

Научная статья

УДК 332

doi: 10.22394/2079-1690-2023-1-2-98-103

АНАЛИЗ АКТУАЛЬНОСТИ И ЗНАЧИМОСТИ ESG-ПРОЕКТОВ СОЦИАЛЬНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ В РЕГИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКЕ

Владимир Михайлович Джуха¹, Роман Вячеславович Мажара²

^{1,2}Ростовский государственный экономический университет (РИНХ), Ростов-на-Дону, Россия

Автор, ответственный за переписку: Владимир Михайлович Джуха, dvm58@yandex.ru,
<https://orcid.org/0000-0003-0424-6510>

Аннотация. Важнейшим инструментом продвижения концепции ESG является социальное инвестирование, когда решение о финансировании того или иного проекта принимается исходя из того, какой социальный эффект будет иметь его реализация. В статье предпринята попытка определить потенциал социального инвестирования через оценку его востребованности и значимости в инвестиционной среде в мире и в России. Также приведена и исследована успешная региональная практика социального инвестирования.

Ключевые слова: социальное инвестирование, региональная экономика, концепция ESG, устойчивое развитие

Для цитирования: Джуха В. М., Мажара Р. В. Анализ актуальности и значимости ESG-проектов социального инвестирования в региональной экономике // Государственное и муниципальное управление. Ученые записки. 2023. № 2. С. 98–103. <https://doi.org/10.22394/2079-1690-2023-1-2-98-103>

Problems of Economics

Original article

ANALYSIS OF THE RELEVANCE AND SIGNIFICANCE OF SOCIAL INVESTMENT ESG-PROJECTS IN THE REGIONAL ECONOMY

Vladimir M. Dzhukha¹, Roman V. Mazhara²

^{1,2}Rostov State University of Economics, Rostov-on-Don, Russia

Corresponding author: Vladimir M. Dzhukha, dvm58@yandex.ru,
<https://orcid.org/0000-0003-0424-6510>

Abstract: The most important tool for promoting the ESG-concept is a social investment, when the decision to finance a project is made based on what social effect its implementation is to have. The article attempts to determine the potential of social investment through an assessment of its relevance and significance in the investment environment in the world and in Russia. The successful regional practices of social investment are also presented and investigated.

Keywords: social investment, regional economy, ESG-concept, sustainable development

For citation: Dzhukha V. M., Mazhara R. V. Analysis of the relevance and significance of social investment ESG-projects in the regional economy. *State and Municipal Management. Scholar Notes. 2023;(2):98-103.* (In Russ.). <https://doi.org/10.22394/2079-1690-2023-1-2-98-103>

Введение

Региональный портфель ESG-проектов в России расширяется вслед за распространением концепции ESG и принципов социального инвестирования, которые имеют длительную и содержательную эволюцию своего теоретического и практического развития.

Декларирование концепции ESG произошло в 2004 году в докладе генерального секретаря ООН Кофи Аннана «Неравнодушный побеждает»¹. В нем публикуется обращение к крупным компаниям в части необходимости соблюдения трёх принципов: ответственное отношение к окружающей среде (E – environment); высокая социальная ответственность (S – social); высокое качество корпоративного управления (G – governance). В докладе утверждается, что именно соблюдая эти три главных принципа, компания может добиться как высокого результата в своей хозяйственной деятельности, так и привести положительные интеграционные эффекты в свое окружение. Общество станет более благополучным, окружающая среда – более защищённой, держатели акций – более удовлетворенными и спокойными за свои инвестиции.

Постепенно международные общественные организации и мировые корпорации стали проявлять внимание к этим социальным, экологическим и корпоративным аспектам, в том числе при выборе проектов и предприятий для инвестирования. Данное явление получило название «социально-ответственное инвестирование». В результате, для инвесторов наряду с финансовыми показателями важными стали показатели, отражающие степень соответствия принципам ESG.

В рамках конференции «Who Cares Wins 2005: Инвестирование ради долгосрочной ценности», в которой участвовали крупные институциональные инвесторы, управляющие активами, эксперты и биржевые аналитики, глобальные консультанты, а также государственные органы власти, была изучена роль экологических, социальных и корпоративных факторов в оценке и управлении стоимостью актива (действующего предприятия или бизнес-проекта). Участники согласились с тем, что факторы ESG играют важную роль в контексте долгосрочных инвестиций. Общеизвестно, что стоимость актива тем выше, чем более он удовлетворяет требования ESG.

На этой же волне крупными институциональными инвесторами из 12 стран мира при финансовой и организационной поддержке ООН были разработаны и представлены в 2006 г. принципы ответственного инвестирования. Этими же инвесторами была создана Ассоциация ответственного инвестирования (PRI), призванная консультировать и содействовать внедрению принципов в хозяйственную деятельность компаний – членов PRI. Если изначально к принципам присоединились 63 финансовых института, то в 2020 г. их число возросло до 3000 финансовых организаций, совокупный портфель инвестиций которых составлял 100 трлн долл. США [1].

Исследованию концепции ESG и развития социального инвестирования сегодня уделяется значительное внимание в научной литературе. Так существенный вклад внесли российские ученые, такие как А. Л. Белоусов [2] (в части внедрения ESG-стандартов в российский банковский сектор), М. В. Мажорина [3] (применительно к международному бизнесу и устойчивым контрактам), Л. Д. Петренко [4] (применительно к инвестиционной сфере), В. А. Черненко [5] (в части на финансовой устойчивости предприятий), О. С. Боброва (в части опыта европейских компаний и практик по внедрению ESG).

Цель и задачи

Учитывая существенно меняющуюся в настоящее время макроэкономическую повестку, для исполнительных органов субъектов Российской Федерации важно обосновано определять приоритеты экономической политики, на которые следует направлять поддержку. Данные приоритеты должны иметь высокий интеграционный эффект и «вытягивать» за собой экономическую активность. В связи с этим основной целью настоящего исследования является определение потенциала социального инвестирования через оценку его востребованности и значимости в инвестиционной среде в мире и в России на современном этапе.

¹ Who Cares Wins. Connecting Financial Markets to a Changing World. United Nations. URL: <https://documents1.worldbank.org/curated/en/280911488968799581/pdf/113237-WP-WhoCaresWins-2004.pdf>

Материалы и методы

В узком смысле под социальными инвестициями понимают капиталовложения в конкретные виды деятельности, способствующими развитию социальной инфраструктуры и решению социальных проблем. Например, речь может идти о строительстве объектов здравоохранения, образования, спорта, социального обслуживания населения и других. Либо это проекты в повышение финансовой грамотности старших поколений, патриотическое воспитание молодежи или защиту окружающей среды.

В широком смысле под социальными инвестициями понимается не только запуск социальных проектов, но и любые решения, ведущие к социальной справедливости и удовлетворению интересов общества, например, решения по отказу от вложений в процессы, несущие вред человеку и обществу (такими как табачная индустрия или игровой бизнес), а также решения, направленные на внутреннее саморазвитие организации (популяризация экологического мышления среди работников, корпоративные социальные программы поддержки работников, модернизация производства и переход на безотходные технологии и другие).

Главным инструментом привлечения инвестиций в проекты, реализующихся по принципам ESG, является выпуск облигаций: «социальных», «зеленых», облигаций устойчивого развития и привязанным к целям устойчивого развития¹. Мировой объем ESG-облигаций растет высокими темпами и в 2022 г. составил более 1 трлн долл. США². Около 50 % из них приходится на «зеленые облигации», посредством которых привлекается финансирование на реализацию экологически нейтральных проектов: в сфере безотходного производства или использующих альтернативную генерацию.

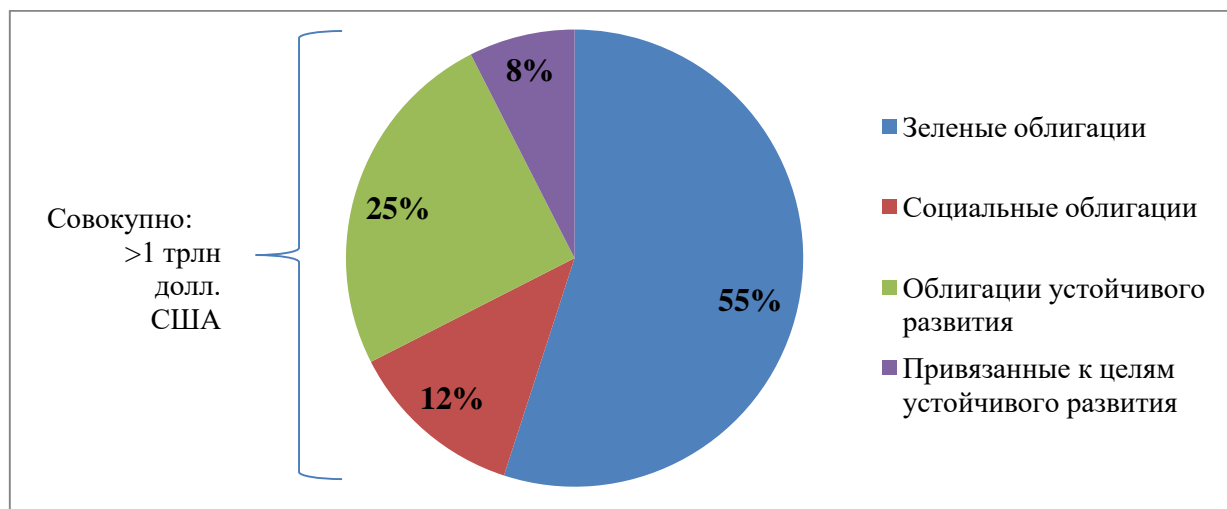


Рис. 1. Мировой выпуск ESG-облигаций в 2022 году

Fig. 1. Global issue of ESG bonds in 2022

Социальные облигации выпускаются под проекты, направленные на решение социальных общественно-значимых задач, таких как строительство или модернизация социальной инфраструктуры, комплексные программы по борьбе с бедностью, повышению уровня грамотности и образованности населения. Как правило, инициатором и основным плательщиком по обязательствам социальных облигаций является государство или международные социальные фонды. Инвесторы, участвующие в проектах социальных облигаций, предоставляют финансирование на его реализацию и получают купонный доход только в том случае, если заявленные по проекту цели в результате независимой экспертизы будут достигнуты.

¹ Побеждают неравнодушные: как забота об экологии и обществе становится конкурентным преимуществом. URL: <https://sber.pro/publication/pobezhdaiut-neravnodushnye-kak-zabota-ob-ekologii-i-obshchestvenno-standovitsia-konkurentnym-preimushchestvom?ysclid=1978j2j1ej861209345>

² ESG 2022 Outlook. 3 Themes Driving Capital Flow. URL: <https://www.db.com/files/documents/2022/01-JAN/ESG-Capital-Markets-2022-Outlook.pdf>

Облигации устойчивого развития и привязанные к целям устойчивого развития выпускаются под проекты, направленные на достижение широкого спектра целей, соответствующих принципам концепции устойчивого развития. Денежные средства, по сути, привлекаются, на осуществление модернизации и внутренних улучшений компаний. В случае, если заявленные цели не достигаются, то инвесторам выплачивается повышенный купонный доход.

Общая политика крупнейших институциональных игроков вынуждает инвесторов соблюдать принципы ответственного инвестирования, в результате чего увеличивается число компаний, подписавших принципы ответственного инвестирования, а также растёт совокупный портфель активов под управлением мировых инвестиционных фондов.

В России также последовательно растёт интерес к социальному инвестированию как к приоритетному направлению экономического развития, а также к выпуску ESG-облигаций как к инструменту обеспечения целей устойчивого развития. За 2018-2022 годы состоялось несколько десятков выпусков ESG-облигаций на сумму более 400 млрд руб. Наиболее активными институтами развития, масштабно содействующими реализации ESG-проектов, являются ВЭБ.РФ, ДОМ.РФ, Сбер, РЖД, АО «Синара ТМ», ГК «Росатом».

Многие регионы включились в ESG-повестку и запускают проекты устойчивого развития. Так, в 2019 году по инициативе ВЭБ.РФ при поддержке Правительства Республики Саха (Якутия) в рамках Постановления Правительства РФ от 21.11.2019 № 1491¹ был запущен проект социального воздействия «Повышение образовательных результатов учащихся Республики Саха (Якутия)». В нем участвуют около 5 тысяч учащихся и свыше 700 учителей из 27 школ муниципального района «Хангаласский улус». Его цель – повышение образовательных результатов учащихся на 10%². К 2024 г. планируется реализация не менее 30 подобных проектов в регионах страны с привлечением частных инвестиций общим объёмом финансирования до 3 млрд руб.

В 2021 г. Москва стала первым субъектом в России, выпустившим «зеленые» облигации. Средства от их продажи направляются на проекты, положительно влияющие на окружающую среду, развитие экологичных видов общественного транспорта: метро и электробусов.³ Выпуск был размещен на сумму 70 млрд руб., при объеме заявок на 86 млрд руб., что свидетельствует о высоком спросе на данный актив. В 2021 г. на привлеченные средства закуплено 400 электробусов и профинансировано строительство 18 станций и 43,8 км линий большой кольцевой линии Московского метрополитена.

В 2022 г. ДОМ.РФ осуществил выпуск «зелёных ипотечных облигаций». Привлечённые средства идут на рефинансирование жилищных кредитов в «зеленых» домах – с классом энергоэффективности, А, А+, А++. В перспективе к ним добавятся объекты, получившие сертификат соответствия будущему «зеленому» стандарту ГОСТ Р, который ДОМ.РФ разработал совместно с Минстроем России.⁴ И те регионы, в которых будет реализованы жилищные проекты, соответствующие будущему «зеленому» стандарту, смогут получить доступ к данному проектному финансированию.

ESG-повестка в приоритете и в Ростовской области. В Стратегии социально-экономического развития региона ESG-трансформация названа инструментарием достижения целей устойчивого развития. Особенности ESG-трансформации Ростовской области рассматриваются в контексте формирования и реализации конкурентного потенциала региона по целевому сценарию развития и включают 6 ключевых направлений (рис. 2), в том числе развитие низкоуглеродной экономики, ресурсосбережение, инклюзивные практики, поддержка семейных ценностей, социально ответственный бизнес и государственного и муниципального управления на принципах устойчивого развития.

¹ Постановление Правительства РФ от 21.11.2019 № 1491 «Об организации проведения субъектами Российской Федерации в 2019 - 2024 годах пилотной апробации проектов социального воздействия»

² Проекты социального воздействия ВЭБ.РФ. URL: <https://вэб.рф/ustojchivoe-razvitie/socialnoe-finansirovanie/socialnye-proekty/>

³ Экономика Москвы. «Зеленые» облигации. URL: <https://economy.mos.ru/projects/zelenye-obligacii-goroda-moskvy?ysclid=lmlz2wfl1311796673>

⁴ ДОМ.РФ запланировал два выпуска «зелёных» облигаций в 2022 году. URL: <https://www.дом.рф/media/news/dom-rf-zaplaniroval-dva-vypuska-zelyenykh-obligatsiy-v-2022-godu/>



Рис. 2 – Приоритеты ESG-трансформации Ростовской области¹

Fig. 2 – Priorities of the ESG transformation of the Rostov region

Особое внимание в Стратегии Ростовской области уделено развитию социального предпринимательства в регионе, то есть повышению активности тех субъектов МСП, которые готовы решать социальные проблемы. Для реализации данной стратегической инициативы Стратегией, в частности, предполагается запустить образовательные программы в сфере социального предпринимательства, предоставлять грантов субъектам МСП, включенным в перечень социальных предпринимателей, а также применять инструмент социального контракта в целях адресной социальной помощи для возможного финансирования реализации проектов социальных предпринимателей.

Среди реальных проектов ESG-трансформации экономики Ростовской области выделяется концессионный проект таганрогского трамвая, реализуемый с 2021 г. ГК «Синара», совокупной стоимостью более 11,8 млрд руб., из которых более 6,5 млрд руб. под проект выделил ВЭБ.РФ. По проекту должно быть реконструировано 43 км трамвайных путей, построено около 100 остановочных комплекса и закуплено 60 единиц современных низкопольных трамвая. При этом проект отвечает всем критериям ESG, так как трамвайный общественный транспорт экологичен и безопасен, имеет высокую социальную значимость и при этом имеет достаточную коммерческую эффективность. Первый этап проекта выполнен, а его высокие положительные результаты позволяют компании масштабировать полученный опыт на другие регионы.

В перспективе компания «Синара» продолжит реализовывать ESG-проекты в Ростовской области. Так планируется модернизация трамвайной сети и запуск скоростного трамвая в г. Ростове-на-Дону. По плану будет модернизировано и проложено 103 км трамвайных путей, а также построено 2 депо. Объем финансирования проекта оценивается в 62 млрд руб. Основной моделью реализации проекта будет концессионное соглашение сроком на 25 лет.

¹ Постановление Правительства Ростовской области от 26.12.2018 № 864 (в редакции постановления от 19.12.2022 № 1100) «Об утверждении Стратегии социально-экономического развития Ростовской области на период до 2030 года»

Результаты, выводы

Таким образом, несмотря на нестабильность макроэкономических условий, усиливающуюся геополитическую напряженность, актуальность ESG-повестки сохраняется, востребованность проектов устойчивого развития в регионах растёт, как и растёт инвестиционный интерес к ним. Для региональных исполнительных органов и институтов развития важно выступать в качестве инициаторов подобных проектов, поддерживать частные инициативы, осуществлять грамотную экспертизу предлагаемых проектов, а также самостоятельно осуществлять выпуск «зелёных» или «социальных» облигаций по примеру успешного опыта города Москвы как первооткрывателя такой возможности.

Список источников

1. Козырев Н. А., Маркина А. М. Перспективы развития принципов управления ESG в России // Вестник евразийской науки. 2022. Т. 14. № 1. URL: <https://esj.today/PDF/40ECVN122.pdf>
2. Белоусов А. Л. Правовые и организационные аспекты внедрения ESG-стандартов в российском банковском секторе // Russian Journal of Economics and Law. 2022. № 3. С. 577-586.
3. Мажорина М. В. ESG-принципы в международном бизнесе и «устойчивые контракты» // Актуальные проблемы российского права. 2021. Том 16. С. 185–198.
4. Петренко Л. Д. ESG-критерии в практике принятия инвестиционных решений // Международный научно-исследовательский журнал. 2020. № 11-2. С. 100–102.
5. Черненко В. А., Лядова Ю. О. Принципы ESG, как фактор, влияющий на финансовую устойчивость предприятия // Национальная ассоциация ученых. 2021. № 73-2. С. 17–20.

References

1. Kozyrev N. A., Markina A. M. Prospects for the development of ESG management principles in Russia. *Vestnik evraziiskoi nauki = Bulletin of Eurasian Science*. 2022;14(1). Available from: <https://esj.today/PDF/40ECVN122.pdf> (In Russ.)
2. Belousov A. L. Legal and organizational aspects of the introduction of ESG standards in the Russian banking sector. *Russian Journal of Economics and Law*. 2022;(3):577–586. (In Russ.)
3. Mazhorina M. V. ESG-principles in international business and "sustainable contracts". *Actual problems of Russian law*. 2021;(16):185–198. (In Russ.)
4. Petrenko L. D. ESG-criteria in the practice of making investment decisions. *Mezhdunarodnyi nauchno-issledovatel'skii zhurnal = International Scientific Research Journal*. 2020;(11-2):100–102. (In Russ.)
5. Chernenko V. A., Lyadova Yu. O. Principles of ESG as a factor influencing the financial stability of an enterprise. *Natsional'naya assotsiatsiya uchenykh = National Association of Scientists*. 2021;73-2:17–20. (In Russ.)

Информация об авторах

В. М. Джуха – доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой инновационного менеджмента и предпринимательства РГЭУ (РИНХ).

Р. В. Мажара – аспирант РГЭУ (РИНХ).

Information about the authors

V. M. Dzhukha – Doctor of Economics, Professor, Head of the Department of Innovation Management and Entrepreneurship of Rostov State University of Economics.

R. V. Mazhara – Graduate Student of Rostov State University of Economics

Вклад авторов: все авторы сделали эквивалентный вклад в подготовку публикации. Авторы заявляют об отсутствии конфликта интересов.

Contribution of the authors: the authors contributed equally to this article. The authors declare no conflicts of interests.

Статья поступила в редакцию 10.05.2023; одобрена после рецензирования 22.05.2023; принята к публикации 23.05.2023.

The article was submitted 10.05.2023; approved after reviewing 22.05.2023; accepted for publication 23.05.2023.