

## **Внедрение ESG-принципов как фактор повышения инвестиционной привлекательности региона**

**Р. А. Абрамов**

доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой государственного и муниципального управления РЭУ им. Г. В. Плеханова.  
Адрес: ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г. В. Плеханова»,  
117997, Москва, Стремянный пер., д. 36.  
E-mail: Abramov.RA@rea.ru

**Д. Р. Якубова**

магистрантка высшей школы права РЭУ им. Г. В. Плеханова.  
Адрес: ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г. В. Плеханова»,  
117997, Москва, Стремянный пер., д. 36.  
E-mail: dinarayakubova1998@mail.ru

## **Introduction of ESG-Principles as a Factor for Increasing the Investment Attractiveness of the Region**

**R. A. Abramov**

PHD, Professor, Head of the Department of State and Municipal Administration of Plekhanov Russian University of Economics of the Department of Civil Law Disciplines of the PRUE.  
Address: Plekhanov Russian University of Economics,  
36 Stremyanny Lane, Moscow, 117997, Russian Federation.  
E-mail: Abramov.RA@rea.ru

**D. R. Yakubova**

Master Degree of the Higher School of Law of the PRUE.  
Address: Plekhanov Russian University of Economics,  
36 Stremyanny Lane, Moscow, 117997, Russian Federation.  
E-mail: dinarayakubova1998@mail.ru

### **Аннотация**

ESG-принципы имеют важное значение для инвесторов при решении вопроса о возможности вкладывать свои средства в реализацию инвестиционных проектов на территории конкретного субъекта. В статье представлена структура ESG-принципов, состоящая из трех основных аспектов: экология, управление и социальное развитие. Обосновывается, почему ESG-принципы важны для компаний и инвесторов. Особое внимание акцентируется на принципах ответственного инвестирования. В статье представлена модель инвестиционной привлекательности региона на основе ESG-принципов, которая показывает, что инвестиционная привлекательность зависит не только от развития основных факторов, но и от эффективности осуществления принципов устойчивого инвестирования. Особое внимание уделено факторам, которые следует учитывать в методике оценки инвестиционного потенциала региона, а именно: степени раскрытия информации нефинансового характера организациями региона и затратам на окружающую среду. Авторы отмечают необходимость внебюджетного финансирования и мобилизации федеральных средств для перехода к ESG-принципам, а также важность внедрения ESG-принципов в документы стратегического планирования регионов.

**Ключевые слова:** инвестиции, ответственное инвестирование, инвестиционный потенциал, региональная экономика, устойчивое развитие, социально-экономическое развитие региона.

**Annotation**

ESG principles are important for investors when deciding whether to invest their funds in the implementation of investment projects on the territory of a particular entity. The article presents the structure of ESG-principles, consisting of three main aspects: ecology, management and social development. It substantiates why ESG principles are important for companies and investors. Special attention is paid to the principles of responsible investment. The article presents a model of investment attractiveness of the region based on ESG principles, which shows that investment attractiveness depends not only on the development of the main factors, but also on the effectiveness of the implementation of the principles of sustainable investment. Particular attention is paid to the factors that should be taken into account in the methodology for assessing the investment potential of the region, namely: the degree of disclosure of non-financial information by organizations in the region and environmental costs. The authors note the need for extra-budgetary funding and the mobilization of federal funds for the transition to ESG principles, as well as the importance of introducing ESG principles into the strategic planning documents of the regions.

**Keywords:** investments, responsible investment, investment potential, regional economy, sustainable development, socio-economic development of the region.

В настоящее время конкуренция между регионами за инвестиционные ресурсы на всех уровнях лишь усиливается. В то же время преобразуется содержание инвестиционной привлекательности регионов, что в свою очередь сказывается на конкурентоспособности региональной экономики.

Актуальность работы обусловлена растущим влиянием новых требований людей, бизнеса и государства на траекторию социально-экономического развития регионов и страны в целом. ESG-принципы, характеризующие ответственное инвестирование, приобретают все большее значение в корпоративной среде и оказывают влияние на решение инвесторов инвестировать свои финансовые ресурсы.

Инвестиционная привлекательность региона – возможность получения ожидаемого положительного экономического эффекта (получения дохода) от инвестиций временно свободных денежных ресурсов в определенные проекты с минимальным уровнем риска. Очевидно, что инвестиционная привлекательность региона является одним из главных факторов его экономического развития. В связи с этим на региональном уровне в контексте усиления конкуренции за инвестиционные ресурсы необходимо осуществлять мониторинг и непрерывную работу по совершенствованию ключевых критериев для создания такой привлекательности. Показатели инвестиционной привлекательности непосредственно связаны с потенциалом территории и позволяют быстро выявлять инвестиционные проблемы.

Аббревиатура ESG расшифровывается следующим образом: экология (Environmental) плюс социальное развитие (Social) плюс управление

(Governance). Для рассмотрения влияния ESG-принципов на инвестиционную привлекательность региона необходимо перечислить ключевые факторы, лежащие в основе этой концепции. ESG-принципы включают три аспекта: экологическое воздействие, в том числе экологические факторы воздействия компаний; социальный аспект – взаимодействие компании и общества, социальное воздействие организации; управление – вопросы корпоративного управления и деловой этики (рис. 1).

Органическое сочетание экономических, социальных и экологических вопросов, лежащих в основе устойчивого развития, должно стимулировать экономический рост и повышать уровень и качество жизни населения, сохраняя при этом окружающую среду и сводя к минимуму влияние человека. Однако важно обеспечить сбалансированное сочетание всех трех факторов, не выделяя отдельно влияния какой-либо конкретной области, будь то воздействие, связанное с климатическими изменениями, или гендерное равенство в ущерб другим целям. Неуклонное улучшение всех аспектов позволит сделать так, чтобы идеи устойчивости не искажались, а преимущества этой концепции были реализованы.

Исследования, проведенные крупными консалтинговыми компаниями и аналитическими центрами, подтверждают растущее значение ESG-принципов и ответственного инвестирования<sup>1</sup>:

<sup>1</sup> ESG-факторы в инвестировании. – URL: <https://pcnp.pf/document/1/6/c/6cebe53820e94fcd01f3d74e98923bff.pdf> (дата обращения: 29.08.2022).

– по мнению 75% инвесторов, важными причинами принятия инвестиционных решений являются совершенствование практики управления устойчивым развитием и повышение операционной эффективности;

– в 63% случаев существует позитивная корреляция между включением ESG-принципов в инвестиционные решения и финансовой результативностью Global Sustainable Investment Alliance (GSIA);

– 60% руководящего состава компании подчеркивают, что раскрытие показателей ESG способствует повышению инвестиционной привлекательности компаний;

– около 40% фондовых бирж участвуют в инициативе фондовых бирж устойчивого развития (Sustainable Stock Exchange Initiative), поэто-

му фондовые биржи имеют руководство по отчетности в области ESG-принципов;

– 78% инвесторов утверждают, что устойчивые инвестиции стали для них более важными, чем пять лет назад;

– для 65% компаний ESG-принципы важны в их бизнес-стратегиях;

– 31% инвесторов утверждают, что факторы ESG имеют важное значение для инвестиционных решений.

Рассмотрим принципы ответственного инвестирования (Principal for Responsible Investment), которые были разработаны еще в начале 2005 г. и подписаны группой из 1 700 владельцев активов и инвестиционных менеджеров (рис. 2).



Рис. 1. Структура ESG-принципов [3. – С. 27]

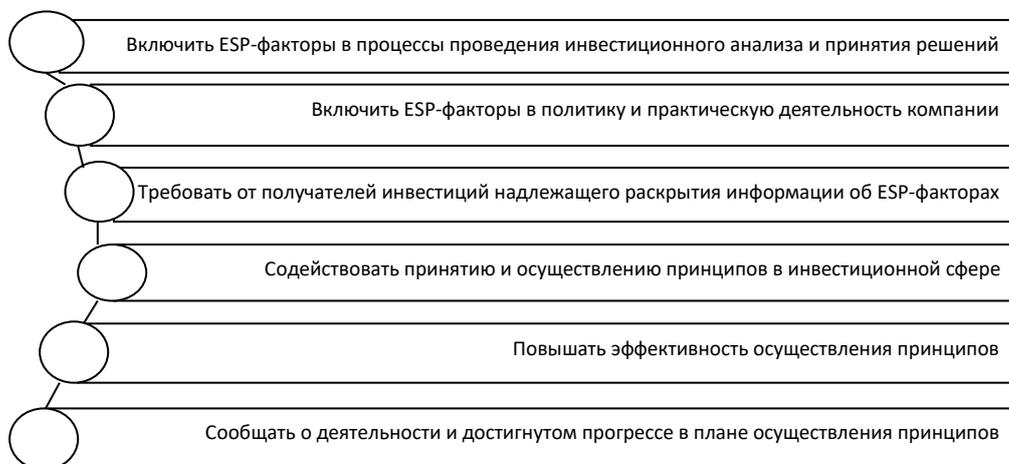


Рис. 2. Принципы ответственного инвестирования<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Principles for Responsible Investment. – URL: <https://www.unpri.org/about-us/about-the-pri> (дата обращения: 18.02.2022).

В рассмотренных принципах ответственного инвестирования предлагается определенный комплекс мер по включению ESG-вопросов в инвестиционную практику. Данные принципы были разработаны самими инвесторами. Их реализация способствует устойчивости глобальной финансовой системы.

Очевидно, что современные регионы заинтересованы в продаже своей инвестиционной площадки потенциальным покупателям (инвесторам). В связи с этим рассмотрим модель инвестиционной привлекательности региона на основе ESG-принципов (рис. 3).

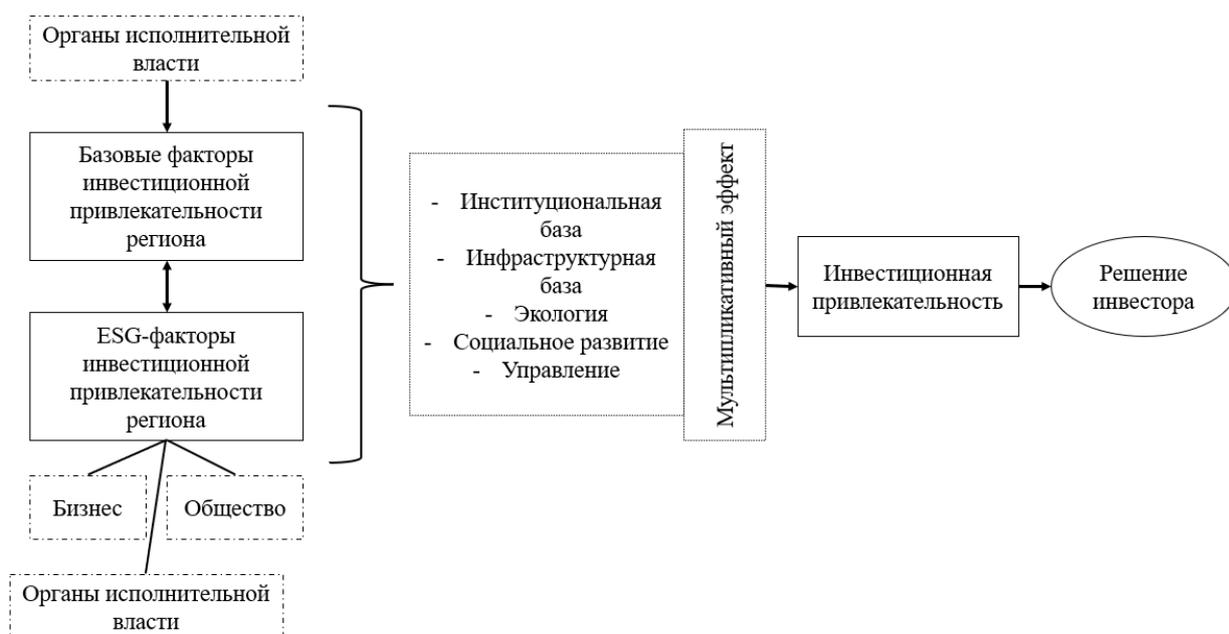


Рис. 3. Модель инвестиционной привлекательности региона на основе ESG-принципов [1. – С. 6]

Содержание модели отражает мультипликативный эффект, возникающий в тех случаях, когда ответственные инвестиционные факторы реализуются вместе с основополагающими факторами инвестиционной привлекательности (институциональная и инфраструктурная база). Внедрение ESG-принципов стимулирует инвестиции, в частности прямые иностранные инвестиции.

Субъектами этой модели являются органы исполнительной власти, ответственные за разработку плана внедрения рассматриваемых факторов, а также деловые круги и гражданское общество, чья роль в реализации этих принципов является значительной.

Объектом модели выступает инвестиционная привлекательность региона. Эти субъекты связаны сотрудничеством и взаимодействием в рамках внедрения ESG-принципов в социально-экономическую систему региона. При этом инвестиционная привлекательность зависит как от успеха развития основных факторов, так и от

эффективности осуществления принципов устойчивого инвестирования.

Рассматривая методики оценки инвестиционного потенциала с точки зрения инвестиционной привлекательности региона, стоит отметить, что в них отсутствуют такие факторы, как степень раскрытия информации нефинансового характера компаниями, которые осуществляют свою деятельность в регионе, а также затраты на окружающую среду.

Международная практика показывает, что полное раскрытие информации о нефинансовых рисках и возможностях относится к ключевому фактору, исходя из которого инвесторы выбирают объекты для вложения своих финансовых ресурсов. Одним из таких нефинансовых рисков является изменение климата. К преимуществам предоставления информации такого типа относятся снижение капитальных затрат и расширение базы инвесторов, поддержание зеленых об-

лигаций и стимулирование инноваций в экологическую сферу.

На рис. 4 представлены другие положительные стороны раскрытия нефинансовой информации.

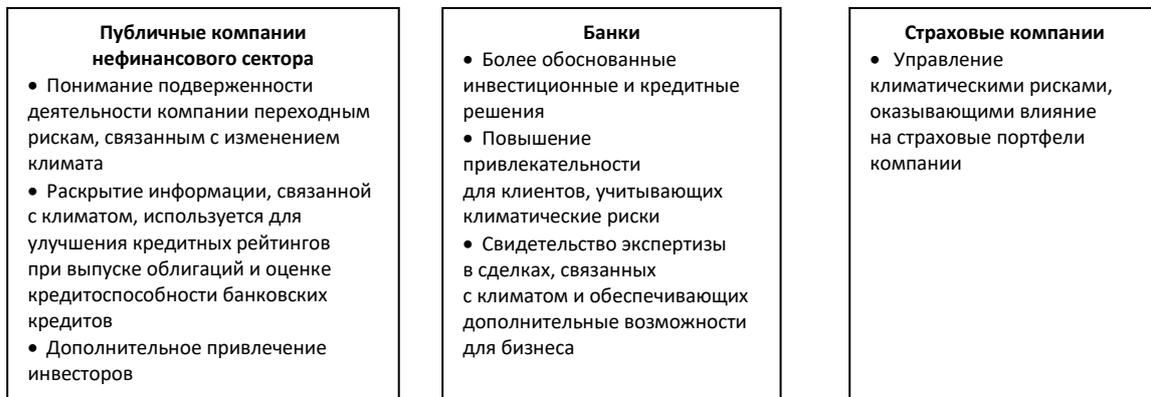


Рис. 4. Эффект от раскрытия нефинансовой информации для разных типов компаний [2. – С. 32]

В соответствии с Распоряжением Правительства Российской Федерации от 5 мая 2017 г. № 876-р «Об утверждении Концепции развития публичной нефинансовой отчетности и плана мероприятий по ее реализации» необходимо публиковать нефинансовые годовые отчеты для компаний с участием государства не менее 50%. Однако большинство компаний не предоставляют нефинансовые отчеты, притом что их деятельность связана с экологическими последствиями и рисками. Следовательно, особую важность в Российской Федерации, в том числе в субъектах Российской Федерации, приобретает информирование всех хозяйствующих субъектов не только о значимости раскрытия нефинансовой информации, но и том, что предоставлять нефинансовую информацию – их обязанность.

По состоянию на 29 августа 2022 г. в Национальный Регистр нефинансовых отчетов внесены 217 компаний, зарегистрировано 1 295 отчетов, выпущенных с 2000 г. Структура зарегистрированных отчетов выглядит следующим образом:

- экологические отчеты – 106;
- социальные отчеты – 381;
- отчеты в области устойчивого развития – 487;
- интегрированные отчеты – 325<sup>1</sup>.

Рассмотрим затраты на охрану окружающей среды, так как этот показатель имеет важное

значение при оценке инвестиционного потенциала. В таблице показаны расходы на охрану окружающей среды по федеральным округам за 2018–2020 гг.

**Расходы на охрану окружающей среды по федеральным округам Российской Федерации\***  
(в млн руб.)

Регион	2018	2019	2020
Российская Федерация	720 905	872 456	969 965
Центральный федеральный округ	119 638	153 371	158 890
Северо-западный федеральный округ	87 143	89 442	87 133
Южный федеральный округ	35 996	40 291	42 709
Северо-Кавказский федеральный округ	8 168	10 103	10 212
Приволжский федеральный округ	116 975	121 421	146 564
Уральский федеральный округ	93 953	101 896	106 330
Сибирский федеральный округ	93 621	109 606	114 105
Дальневосточный федеральный округ	52 976	58 617	61 677

\* Источник: URL: <https://rosstat.gov.ru/folder/11194>

Исходя из данных таблицы видно, что расходы на окружающую среду за 2018–2020 гг. выросли на 34,5% и составили в 2020 г. 969 965 млн рублей. Наибольшая доля расходов на охрану окружающей среды за рассматриваемый период принадлежит Центральному, Приволжскому и Сибирскому федеральным округам.

В большинстве методик по оценке инвестиционного потенциала региона уровень загрязнения окружающей среды относится к одним из факторов оценки, несмотря на то, что он обычно не является определяющим при оценке инвестиционного потенциала региона из-за специфики территории России (ее протяженности) и обеспеченности регионов природными ресурсами. Именно расходы на охрану окружающей среды характеризуют

<sup>1</sup> Национальный Регистр корпоративных нефинансовых отчетов. – URL: <https://pcpp.pf/activity/social/register/> (дата обращения: 29.08.2022)/

инвестиционную привлекательность региона и уровень ответственности органов государственной власти за поддержание благоприятных условий окружающей среды. Соответственно, данный показатель является фактором, оценивающим инвестиционный потенциал региона.

С учетом вышесказанного, методику оценки инвестиционного потенциала региона необходимо дополнить ESG-принципами. Так, в методику следует включить такие два важнейших фактора для инвестиционной активности, как расходы на охрану окружающей среды; степень раскрытия нефинансовой отчетности в регионе, выраженная в количестве компаний, представляющих данную отчетность в соответствии с законодательством Российской Федерации.

В то же время необходимо обратить внимание на то, что переход к ESG-принципам требует значительных финансовых средств, которые выходят за рамки возможностей многих регионов. Решением данной проблемы является привлечение внебюджетных источников финансирования, а также мобилизация федеральных бюджетных средств в рамках реализации государственных программ и проектов. Кроме того, на данном этапе важно включать ESG-принципы в документы стратегического планирования как на региональном, так и на федеральном уровнях. Разработка государственной программы или национального проекта по устойчивому развитию и ESG для совместного финансирования региональных инвестиционных проектов также может стать решением проблемы нехватки средств.

Таким образом, существующие риски, связанные с ESG-принципами, должны быть отражены

на этапе анализа инвестиционного потенциала и инвестиционной привлекательности региона. Вместе с рисками в планы, стратегии, программы следует внести соответствующие мероприятия по их устранению, которые будут направлены на улучшение ситуации. Такой подход повысит конкурентоспособность отдельных передовых регионов и в случае повсеместного применения ESG-принципов – конкурентоспособность национальной экономики, а также создаст стимулы для повышения качества жизни населения [4. – С. 92].

В настоящее время многие инвесторы уделяют все больше внимания экологическим, социальным и управленческим факторам объекта инвестирования, в том числе регионам, в которых планируют реализовать инвестиционный проект. Для повышения инвестиционной привлекательности государственным органам власти необходимо акцентировать внимание на различных факторах, связанных с укреплением инвестиционного потенциала, сокращением инвестиционных рисков, непрерывным и всесторонним развитием всех областей экономической деятельности, а также социальной и экологической жизни региона с учетом внедрения ESG-принципов в инвестиционную политику. Кроме того, можно сделать вывод о том, что такие факторы, как надлежащее раскрытие нефинансовой информации об экологических и социальных проблемах, а также расходах на окружающую среду, являются движущими силами инвестиционного потенциала региона и должны быть включены в методику его оценки.

### Список литературы

1. *Абрамян Г. А.* Внедрение ESG-принципов как фактор инвестиционной привлекательности регионов // Многополярная глобализация и Россия : материалы VIII Международной научно-практической конференции памяти А. Ю. Архипова. – Ростов-на-Дону : Таганрог : Южный федеральный университет, 2021. – С. 3–7.
2. *Егорова Д. А.* Принципы ответственного инвестирования как ключевые драйверы инвестиционного потенциала регионов // Вестник евразийской науки. – 2020. – Т. 12. – № 3. – С. 32.
3. *Макаров И. Н., Назаренко В. С.* ESG-повестка как фактор конкурентоспособности бизнеса и регионов в контексте устойчивого развития // Ученые записки Тамбовского отделения РoCMY. – 2021. – № 24. – С. 26–37.
4. *Траченко М. Б.* Оценка ESG-политики российских регионов // Экономика и современный менеджмент: теория, методология, практика : сборник статей XIII Международной научно-практической конференции. – Пенза : Наука и Просвещение (ИП Гуляев Г. Ю.), 2021. – С. 92–94.