложившейся в мире ситуацией в области ESG-трансформаций были внесены изменения, из-за которых Россия была частично отделена от международных инициатив в области устойчивого развития [3].

Анализируя актуальность ESG в текущей мировой повестке, можно выделить основные возможности и проблемы внедрения нефинансовых показателей (показаны на рис.1), которые отображают экологическую безопасность, социальную ответственность и прозрачность корпоративного управления компаний.



Рисунок 1. Возможности и проблемы внедрения ESG в России

Глобальные изменения также видны и по инвестициям в ESG. По данным Агентства инноваций Москвы, российские и иностранные венчурные ESG-инвестиции в нашей стране в период с 2019 по 2022 год составили 176,6 млн долл., 49,4 млн долл., 352,4 млн долл. и 328,1 млн долл. соответственно [4]. Изменения в объеме инвестиций и количестве сделок отражены на рис. 2 и 3.

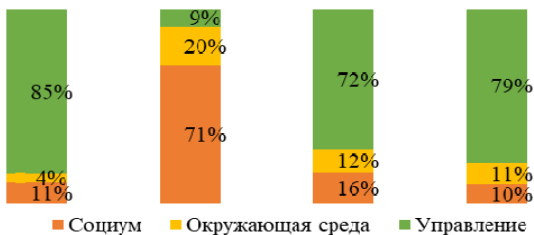


Рис. 2. Распределение по объему инвестиций

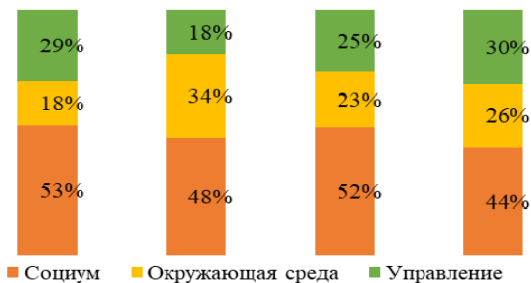


Рис. 3. Распределение по количеству сделок

В 2019 году было проинвестировано 34 проекта в области ESG, в 2020 – 38, 2021 год стал самым масштабным по количеству сделок: было совершено 57 сделок, а наименьшее число сделок состоялось в 2022 году. В 2022 зарегистрировано всего 24 сделки.

Данные изменения демонстрируют, как социальная и политическая напряженность в стране и мире оказывает влияние на то, во что будут вкладываться ресурсы.

Рейтинги ESG в западной экономике представляются некоей модой, цель которой – создание дополнительного критерия оценки бизнеса, а также дополнительного заработка для рейтинговых агентств.

В России усиление роли государства в экономике является устойчивой и долгосрочной тенденцией. Критерии ESG имеют очевидную полезность для общества. Поэтому следует ожидать широкое их внедрение в практику оценки государственных и смешанных (государственно-частных) инвестиций и национальных проектов.

Тем не менее, остается дискуссионным вопрос – что важнее, критерии ESG или эффективность бизнеса? Представим, что некая компания произвела и вывела на рынок чрезвычайно важный продукт, добившись рекордно низкой его себестоимости. Но при этом весьма неэкологичный. (пример: Li-ионные аккумуляторы). То есть, у компании очень низкий рейтинг ESG. Вопрос: что предпочтут инвесторы (кредиторы) – получить большую финансовую выгоду (захватить рынок) или отказаться в инвестициях из-за крайне низкого ESG? Весьма вероятно, что найдется инвестор, не слишком щепетильный в плане ESG – он и захватит рынок.

Положительной стороной использования ESG-критериев является избегание инвесторами компаний, которые потенциально могут быть вовлечены в экологические и политические скандалы и вследствие этого потерять платежеспособность.

С другой же стороны, следование ESG-критериям влечет за собой дополнительные затраты со стороны компании, что может ухудшать ее финансовые показатели [4].

Дальнейшая ESG-трансформация России будет зависеть от выбора из двух альтернативных вариантов: добровольность или обязательность перехода на ESG для всех крупных компаний и их поставщиков [5]. Помимо этого на ESG в России и мире будет влиять разработка и принятие унифицированных требований к отражению показателей устойчивого развития компаний, обязательных для использования участниками рынка.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. ESG в новых реалиях / ProКачество. URL: <https://kachestvo.pro/kachestvo-upravleniya/instrumenty-menedzhmenta/esg-v-novykh-realiyakh/> (дата обращения 30.12.2022).
2. ESG-повестка для бизнеса: устойчивое развитие в новой реальности / РБК. URL: <https://chr.plus.rbc.ru/news/624598017a8aa90f36782a28> (дата обращения 30.12.2022).
3. Основные тенденции развития ESG в России: что изменилось после февраля 2022? / Школа финансов ВШЭ. URL: <https://finance.hse.ru/news/795992099.html> (дата обращения 04.01.2023).

4. ESG: три буквы, которые меняют мир: докл. XXIII Ясинской (апрельской) междунар. науч. конф. по проблемам развития экономики и общества, Москва, 2022 г. / И.В. Ведерин, К.И. Головщинский, М.И. Давыдов, Б.Б. Петько, М.С. Сабирова, С.В. Терсков, Е.А. Шишкин; под науч. ред. К.И. Головщинского; Нац. исслед. ун-т «Высшая школа экономики». – М.: Изд. дом Высшей школы экономики, 2022. – 138 с. URL: <https://publications.hse.ru/pubs/share/direct/619210984.pdf> (дата обращения 14.01.2023).

5. Венчурные инвестиции ESG. / Агентство инноваций Москвы. URL: <https://ventureguide.innoagency.ru/russia/esg/?year=2022> (дата обращения 03.01.2023).

REFERENCES

1. ESG in the new realities / Prokachestvo. URL: <https://kachestvo.pro/kachestvo-upravleniya/instrumenty-menedzhmenta/esg-v-novykh-realiyakh/> (accessed 30.12.2022).

2. ESG-Business agenda: sustainable development in a new reality / RBC. URL: <https://chr.plus.rbc.ru/news/624598017a8aa90f36782a28> (accessed 30.12.2022).

3. The main trends of ESG development in Russia: What has changed since February 2022? / HSE School of Finance. URL: <https://finance.hse.ru/news/795992099.html> (accessed 04.01.2023).

4. ESG: three letters that change the world / National research University Higher School of Economics. M., 2022. URL: <https://publications.hse.ru/pubs/share/direct/619210984.pdf> (accessed 14.01.2023).

5. ESG venture investments / Moscow Innovation Agency. URL: <https://ventureguide.innoagency.ru/russia/esg/?year=2022> (accessed 03.01.2023).