

**ФИНАНСЫ, ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ,  
КРЕДИТ. ЦИФРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ**

DOI: 10.6060/ivecofin.2022522.596

УДК: 336.71

**ВЛИЯНИЕ ESG-ФАКТОРОВ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ  
НА ФОРМИРОВАНИЕ КРЕДИТНОГО И ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОРТФЕЛЯ БАНКА**

**Д.Р. Жирнова**

Дарья Романовна Жирнова (ORCID 0000-0002-9205-7340)  
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, ул. Кибальчича 1к2, Москва,  
129164, Россия  
E-mail: darazhi.me@gmail.com

*Статья посвящена эволюции финансовых инструментов и их влиянию на деятельность институциональных инвесторов, а именно банков в рамках новой ESG-парадигмы. В ходе исследования автор собрал и обобщил информацию о верификации и рейтингования «зеленых» финансовых инструментов и проектов соответственно, а также о нормативно-правовой базе эмиссии и обращения «зеленых» облигаций в России и пути ее развития. Автором был произведен анализ российского рынка «устойчивых» финансовых инструментов: «зеленых» и «социальных» облигаций и ESG-кредитов. Среди наиболее значимых результатов, полученных автором, стоит отметить такие, как формирование и регулирование экологической повестки, в том числе ответственных инвестиций, относится к компетенциям Министерства экономического развития, Министерства финансов Российской Федерации, Центрального Банка РФ, Рабочей группы по экологии и природопользованию экспертного совета при Правительстве РФ, ВЭБ.РФ; следующей группой автор выделяет такие результаты: наибольший удельный вес получаемых ESG-кредитов у таких отраслей как энергетика, металлургия и добыча природных ископаемых, в топ-3 по востребованности будут входить такие ESG услуги и продукты банков как кредиты, привязанные к KPI устойчивого и консультации по интеграции ESG в бизнес-процесс; несмотря на только зарождающийся интерес банков к «зеленым» облигациям на российском рынке уже возникает так называемый эффект Greenium. Беря во внимание тенденции российского финансового рынка, в конце автор приводит потенциальные мероприятия, которые могли бы послужить импульсом для развития устойчивого финансирования и большего проникновения ESG-инструментов. На основе анализируемых данных автор подтвердил гипотезы о влиянии ESG-трансформация корпоративного сектора на формирование инвестиционного и кредитного портфеля банка, а также о недостаточности темпов развития банковского сектора в ESG-трансформации. Сгруппированный и систематизированный автором опыт может быть использован и популяризирован ЦБ как государственным регулятором.*

**Ключевые слова:** ESG, «зеленые» облигации, тренд устойчивого развития, ответственное инвестирование, ESG-кредитование.

**THE ESG-FACTORS INFLUENCE OF SUSTAINABLE DEVELOPMENT  
ON THE FORMATION OF THE BANK'S CREDIT AND INVESTMENT PORTFOLIO**

**D.R. Zhirnova**

Daria R. Zhirnova (ORCID 0000-0002-9205-7340)  
Financial University under the Government of the Russian Federation, Kibalchicha str. 1к2, Moscow,  
129164, Russia  
E-mail: darazhi.me@gmail.com

*The paper is devoted to the evolution of financial instruments and their impact on the activities of institutional investors, namely banks within the new ESG-paradigm. During the research, the author collected and summarized information on the verification and rating of "green" financial instruments and projects, respectively, as well as on the regulatory framework for the issuance and circulation of "green" bonds in Russia and the ways of its development. The author analyzed the Russian market of "sustainable" financial instruments: "green" and "social" bonds and ESG loans. The most significant results obtained by the author are: the formation and regulation of the environmental agenda, including responsible investments, belongs to the competencies of the Ministry of Economic Development, the Ministry of Finance of the Russian Federation, the Central Bank of the Russian Federation, the Working Group on Ecology and Environmental Management of the Expert Council under the Government of the Russian Federation, VEB.RF; the author highlights the following results as: the largest share of ESG loans received from industries such as energy, metallurgy and mining, the top-3 ESG services and products of banks in demand are loans linked to KPIs and consultations on the integration of ESG into the business process; despite the nascent interest of banks in "green" bonds, the so-called Greenium effect is already emerging on the Russian market. Considering the trends of the Russian financial market, in the end the author cites potential measures that could serve as an impetus for the development of sustainable financing and greater penetration of ESG instruments. Based on the analyzed data, the author confirmed hypotheses about the ESG-transformation impact of the corporate sector on the formation of the bank's investment and loan portfolio, as well as about the insufficiency of the pace of development of the banking sector in ESG-transformation. The information grouped and systematized by the author can be used and popularized by the Central Bank as a state regulator.*

**Keywords:** ESG, "green" bonds, sustainable development trend, responsible investment, ESG lending.

**Для цитирования:**

Жирнова Д.Р. Влияние ESG-факторов устойчивого развития на формирование кредитного и инвестиционного портфеля банка. *Известия высших учебных заведений. Серия «Экономика, финансы и управление производством» [Ивэкофин]*. 2022. № 02(52). С.6-13. DOI: 10.6060/ivecofin.2022522.596

**For citation:**

Zhirnova D.R. The Esg-factors influence of sustainable development on the formation of the bank's credit and investment portfolio. *Ivecofin*. 2022. N 02(52). С.6-13. DOI: 10.6060/ivecofin.2022522.596 (in Russian)

**ВВЕДЕНИЕ**

Несколько лет назад начало свое активное развитие ESGf (от англ. environmental, society, governance finance) или, иначе говоря, социально ответственное инвестирование, то есть финансирование проектов, предварительно оцененным по трем ключевым факторам: экологической, социальной и управленческой эффективности, вложение денежных средств в компании, реализацию таких бизнес-проектов, которые нацелены на решение социальных проблем, например, повышение уровня предоставляемых услуг образования или здравоохранения, борьбы с изменениями климата [5], и развитие «сознательного» капитализма (относительно новая парадигма ведения бизнеса, которая подразумевает не только уделение внимания непосредственно целям бизнеса в традиционном понимании: получение прибыли, повышение стоимости компании на рынке, например, но и созданию больше ценностей через достижение благополучия всех стейкхолдеров в физическом, экологическом,

этическом, эмоциональном плане в соответствии с моральными принципами сегодняшнего дня) [3]. В широком смысле ESG – это форма коммерческой деятельности, которая строится на принципах, впервые сформулированными бывшим генеральным секретарем ООН Кофи Аннан, ответственного отношения к окружающей среде: в какой мере предприятие сокращает негативное влияние, наносимое экологии в процессе деятельности, высокой социальной ответственности: выстраивание качественных отношений с внутренним персоналом, поставщиками, потребителями, обществом в целом и качестве корпоративного управления (рис. 1).

Несмотря на то, что в Россию только приходит понимание и структурное внедрение практики устойчивого развития, под которым понимается удовлетворение нужд потребителей нынешнего поколения таким образом, чтобы не нанести ущерб для будущих [4], соблюдение принципов ESG сегодня перестает быть привилегией для привлечения или предоставления инвестиций, но становится необходимым условием.

<b>E (ecological)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• изменение климата вследствие деятельности</li> <li>• истощение сырьевых баз невозобновляемых ресурсов</li> <li>• вырубка лесов</li> <li>• загрязнение атмосферы, почвы, сточных вод и др.</li> </ul>
<b>S (society)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• отсутствие элемента дискриминации по какому-либо признаку при приеме на работу или в процессе построения карьеры</li> <li>• использование рабского или детского труда</li> <li>• неудовлетворительные условия труда и др.</li> </ul>
<b>G (governance)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• прозрачность управления</li> <li>• своевременное раскрытие информации</li> <li>• справедливость в назначении оплаты труда топ-менеджменту,</li> <li>• недопущение преувеличения должностных полномочий и др.</li> </ul>

**Рисунок 1. Элементы ESG-факторов**  
**Figure 1. Elements of ESG factors**

*Источник: составлено автором*  
*Source: compiled by the author*

Скорость изменения правил игры можно наблюдать в разрезе менее, чем 4 лет. Проведенное исследование Ассоциацией ответственного инвестирования в период с 2017 по 2018 гг. продемонстрировало то, что российские компании фокусировали внимания на третью компоненту ESG – корпоративное управление – поскольку около 81% респондентов были уверены, что именно вопросы данного аспекта более всего влияют на стоимость акций [2]. В том же 2017 г. были сделаны одни из первых шагов в смене угла зрения на дальнейшее развитие страны, на деятельность предприятий в том числе, с подписанием Президентом указа о проведении года экологии [1], а также подготовкой предложения использованию «зеленых» финансовых инструментов рабочей группой по экологии и природопользованию экспертного совета при Правительстве РФ. В 2019 г. по инициативе Московской биржи и Российского союза промышленников и предпринимателей (РСПП) были созданы ежедневные расчёты таких индексов как «Индекс МосБиржи – РСПП Ответственность и открытость», а также «Индекс МосБиржи – РСПП Вектор устойчивого развития» для анализа российских компаний на соблюдение ESG-принципов. В августе того же года Московская биржа не только присоединилась к международной инициативе «Биржи за устойчивое развитие», но и выпустила новые правила листинга, где был добавлен раздел с устойчивым развитием для возможности финансирования проектов с экологической и социальной повесткой. Уже в 2021 г. одной из самых актуальных тем на Петербургском международном экономическом форуме была защита окружающей среды, почти треть российских банков из двадцатки крупнейших в 1 полугодии сформулировали и ввели KPI на ESG-метрики в инвестицион-

ных и кредитных процессах, а емкость российского рынка «зеленого» финансирования оценивается примерно в 3 трлн руб. только до 2023 г.

Формирование и регулирование экологической повестки, в том числе ответственных инвестиций, относится к компетенции таких регуляторов как: Министерство экономического развития, Министерство финансов Российской Федерации, Центрального Банка РФ, Рабочей группы по экологии и природопользованию экспертного совета при Правительстве РФ, ВЭБ.РФ.

#### МАТЕРИАЛЫ И МЕТОДЫ

Информационной базой для написания данной статьи послужили нормативно-правовые акты (Указ Президента «О проведении в Российской Федерации Года экологии»), исследования, аналитические отчеты, составленные по заказу Ассоциации банков России компанией «Делойт» в СНГ, отчеты компании «Ernst&Young».

Вопросы влияния ESG-факторов устойчивого развития и ответственного инвестирования в том числе и институциональных инвесторов обсуждались в работах отечественных авторов: Чернышовой М., Егоровой Д.А., Седаш Т.Н., Тютикиной Е.Б., Лобанова И.Н.

В рамках настоящего исследования автор ставит перед собой задачу подтвердить или опровергнуть следующие гипотезы:

- 1) ESG-трансформация корпоративного сектора оказывает прямое и косвенное влияние на формирование инвестиционного и кредитного портфеля банка через инструменты государственного контроля;
- 2) темпы ESG-трансформации российского банковского сектора не достигли оптимального уровня, в том числе в результате политики, проводимой государственным регулятором.

В исследовании использовались следующие методы:

- сбор, обобщение и анализ информации о методиках верификации, сертификации и рейтингования «зеленых» финансовых инструментов в России и за рубежом;
- анализ нормативно-правовой базы эмиссии и обращения «зеленых» облигаций в России;
- группировка мер по регулированию и стимулированию рынка «зеленых» облигаций в России.

#### БАНКИНГ В РОССИИ В НОВОЙ ESG-ПАРАДИГМЕ

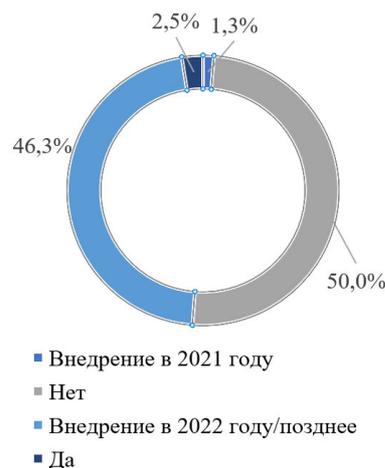
Банки, являясь основным институциональным посредником между рынком и свободными денежными средствами участников, также претерпевают изменения и становятся, если не передовыми приемниками ESG-трансформации бизнеса, то ее вершителями. По данным отчета Deloitte СНГ за 2020 г. только около 10% крупнейших банков практикуют ESG-принципы. Это связано с тем, что внедрением пока занимаются исключительно крупнейшие банки и те, которые ориентируются на привлечение средств иностранных инвесторов.

Аналитики RAEXPERT говорят о том, что около трети наиболее крупных игроков уже внедрили оценку заемщика, примерно 10% респондентов исследования по итогам 2021 г. внедрят ESG-оценку потенциальных заемщиков во время кредитного процесса, когда около 50% только планируют введение или не видят необходимости (респондентами стали 60% функционирующих российских банков). Это говорит о том, что в ближайшей перспективе каждый заемщик будет проходить анализ на наличие внутренней ESG-политики и приверженности этим принципам в деятельности.

В случае KPI для оценки и контроля устойчивых инструментов – на сегодняшний день только 4% исследуемых банков внедряют метрику для оценки до конца 2021 г.: в этот процент входит 40% из топ-20 крупнейших банков, они в силу своей репутации и объема торговых операций создадут дополнительный спрос на устойчивые облигации на финансовом рынке. Далее, 46% банков-респондентов планируют ввести KPI в последующие годы, а вторая половина респондентов пока не имеет в своей стратегии развития данной процедуры (рис. 2).

Таким образом, в долгосрочной перспективе использование в деятельности ESG-принципов и критериев может привести к более высокой доходности. Это подтверждается и мнением участников рынка в том числе: так считают 86% инвесторов, сообщалось на митапе Frank RG «Рынок ESG инвестирования в России: настоящее и будущее», который прошел 19 октября 2021 г.

Представители банков отмечали, что доходность ESG-индексов в 2021 г. превышали другие на 1,5–2%. Более того, по итогам анализа было выявлено, что такие индексы растут быстрее других на цикле роста, а снижаются медленнее и на меньший объем на цикле падения: например, исследования аналитиков S&P указывают на то, что 60% ESG-фондов стали более доходными, чем индекс S&P 500, а, например, запущенный Райффайзенбанком и ориентированный на инвестиции в ESG-компании ПИФ в 2021 г. превысил доходность иных фондов на 20-30% [6].



**Рисунок 2. Наличие KPI на инвестиции в устойчивые инструменты/кредиты**  
**Figure 2. Availability of KPIs for investments in sustainable instruments/loans**

Источник: [7]

Source: [7]

По данным «Эксперт РА» в 2022 г. в топ-3 по востребованности будут входить такие ESG услуги и продукты банков как кредиты, привязанные к KPI устойчивого развития (почти 29% клиентов банков-респондентов отмечают потребность), консультации по интеграции ESG в бизнес-процесс (около 22% клиентов проголосовали за эту услугу), а также банковские карты из экопластика (около 19% клиентов отдали предпочтение этому продукту). Так, на данный момент 21% исследуемых банков считают ESG-продукты и услуги не востребованными, однако в перспективе на 2022 г. только 9% сохраняют такую же позицию [7].

Другим востребованным продуктом является ESG-кредит. По данным опроса «Эксперт РА» на сегодняшний день все еще происходит концентрация выдающихся ESG-кредитов в определенных отраслях. Так по данным респондентов, участвующих в опросе, и публикаций банков на июль 2021 г. 70% всех выданных ESG-кредитов относилось к энергетической отрасли, на втором месте - 14% - пришлось на «зеленую» металлургию, а 7% на отрасль добычи полезных (рис. 3).



**Рисунок 3. Отраслевая структура кредитного ESG-портфеля на 07.2021**  
**Figure 3. Industry structure of the ESG loan portfolio as of 07.2021**

Источник: [7]  
 Source: [7]

Большой удельный вес предоставляемых кредитов в сфере энергетики подтверждается и тем, какие первые российские компании получили ESG-кредиты: «Русал», «Полиметалл», «Металлинвест». В 2019 г. «Русал» привязал сделку предэкспортного финансирования в размере \$1,085 млрд к ESG-показателям, а в конце 2019 г. горно-металлургическая компания «Металлоинвест» внесла изменения в синдицированный кредит в €200 млн, привязав процентную ставку также к ключевым показателям ESG (KPI выступили, например, разработка и реализация плана по снижению выбросов в атмосферу, рост доли переработанных технологических отходов деятельности), в 2020 г. «зеленый» кредит предоставил французский банк Society Generale металлургической компании «Полиметалл» в размере \$125 млн с целью финансирования проекта по переходу к низкоуглеродной деятельности. В 2021 г. Газпромбанк предоставил также «зеленый» кредит с привязкой к ESG-показателям в 40 млрд «ВетроОГК-2» (получив 49,5% компании), входящий в госкорпорацию «Росатом», основная деятельность которой – строительство ветровых электростанций в России [8].

#### МЕТОДИКА ПРИСВОЕНИЯ ESG-РЕЙТИНГА КАК УЧИТЫВАЕМОГО АСПЕКТА ПРИ ОЦЕНКЕ ЗАЕМЩИКА

На данный момент не существует унифицированного подхода к присвоению оценки компаний, по которому могли бы ориентироваться банки в процессе анализа. Составлением рейтинга занимаются независимые исследовательские агентства, среди которых: Standard & Poor's

Global ESG Scores, MSCI, Just Capital и другие. Так, например, S&P Global ESG Scores оценивает компании из около 23 отраслей от 0 до 100 баллов, используя для каждой особые критериальные баллы и веса, задавая около 100 вопросов в каждой из 61 специфичных подходов к той или иной отрасли, а после оценивает влияние полученных результатов на рост рентабельности компании, эффективность использования капитала, кредитные риски. MSCI рейтинги составляются через оценку приверженности долгосрочным ESG-рискам непосредственно в отрасли и способов их митигации. MSCI присваивает процентные веса каждому риску ESG в соответствии с их оценкой временного горизонта и воздействия. Затем баллы ESG объединяются и нормализуются относительно отраслевых аналогов для достижения общего рейтинга, которые создают шкалу от «ССС» – куда входят предприятия laggard (отстающие) до «BBB» - предприятия типа average (средние) и наконец до «AAA» - предприятия типа leader (лидеры).

Если говорить более конкретно именно о российской попытке создать нормативно-правовую базу для верификации «зеленых» проектов, то в сентябре 2021 г. Правительство утвердило критерии таковых и системы их льготного финансирования в сфере устойчивого развития, которое могут претендовать на финансирование под более низкий процент [9]. Критерии были разработаны и сформулированы Минэкономразвития и ВЭБ.РФ, по сути, они разделяют проекты и предприятия, которые смогут воспользоваться «скидкой» в 0,2 – 0,4 п.п. в рублях и 0,1 – 0,15 п.п. в долларах и более длинным сроком займа, от тех, которые рассчиты-

вать на это не смогут (рис. 4) Российские критерии специфичны по своей природе в сравнении с теми, которые приняты в Европе или Азии, поскольку они учитывают и внутренние особенности экономики, например, проекты, связанные с атомной энергетикой, включены в разряд зеленых источников энергии без каких-либо критериев. В Европе

при формулировании критериев наибольшее внимание отдавалось адаптации к смене климата, когда, например, Китай стремился к выравниванию перекосов в росте экономике. Российская практика отражает совмещение этих двух трендов с особенностями национального развития.

<b>Обращение с отходами</b>
• Например, создание биоразлагаемых упаковок, которые в конечном результате не приводят к образованию пластика.
<b>Энергетика</b>
• Например, проекты по модернизации или поддержке источников солнечной, ветровой энергии, а также комбинированного их использования с традиционными в труднодоступных местах.
<b>Строительство</b>
• Например, проекты по созданию "зеленых" крыш или созданию "умного освещения" улиц в рамках внедрения эффективных систем освещения. Подчеркнута необходимость проектов со снижением потребления воды и тепла на 20%.
<b>Промышленность</b>
• Например, проекты соответствующие параметру снижения выбросов в атмосферу на 10% или отказу от сброса сточных вод.
<b>Транспорт и промышленная техника</b>
• Например, проекты по покупке велосипедов или самокатов для системы проката.
<b>Водоснабжение и водоотведение</b>
• Например, проекты по переработке иловых остатков сточных вод.
<b>Природные ландшафты, реки, водоемы и биоразнообразие</b>
• Например, проекты по восстановлению земель или высадке лесов с долготным полным уходом.
<b>Сельское хозяйство</b>
• Например, проекты по земледелию во системе No-till, то есть с нулевой обработкой почвы для щадящего ее использования.

**Рисунок 4. Критерии «зеленых» проектов**  
**Figure 4. The criteria of "green" projects**

*Источник: составлено автором на основе [8]*  
*Source: compiled by the author based on [8]*

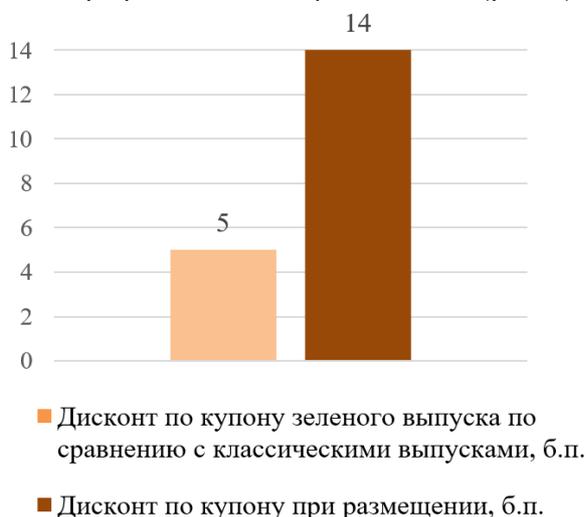
Таким образом, российские институты активно занимаются созданием нормативно-правовой и методологической базы для четкого рейтингования заемщиков и их инициатив для получения финансирования.

#### ТЕНДЕНЦИИ РОССИЙСКОГО РЫНКА «ЗЕЛЕННЫХ» ОБЛИГАЦИЙ

В результате развития «зеленых» инструментов финансирования и роста интереса к экологичным, социально-значимым проектам на базе ПАО Московская биржа организован Сектор устойчивого развития. Сектор предназначен для включения облигаций на условиях соответствия инвестиционного проекта или эмитента и выпуска принципам зеленого финансирования Международной ассоциации рынков капитала либо Международной некоммерческой организации «Инициатива климатических облигаций», а также при наличии независимой внешней оценки. С целью обеспечения стабильного функ-

ционирования рынка устойчивых проектов в 2020 г. Банк России предоставил условия правовых рамок для эмиссии «зеленых» облигаций (облигаций, денежные средства от которых идут на выдачу кредитов, финансирующих «зеленые» проекты). Так, в мае 2020 г. в силу вступила новая редакция стандартов выпуска «зеленых» облигаций: например, теперь эмитент может указывать категорию выпуска облигаций, если они отвечают требованиям, а также цели использования полученных средств. С октября 2021 г. вступило в силу Положение Банка России по раскрытию информации эмитентами «зеленых» облигаций по целевым проектам. Кроме того, Банк опубликовал Рекомендации по ответственному инвестированию: их цель – дать институциональным инвесторам ориентиры того, как руководить компанией-объектом инвестиций с учетом ESG-факторов при выборе инвестиций, а также интересов всех стейкхолдеров.

Важно отметить, что несмотря на только развивающийся интерес банков к «зеленым» облигациям на российском рынке уже возникает так называемый эффект Greenium, который подразумевает разницу между купонными ставками по классическим облигациям и по «зеленым» и разницу между первоначальным уровнем доходности при размещении и фактическим (рис. 5).



**Рисунок 5. Дисконт по купону российских ESG-облигаций**  
**Figure 5. Discount on the coupon of Russian ESG bonds**

Источник: [7]  
 Source: [7]

Так, на текущий момент российский рынок «зеленых» облигаций составляет практически \$2 млрд. В мире же объем рынка выпущенных «зеленых облигаций составляет \$1,378 трлн – заявила директор департамента корпоративных отношений Банка России Е. Курицына на форуме «Банки России – XXI век» [10].

#### ДИСКУССИЯ

Аналитики в перспективе ожидают, что с ростом числа выпущенных зеленых и социальных облигаций встанет вопрос об их ликвидности, то есть в скором времени потребуются вторичный рынок, в том числе рынок зеленых РЕ-ПО. Создание такого активного рынка предоставит возможность конвертации таких ценных бумаг в денежные средства, а значит позволит поддерживать интерес инвесторов к зеленым и социальным выпускам.

С другой стороны аналитики также отмечают, что дополнительным импульсом к развитию зеленого финансирования может послужить повышение осведомленности инвесторов о различиях ESG-рейтингов и кредитных рейтингов, последний оценивает риск неплатежеспособности, в то время как ESG-рейтинг лишь показывает степень ориентированности принятых и принимаемых решений на ключевые показатели устойчиво-

го развития – потому сопоставление шкал этих рейтингов невозможно. Вместе с тем надо понимать, что маркер «зеленый» или «социальный» не означает, что они имеют меньший кредитный риск, так как такие облигации обслуживаются потоками денежных средств всей деятельности эмитента, а потому оценка ESG-облигаций не может отличаться от оценки обычных.

В качестве предложений по популяризации рассматриваемых ESG-инструментов аналитики Deloitte [11] называют субсидирование купонной ставки устойчивых облигаций через формирование четких и понятных механизмов получения субсидирования купонной ставки, возможность упрощенного порядка включения устойчивых облигаций в ломбардный список Центрального Банка России (то есть в список ценных бумаг, под залог которых эмитент может получить ломбардный кредит от Банка России). Кроме того, возможным дополнительным стимулом могут быть еще более строгие правила в отношении не «зеленых» инструментов, потенциально могущих нанести ущерб экологии.

#### ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В ходе проведения исследования, выдвинутые гипотезы о влиянии ESG-трансформация корпоративного сектора на формирование инвестиционного и кредитного портфеля банка, а также о недостаточности достигнутого уровня подтверждаются. На сегодняшний день бизнес-общество находится только на начальном этапе понимания необходимости и значимости устойчивых инвестиций, государство и институты финансового рынка отвечает современным вызовам и предпринимает попытки по выстраиванию транспарантной и последовательной политики в области контроля и регулирования, то есть задача по определению параметров рынка устойчивого финансирования и разработке потенциальных мер по стимулированию выполняется. Использование устойчивых финансовых инструментов рынок уже оценивает не как престиж, а как эталон, к которому стоит стремиться предприятиям. Таким образом, для сохранения конкурентных позиций на рынке и возможности развития необходимо как банкам, так и другим институциональным инвесторам в лице пенсионных фондов и страховых компаний активнее включаться в ESG-трансформацию. Подводя итог, можно говорить о релевантности сгруппированного и систематизированного автором опыта, который должен быть популяризован, в этом видится задача прежде всего для ЦБ как для государственного регулятора.

*Авторы заявляют об отсутствии конфликта интересов.*

*The authors declare no conflict of interest.*

## ЛИТЕРАТУРА

1. Указ Президента РФ № 7 от 05.01.2016 «О проведении в Российской Федерации Года экологии». Официальное интернет-представительство президента России. <http://www.kremlin.ru/acts/news/51142>.
2. **Вострикова Е. О., Мешкова А. П.** ESG-критерии в инвестировании: зарубежный и отечественный опыт. *Финансовый журнал*. 2020. Т. 12. № 4. С. 117–129. DOI: 10.31107/2075-1990-2020-4-117-129.
3. **Макки Д., Сисодиа Р.** Сознательный капитализм. Компании, которые приносят пользу клиентам, сотрудникам и обществу. [https://royallib.com/read/sisodia\\_radgendra/soznatelnyy\\_kapitalizm\\_kompanii\\_kotorye\\_prinosyat\\_polzu\\_klientam\\_sotrudnikam\\_iobshchestvu.html#0](https://royallib.com/read/sisodia_radgendra/soznatelnyy_kapitalizm_kompanii_kotorye_prinosyat_polzu_klientam_sotrudnikam_iobshchestvu.html#0).
4. **Седаш Т. Н., Тютюкина Е. Б., Лобанов И. Н.** Направления и инструменты финансирования «зеленых» проектов в концепции устойчивого развития экономики. *Экономика. Налоги. Право*. 2019. № 12(5). С.52-60. <https://cyberleninka.ru/article/n/napravleniya-i-instrumenty-finansirovaniya-zelenyh-proektov-v-kontseptsii-ustoychivogo-razvitiya-ekonomiki>.
5. Почему социально ответственное инвестирование важно. [https://www.ey.com/ru\\_ru/financial-services/why-sustainable-investing-matters](https://www.ey.com/ru_ru/financial-services/why-sustainable-investing-matters).
6. Банкиры и эксперты обсудили ESG-инвестиции на митапе Frank RG – 2021. <https://frankrg.com/53531>
7. ESG-банкинг за первое полугодие 2021 года: Зеленая книга. Глава 1. 2021. [https://www.raexpert.ru/researches/banks/esg\\_1h2021/#resume](https://www.raexpert.ru/researches/banks/esg_1h2021/#resume).
8. Почему банки – основной игрок в сфере устойчивого развития. <https://www.vedomosti.ru/partner/articles/2021/06/01/872318-zelenie-dengi>.
9. Правительство России утвердило критерии зеленых проектов. 2021. [https://www.economy.gov.ru/material/news/pravitelstvo\\_rossii\\_utverdilo\\_kriterii\\_zelenyh\\_proektov.html](https://www.economy.gov.ru/material/news/pravitelstvo_rossii_utverdilo_kriterii_zelenyh_proektov.html).
10. ЦБ оценил объем рынка «зеленых» облигаций в России. 2021. <https://frankrg.com/51511>.
11. ESG-банкинг в России. Исследование. Deloitte. 2021. <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/ru/Documents/research-center/esg-banking-russia.pdf>.
12. **Егорова Д.А.** Международные тренды финансирования природоохранных проектов в контексте устойчивого развития. *Известия высших учебных заведений. Серия «Экономика, финансы и управление производством» [Ивэкофин]*. 2021. № 04(50). С.15-23. DOI: 10.6060/ivecofin.2021504.563.
13. **Егорова Д.А.** Принципы ответственного инвестирования как ключевые драйверы инвестиционного потенциала регионов. *Вестник Евразийской науки*. 2020. №3. <https://esj.today/PDF/20ECVN320.pdf>.

## REFERENCES

1. Presidential Executive Order of the Russian Federation N 7 of 05.01.2016 "On holding the Year of Ecology in the Russian Federation". Official Internet Representation of the President of Russia. <http://www.kremlin.ru/acts/news/51142>. (in Russian).
2. **Vostrikova E.O., Meshkova A.P.** ESG Criteria in Investment: Foreign and Russian Experience. *Financial Journal*. 2020. Vol. 12. N 4. P. 117–129. DOI: 10.31107/2075-1990-2020-4-117-129. (in Russian).
3. **Mackey D., Sisodia R.** Conscious Capitalism. Companies that benefit customers, employees and society. [https://royallib.com/read/sisodia\\_radgendra/soznatelnyy\\_kapitalizm\\_kompanii\\_kotorye\\_prinosyat\\_polzu\\_klientam\\_sotrudnikam\\_iobshchestvu.html#0](https://royallib.com/read/sisodia_radgendra/soznatelnyy_kapitalizm_kompanii_kotorye_prinosyat_polzu_klientam_sotrudnikam_iobshchestvu.html#0). (in Russian).
4. **Sedash T. N., Tyutyukina E. B., Lobanov I. N.** Directions, and instruments of “green projects” financing within the concept of sustainable development of the economy. *Economics, taxes & law*. 2019. N 12(5). P. 52-60. <https://cyberleninka.ru/article/n/napravleniya-i-instrumenty-finansirovaniya-zelenyh-proektov-v-kontseptsii-ustoychivogo-razvitiya-ekonomiki>. (in Russian).
5. Why socially responsible investing is important. [https://www.ey.com/ru\\_ru/financial-services/why-sustainable-investing-matters](https://www.ey.com/ru_ru/financial-services/why-sustainable-investing-matters).
6. Bankers and experts discussed ESG investments at the Frank RG meetup – 2021. <https://frankrg.com/53531>. (in Russian).
7. ESG-banking for the first half of 2021: Green Book. Chapter 1. 2021. [https://www.raexpert.ru/researches/banks/esg\\_1h2021/#resume](https://www.raexpert.ru/researches/banks/esg_1h2021/#resume). (in Russian).
8. Why banks are the main player in the field of sustainable development. 2021. <https://www.vedomosti.ru/partner/articles/2021/06/01/872318-zelenie-dengi>. (in Russian).
9. The Russian Government has approved the criteria for green projects. 2021. [https://www.economy.gov.ru/material/news/pravitelstvo\\_rossii\\_utverdilo\\_kriterii\\_zelenyh\\_proektov.html](https://www.economy.gov.ru/material/news/pravitelstvo_rossii_utverdilo_kriterii_zelenyh_proektov.html) (in Russian).
10. The Central Bank estimated the volume of the market of "green" bonds in Russia. 2021. <https://frankrg.com/51511>. (in Russian).
11. ESG-banking in Russia. Study. Deloitte. 2021. <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/ru/Documents/research-center/esg-banking-russia.pdf> (in Russian).
12. **Egorova D.A.** International trends in financing environmental projects in the context of sustainable development. *Ivecofin*. 2021. № 04(50). P.15-23. DOI: 10.6060/ivecofin.2021504.563 (in Russian).
13. **Egorova D.A.** Responsible investing principles as key drivers of regional investment potential. *The Eurasian Scientific Journal*. 2020. N 3(12). <https://esj.today/PDF/20ECVN320.pdf> (in Russian).

Поступила в редакцию 15.03.2022  
Принята к опубликованию 29.03.2022

Received 15.03.2022  
Accepted 29.03.2022