

Перспективы применения ESG-принципов в системе российского менеджмента

А.Л. Бубнов, студент, Финансовый университет
при Правительстве Российской Федерации
(Москва, Россия)

А.Л. Андрущенко, студент, Финансовый университет
при Правительстве Российской Федерации
(Москва, Россия)

Научный руководитель: И.В. Разинкина, к.э.н. доцент,
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации (Москва, Россия)
IVRazinkina@fa.ru

Аннотация. Статья посвящена рассмотрению перспектив применения ESG-принципов в системе российского менеджмента. В ней рассматриваются основы понятия ESG-принципов, ключевые особенности компонентов этого явления, описано становление процессов интеграции ESG-принципов в систему российского менеджмента. Авторами уделено особое внимание деятельности Московской биржи в отношении формирования Сектора устойчивого развития, целью функционирования которого является поддержка и финансирование проектов в области экологии, защиты окружающей среды и социальной политики посредством выпуска ценных бумаг. В результате написания статьи сформированы выводы относительно перспектив применения ESG-принципов в системе российского менеджмента.

Ключевые слова: российский менеджмент, социальная ответственность, ESG-принципы, доверие бренду.

Prospects for the application of ESG principles in the Russian management system

A.L. Bubnov, student, Financial University
under the Government of the Russian Federation (Moscow, Russia)

A.L. Andrushchenko, student, Financial University
under the Government of the Russian Federation
(Moscow, Russia)

Academic supervisor: I.V. Razinkina, cand. sci. (econ.), associate professor,
Financial University under the Government of the Russian Federation (Moscow, Russia)
IVRazinkina@fa.ru

Abstract. This article is devoted to the consideration of the prospects for the application of ESG principles in the Russian management system. This article discusses the basics of the concept of ESG principles, the key features of the components of this phenomenon, describes the formation of the processes of integration of ESG principles into the Russian management system. The authors pay special attention to the activities of the Moscow Exchange in relation to the formation of the Sustainable Development Sector, the purpose of which is to support and finance projects in the field of ecology, environmental protection and social policy through the issuance of securities. As a result of writing this article, conclusions have been formed regarding the prospects for the application of ESG principles in the Russian management system.

Keywords: Russian management, social responsibility, ESG principles, brand trust.

Внедрение ESG-принципов в управление компаний является одним из наиболее актуальных вопросов современного менеджмента. В связи с геополитической ситуацией российские фирмы в определенной степени отделены от внешнего мира, поэтому им особенно важно сконцентрировать внимание на внутреннем развитии и выстраивании качественных взаимоотношений с внешней средой внутри страны.

Проблема недостаточного внимания, уделяемого защите окружающей среды, формированию благоприятных социальных условий для сотрудников и потребителей, а также внутренней социальной ответственности является достаточно актуальной. Именно поэтому изучение перспективы внедрения ESG-принципов в функционирование российских компаний является необходимым.

Актуальность рассматриваемой темы обусловлена тем, что на современном этапе развития общества от компаний требуется внедрение принципиально новых элементов управления, направленных не только на повышение социальной ответственности бизнеса и усовершенствование управленческого процесса в целом, но также на сохранение экологии и снижение негативного влияния на окружающую среду. Для подтверждения актуальности выбранной темы следует обратиться к результатам опроса, проведенного консалтинговой компанией Deloitte в 2021 году [6]. В опросе приняли участие представители более 400 зарегистрированных в России

банков, а также топ-менеджеры более 30 крупнейших финансовых учреждений. На основании данных опроса можно сделать вывод о том, что около 20% респондентов уверены, что в ближайшие несколько лет значительно возрастет важность применения ESG-принципов в процессе деятельности компании. Кроме того, с позиции потребителей актуальность потенциала применения ESG-принципов можно рассмотреть с помощью исследования американской консалтинговой компании Edelman, проведенного в 2020 году [7]. Согласно результатам этого исследования, более 70% потребителей готовы навсегда отказаться от товаров и услуг компаний, первостепенным приоритетом которых является получение прибыли, а не соблюдение ESG-принципов.

Объектом данного исследования является система российского менеджмента, а предметом – перспективы применения ESG-принципов в системе российского менеджмента.

Целью настоящей статьи является выявление потенциала использования ESG-принципов в управлении российскими компаниями. Для достижения поставленной цели необходимо выполнить ряд задач: (1) определение сущности ESG-принципов; (2) внедрение ESG-принципов современными российскими компаниями; (3) изучение деятельности Московской биржи в отношении Сектора устойчивого развития; (4) анализ российской практики затрат на развитие и внедрение ESG-компонентов; (5) формирование выводов и рекомендаций для развития и интеграции ESG-принципов в деятельность российских компаний.

При написании статьи были использованы труды современных отечественных и зарубежных авторов, данные Московской биржи, консалтинговых компаний Deloitte и Edelman, а также данные обзора Сбербанка.

Для анализа перспектив применения ESG-принципов в системе российского менеджмента необходимо выявить сущность этих принципов. Аббревиатура ESG включает в себя три ключевых компонента, каждый из которых отражает сущность отдельного принципа: environment (экология) – необходимость ответственного отношения к окружающей среде, social (социальная политика) – важность высокой социальной ответственности, governance (корпоративное управление) – необходимость высокого качества корпоративного управления [4].

Любая компания, которая хочет достигнуть высоких результатов в области ESG, должна развивать все три направления, потому что дисбаланс между компонентами может стать большой проблемой. Разберем все три составляющих ESG.

Экологический компонент отвечает за то, какую политику ведет организация в области сохранения природной системы, какими способами пытается снизить пагубное влияние на окружающий мир.

Социальный элемент ESG-принципов описывает основные положения, которые должна соблюдать компания в отношении как внутренних, так и внешних стейкхолдеров [5]. Этот компонент отвечает за здоровые отношения с покупателями, поставщиками и представителями властных структур, с одной стороны, и за отношения с собственными сотрудниками – с другой. Особое место в социальном компоненте занимает создание достойных условий труда для работников, стремление к повышению оплаты труда, соблюдение гендерного баланса там, где это необходимо.

Управленческий компонент затрагивает область менеджмента в организации [1]. Здесь рассматриваются вопросы, связанные с грамотным построением системы менеджмента, достойных зарплат для менеджеров всех звеньев, слаженности коммуникаций между звеньями. Кроме того, управленческий аспект призван регулировать прозрачность отчетной документации; с этим связан еще один вопрос, который касается снижения уровня коррупции в организации.

В России ESG-принципы только набирают свою популярность. Они стали трендом в РФ относительно недавно; это произошло намного позже, чем в западных странах. Российские компании стараются включать отдельные принципы в свои стратегии развития для повышения ESG-рейтингов.

Одними из первых ESG-принципы стали внедрять компании, занимающиеся добычей полезных ископаемых. В качестве примеров их деятельности в области повышения социальной ответственности компании не только фокусируются на добыче газа, что связано с тем, что этот вид топлива является более «зеленым», но также заменяют угольную генерацию на газовые энергоблоки, продают наименее привлекательные с позиции ESG-параметров активы, расширяют возможности для заправки электромобилей.

Развитие внедрения ESG-принципов благоприятно влияет на получение инвестиций со стороны внешних стейкхолдеров. Для российских компаний это является очень важным моментом, потому что от этого зависит получение средств для дальнейшего развития. Кроме того, следует помнить, что из всех компаний, представленных на Московской бирже, более 60% относятся к сырьевым отраслям экономики.

В августе 2019 года Московская биржа объявила о создании Сектора устойчивого развития. Этот сектор предназначен для того, чтобы привлечь инвестиции для компаний, нацеленных на решение экологических и социальных вопросов. На конец 2020 года насчитывалось 13 облигаций различных компаний зеленого и социального секторов [8].

В том же году Мосбиржа начала проводить расчет индексов устойчивого развития. Индекс «Ответственность и открытость» (MRRT) включает 24 компании. Ранжирование компаний зависит от их отчетности, а если быть точнее, то от того, как в отчете отражены результаты по устойчивому развитию. Среди лидирующих сфер выделяются нефтегазовая (на нее приходится более половины результатов), добывающая (примерно четверть результатов), финансовая и телекоммуникационная.

Еще одним важным индексом, который был создан при усилиях Московской биржи, является индекс «Вектор устойчивого развития» (MRSV). В данном индексе рассматриваются компании с лучшими финансовыми и стратегическими результатами. На сегодняшний день в список индекса включена 21 компания.

Оба индекса имеют важное значение в аспекте мониторинга вопросов стратегического развития и социальной ответственности. При этом стоит отметить, что компании, входящие в индекс «Вектор устойчивого развития», как правило, формируются с оглядкой на компании, которые входят в индекс «Ответственность и открытость».

Перспективы применения ESG-принципов в системе российского менеджмента / Prospects for the application of ESG principles in the Russian management system
А.Л. Бубнов, А.Л. Андрущенко, И.В. Разинкина / A.L. Bubnov, A.L. Andrushchenko, I.V. Razinkina

В условиях роста популярности зеленого инвестирования появилось большое количество фондов, которые позволяют инвестировать денежные средства в компании, реализующие программы ESG-принципов.

В табл. 1 рассмотрены основные ценные бумаги, которые входят в Сектор устойчивого развития на Московской бирже.

Таблица 1. Ценные бумаги, включенные в Сектор устойчивого развития

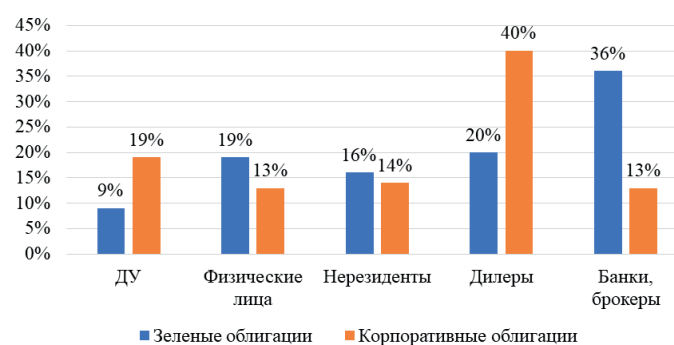
Эмитент	Выпуск (млн руб.)	Ставка (%)	Погашение
Банк Центр-Инвест	300	5,75	08.12.2021
Гарант-Инвест	500	11,5	13.12.2022
		10	25.12.2023
ООО «СФО РУСОЛ 1»	100	14,3	15.02.2023
	900	11,8	
	4700	7,8	
ТКК	Σ 11 913 (5 выпусков)	6,2–7,2	2033–2046
Совкомбанк	\$300	3,4	26.01.2025
Группа ВИС	1800	16,3	08.01.2027
	3200	10,2	
МТС	4500	6,5	22.03.2024
Итого: 7 эмитентов	50,9 млрд руб.	15 выпусков	

Источник: составлено авторами.

Как видно из таблицы, облигации имеют разные сроки погашения, при этом некоторые из них рассчитаны на среднесрочную и долгосрочную перспективы. Доходность по многим из облигаций находится на хорошем уровне, что должно положительно сказаться на притоке вложений от инвесторов [2].

Для более подробного рассмотрения структуры вторичных торгов зелеными и социальными облигациями, включенными в Сектор устойчивого развития, рассмотрим структуру инвесторов (см. рис.).

Структура инвесторов во вторичных торгах, 2020 год



Источник: [9].

Исходя из данных, представленных на рисунке, можно отметить высокий интерес банков к зеленым облигациям. Это связано с тем, что ESG-принципы в сфере банкинга укрепились в качестве базового инструмента привлечения инвестиций. Банки стали одними из первых, кто стал уделять внимание вопросам, связанным с решением экологических проблем и социальных вопросов. При этом зеленые облигации набирают популярность и среди физических лиц.

Очень важным процессом является включение той или иной компании в Сектор устойчивого развития. Московская биржа старается ориентироваться на зарубежный опыт, чтобы разработать систему критериев для оценки компаний. На сегодняшний день основное внимание уделяется тому, из каких источников был профинансирован проект, соответствует ли он мировым стандартам, а также тому, как точно и глубоко происходит раскрытие корпоративной информации о расходной и доходной частях.

Очевидно, что для любой компании какой-то из трех компонентов ESG-системы становится наиболее существенным или важным. Так, для нефтяной или добывающей отраслей на первом месте находится снижение негативных выбросов в окружающую среду; для финансовых и кредитных организаций важнее всего социальный аспект, связанный с созданием комфортных условий труда для сотрудников; корпоративный аспект важен для всех компаний, однако он наиболее актуален для инвестиционных компаний.

Стоит отметить, что на данный момент существуют мониторинги развития ESG-сектора в России, в которых описываются основные тенденции, присущие данному явлению [10]. Так, SberCIB Investment Research подготовил первый обзор ключевых тенденций в сфере ESG в России и ESG-практик крупнейших отечественных компаний. Этот документ имеет три основных пункта. Первый описывает правовые вопросы, касающиеся регулирования негативного экологического воздействия со стороны компаний нефтегазового и добывающего секторов. Второй посвящен анализу инвестиций, привлеченных в компании, реализующие ESG-принципы на территории России. Последний пункт представляет собой обзор российского ESG-рынка с выделением ведущих компаний.

В российской практике виден дисбаланс относительно затрат на развитие компонентов ESG-системы. Наиболее популярным является экологический аспект. Это связано с двумя сильными явлениями: рисками глобального потепления и всеобщим переходом на альтернативные источники топлива. В России большое количество крупных компаний занимается добывающей деятельностью, из-за чего им очень важно следить за ее экологическим аспектом. В прошлом десятилетии наиболее острыми были управленческие вопросы, особенно проблемы коррупции и раздутых зарплат менеджеров высшего звена. Теперь фокус сильно сместился в сторону повышенного внимания к проблемам окружающей среды.

Учитывая тот факт, что экологическая составляющая ESG-принципов является наиболее популярной, для российского менеджмента важно направлять силы для развития социального и корпоративного аспектов. Для социальной составляющей можно отметить следующие приоритетные цели, которые особенно актуальны для России:

- 1) борьба с гендерными стереотипами при приеме на работу и во время рабочего процесса;
- 2) повышение эффективности в области финансирования социальных проектов;
- 3) работа над созданием благоприятных условий на рабочих местах.

В случае с компонентом управления необходимо отметить следующие перспективные направления:

- 1) антикоррупционная политика (в частности, на рабочих местах);
- 2) повышение прозрачности в сфере заработных плат менеджмента (на всех уровнях);
- 3) усиление контроля за процессами закупок.

Повышение интереса в ESG-системе в России может стать катализатором повышения инвестиционной привлекательности со стороны как российских, так и зарубежных инвесторов. В таком случае ответственность менеджмента за соблюдение указанных принципов сильно повышается, и необходимо выбирать верную политику позиционирования компании для привлечения новых инвестиций. Кроме того, высший менеджмент в российских компаниях обязан находить и перенимать передовые решения, касающиеся внедрения ESG-принципов в деятельность подконтрольных организаций.

Использованные источники

1. Гавриленко Т.Ю., Григоренко О.В., Ткаченко Е.К. Управление корпоративными рисками в рамках соответствия критериям рейтингов ESG // Журнал прикладных исследований. 2021. № 5. С. 23–26.
2. Поляков С.В., Шерстобитова С.В. Зеленые инвестиции как способ обеспечения устойчивости портфеля инвестора // Инновации и инвестиции. 2022. № 2. С. 28–33.
3. Тимофеева А.Г. Интеграция ESG-принципов в практику российских компаний (на примере группы ВТБ) // Московский экономический журнал. 2021. № 12. С. 810–816.
4. Чернышова М.В. ESG и ответственное институциональное инвестирование // Научные труды Вольного экономического общества России. 2021. № 3. С. 98–120.
5. BNP Paribas. The ESG global survey 2019: Asset owners and managers determine their ESG integration strategies. URL: [https:// cib.bnpparibas.com/sustain/esg-global-survey-2019-investingwith-purpose-for-performance_a-3-2900.html](https://cib.bnpparibas.com/sustain/esg-global-survey-2019-investingwith-purpose-for-performance_a-3-2900.html).
6. Deloitte. Globally consistent ESG reporting. URL: <http://www2.deloitte.com/global/en/pages/about-deloitte/articles/globally-consistent-esg-reporting.html>.
7. Edelman. Special Report: Brand Trust and the Coronavirus Pandemic. URL: <https://www.edelman.com/research/covid-19-brand-trust-report>.
8. MOEX. Московская биржа создает Сектор устойчивого развития при поддержке Минэкономразвития России. URL: <https://www.moex.com/n24553>.
9. MOEX. Обзор российского рынка облигаций. URL: <https://bondguide.moex.com/articles/overview-bond-market/44>.
10. SberPress. Сбер выпустил первый обзор ESG-трендов в России. URL: <https://press.sber.ru/publications/sber-vypustil-pervyi-obzor-esg-trendov-v-rossii>.