

УДК 330.322

**Амеличева Дарья Викторовна,**  
студент,  
кафедра международной экономики и менеджмента,  
Институт экономики и управления,  
ФГАОУ ВО «Уральский федеральный университет  
имени первого Президента России Б.Н. Ельцина»  
г. Екатеринбург, Российская Федерация

**Семенова Елизавета Антоновна,**  
студент,  
кафедра международной экономики и менеджмента,  
Институт экономики и управления,  
ФГАОУ ВО «Уральский федеральный университет  
имени первого Президента России Б.Н. Ельцина»  
г. Екатеринбург, Российская Федерация

**Тиханов Никита Евгеньевич,**  
студент,  
кафедра экономики и управления,  
Уральский институт управления,  
ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и  
государственной службы при Президенте РФ»  
г. Екатеринбург, Российская Федерация

**Шеметова Наталья Константиновна,**  
кандидат экономических наук, доцент,  
кафедра экономики и управления,  
Уральский институт управления,  
ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства  
и государственной службы при Президенте РФ»  
г. Екатеринбург, Российская Федерация

## **ИМПАКТ-БИЗНЕС И ГОСУДАРСТВО: КАК ESG-ПОДХОД МЕНЯЕТ ИНВЕСТИЦИИ**

### *Аннотация:*

Традиционная концепция инвестирования под влиянием глобальных трендов претерпевает изменения, наиболее ярко проявляющиеся в последние десятилетия. В статье рассмотрены виды инвестирования, сформировавшиеся в логике повышения внимания к ответственности бизнеса, их преимущества и особенности, приведены основные причины для внедрения сотрудничества государства и бизнеса в инвестировании в крупные, общественно значимые проекты, а также наиболее вероятные результаты такого внедрения.

### *Ключевые слова:*

Инвестиции, ESG-подход, социальное инвестирование, сотрудничество, государство.

Отношение к бизнесу и подходы к оценке степени его успешности претерпевают кардинальные изменения с середины XX века [1-6]. Неизменной остается смысловое направление нововведений – все они так или иначе связаны с фокусированием на гуманности, минимизации вреда, наносимого окружающей среде и сообществам людей, бережливом отношении к ресурсам. Усиление воздействия трендов, нацеленных на достижение целей такого рода, привело к формированию общемировых целей в области устойчивого развития, принятых Генеральной ассамблеей ООН в 2015 году [7].

Цель данной работы заключается в рассмотрении феномена ESG-инвестиций в логике современных экономических тенденций, а также в выявлении преимуществ взаимодействия государства и бизнеса в достижении целей устойчивого развития посредством совместного применения импакт-подхода.

Несмотря на то, что цели устойчивого развития сформулированы для исполнения на политическом уровне, их распространение становится все более и более широким. Закономерным этапом в этом процессе стало появление ESG-инвестиций – вложений денежных средств в компании, которые ведут бизнес, основываясь на принципах экологичности, социальной ответственности и высокого качества корпоративного управления [8]. Позднее из ESG-инвестиций сформировались более узкие концепции – SRI (Socially

Responsible Investment, социально ответственное инвестирование) и CSR (Corporate Social Responsibility, корпоративная социальная ответственность) [9-12].

На данный момент одним из наиболее значимых результатов распространения ESG-инвестиций является появление импакт-инвестирования, основное отличие которого от инвестирования в классическом понимании состоит в том, что импакт-инвестиции нацелены на оказание измеримого, благоприятного социального или экологического воздействия наряду с финансовой отдачей [13].

Общемировые тренды на экологический и социально-ответственный подходы к ведению бизнеса в России наиболее полно выразились в достаточно широком внедрении концепции корпоративной социальной ответственности (КСО), которая подразумевает наличие у бизнеса цели обеспечить долгосрочное успешное сосуществование окружающей среды, общества и экономики [2, с. 118]. Успешность внедрения концепции ESG в управление бизнесом доказывают статистические данные о КСО, отражающие перечень стандартов, уже используемых различными компаниями (см. таблицу 1).

Таблица 1 – Внедрение международных стандартов в систему управления компанией в Российской Федерации [3, с. 19]

Добровольные международные стандарты	2014 год, %	2019 год, %
Стандарт ИСО 26000:2010	17	29
Иные стандарты серии ИСО (9000, 14000 и пр.)	51	67
Стандарты МОТ по профессиональной безопасности и здоровью (OSH)	22	29
Стандарты взаимодействия с заинтересованными сторонами и аудита социальной отчетности AA 1000 SES и AA 1000AS	15	22
Нет, но планируем внедрить в ближайшем будущем	17	2
Нет	17	18
Другое	20	27

Более того, эффективность внедрения мер корпоративной социальной ответственности можно отследить по распространенности КСО как концепции ответственного взаимодействия бизнеса с обществом. Таблица ниже показывает, что наиболее распространенной концепцией в ключе долгосрочного стратегического ведения корпоративной социальной деятельности является именно КСО (см. таблицу 2).

Таблица 2 – Использование концепций, лежащих в основе взаимодействия компаний-респондентов с обществом, в зависимости от опыта ведения корпоративной ответственности в Российской Федерации [3, с. 23]

Концепция	Опыт ведения корпоративной социальной ответственности				
	1-3 года	4-6 лет	7-9 лет	более 10 лет	ВСЕГО компаний
Корпоративная социальная ответственность (КСО)	3	1	–	25	29
Корпоративное гражданство	–	1	–	3	4
Устойчивое развитие / корпоративная устойчивость	2	3	1	23	29
Создание «разделяемой (общей)» ценности	–	1	1	8	10
Другое	–	–	–	2	2

Игнорирование бизнесом ESG-повестки в ближайшем будущем с высокой вероятностью приведет к потере рынка [1]. В настоящее время происходят масштабные фундаментальные изменения в стандартах и бизнес-моделях, которые не позволят компаниям игнорировать глобальные тренды в области ESG.

Помимо этого, бизнес реагирует на запрос потребителей на жизнь в более экологичном, безопасном и равноправном мире. Основной сегмент потребителей в мире составляет поколение миллениалов, людей, рожденных в период с 1980 по 2000 годы и кардинально отличающихся от предшествующего им поколения X. Именно миллениалы поспособствовали изменению отношения общества к экономическим процессам, добавив в них свои ценности; сформировали спрос на социальную ответственность бизнеса и развитие импакт-инвестиций [11]. По данным исследования PwC, 80% российских потребителей обеспокоены тем, насколько бренд экологичен, при этом платить больше за товары и услуги, не оказывающие негативного воздействия на окружающую среду, готовы лишь 47 % [10].

Концепция ESG-инвестирования содержательно соответствует модели КСО в российской практике. Однако современность требует от крупного бизнеса перехода на следующий, более глубокий и фундаментальный уровень ответственности перед обществом, окружающей средой и экономическими процессами, который может быть реализован посредством социального инвестирования (или импакт-

инвестирования). Концепция социального инвестирования подразумевает взаимодействие модели ESG, государственных и институциональных инвестиций в логике достижения совместных целей бизнеса, государственных структур и институтов, в которых также заинтересована общественность [6].

Социальное инвестирование предусматривает такие эффекты, как:

- финансовая эффективность (страхование рисков, повышение эффективности HR, IR, маркетинг и продажи, сокращение операционных расходов и транзакций и др.);
- нефинансовая эффективность (имидж и репутация бренда, лояльность клиентов и персонала);
- эффективность влияния на ситуацию на территории присутствия.

Социальное инвестирование подразделяется на более узкие направления в зависимости от используемого типа и формы инвестирования, а также его объекта. В зависимости от типа инвестирования социальные инвестиции следует разделить на два основных класса. Первый из них – непосредственно социальные инвестиции – вложения в социальную среду, человеческий капитал, инвестиции в социально-экономическую и социально-экологическую безопасность, формирование новых секторов экономики и создание социальных технологий. Второй класс может быть охарактеризован как опосредованные социальные инвестиции, или социальный компонент классических инвестиций.

В зависимости от объекта инвестирования все множество социальных инвестиций можно разделить на четыре основных подтипа:

- инвестиции в объекты социальной среды;
- производственные инвестиции социальной направленности;
- инвестиции в ноо- и креатосферу;
- инвестиции в человеческий капитал.

В зависимости от результата вложений, социальное инвестирование подразделяют на:

- инвестиции с непосредственным (прямым) социальным эффектом – это инвестиции с эффектами, проявляющимися через определенный промежуток времени;
- инвестиции с рассеянным социальным эффектом – это инвестиции, эффект от реализации, которых не может быть определен непосредственно по истечении проектного времени, но способен оказать долговременные внешние эффекты в будущем;
- инвестиции с косвенным социальным эффектом – это инвестиции, вызывающие мультипликативные изменения в социальной среде;
- инвестиции с опосредованным социальным эффектом – инвестиции в одну из сфер социальной среды, которые сначала вызывают изменения в другой сфере, а затем возвращаются в инвестируемую сферу в виде положительных эффектов.

Ведущие российские экономисты подчеркивают необходимость перехода к социальным инвестициям, закономерному укреплению и распространению взаимодействия государства и бизнеса в интересах всех участвующих сторон. В их числе декан экономического факультета МГУ им. М. В. Ломоносова, Александр Александрович Аузан, подчеркнувший, что «нам нужна политика социальных инвестиций и нам нужно менять институты здравоохранения и образования» в логике выведения экономики из упадка, вызванного коронакризисом и продолжения ее стимулирования для достижения устойчивой позитивной динамики показателей роста [4].

Более того, одной из причин широкого распространения социального инвестирования в мировых масштабах являются глобальные экономические изменения, касающиеся смены парадигмы потребления, вызванной сменой поколений. В настоящий момент основной сегмент потребителей в мире составляет поколение миллениалов, людей, рожденных в период с 1980 по 2000 годы и кардинально отличающихся от предшествующего им поколения X. Именно миллениалы поспособствовали изменению отношения общества к экономическим процессам, добавив в них свои ценности; сформировали спрос на социальную ответственность бизнеса и развитие импакт-инвестиций [11].

Социальные инвестиции в первую очередь акцентируют внимание на человеке, его мнении, качестве жизни и труде, справедливости принципов распределения благ и межличностных отношений. Финансовый результат от вложений в данном случае является второстепенным, что в некотором смысле противоположно для бизнеса. В то же время импакт-инвестиции способны приносить столь же высокий уровень дохода, как и традиционные, и даже превышать его. Исследование Morningstar показало, что в 2019 году ESG-фонды обошли по прибыльности обычные фонды, а многие из них были на уровне или превосходили индекс S&P 500 [11]. Фонды социального инвестирования — это менее рискованные инвестиции, по сравнению с традиционными подобными инструментами. По данным Института устойчивого инвестирования Morgan Stanley, с 2004 по 2018 годы снижение прибыльности в ESG-фондах было на 20% меньше, чем в обычных [11].

Импакт-инвестирование имеет большую стабильность и устойчивость к экономической турбулентности по сравнению с классическим инвестированием, как показывает западный опыт. В частности, мировой рынок социального инвестирования неоднократно показывал положительную динамику, в то время как традиционное инвестирование испытывало на себе множество негативных эффектов, связанных с мировыми и локальными экономическими кризисами [5, с. 6].

Тем не менее, в российских реалиях социальное инвестирование еще не получило широкого распространения. Согласно исследованию населения России, проведенному «Forbes», лишь 2,8% опрошенных имеют отношение к ESG-трансформации бизнеса и экономики в целом [12]. Препятствиями на пути широкого внедрения ответственного ESG-подхода является ресурсоориентированность экономики, что на данный момент не позволяет распространить идеологию экологически безопасного производства, а также снижение темпов роста и смещение ориентиров инвесторов в пост-пандемийных условиях на восстановление эффективности операционной деятельности предприятий, уровня экономических показателей. Приоритеты внешней среды остаются в стороне в период реабилитации процессов, когда бизнес стремится к выживанию, а не укреплению позиций в сравнении с конкурентами. Более того, развитие регионов остается неотъемлемой частью масштабных изменений в России, но из-за разности в уровне жизни, дохода и готовности к внедрению изменений, ожидать повсеместного перехода на ESG-инвестиции неразумно [12].

Однако основополагающей характеристикой импакт-инвестирования является тесное взаимодействие государства и бизнеса. Именно активное участие государства в инвестировании в ответственные инициативы, поддержке бизнеса, придерживающегося ESG-подхода, способно оказать значительное влияние на распространение подхода. Технологии совместного инвестирования способны открыть новую эпоху в инвестировании в проекты и принести множество положительных эффектов для окружающей среды, общества, экономики, собственно бизнеса и государства. Социальное инвестирование на российских фондовых рынках может выступить важным инструментом для решения существующих социальных, экономических и экологических проблем, в том числе тех, которые касаются городской среды, сферы образования и культуры, развития инфраструктуры регионов, транспортных сетей, и многих других сфер.

Социальное инвестирование позволит, среди прочих эффектов:

- оптимизировать государственные расходы на реализацию крупных проектов;
- повысить заинтересованность бизнеса в реализации проектов с государственным участием;
- усовершенствовать условия ведения бизнеса, предпринимательский и инвестиционный климат;
- обеспечить реализацию наиболее привлекательных для общества идей вместо наиболее выгодных для государства проектов;
- усилить ориентацию на конечного потребителя продукта проекта, повысить уровень жизни населения;
- качественно реализовывать масштабные проекты, требующие значительных объемов финансирования;
- организовать доступный постоянный диалог бизнеса и государства;
- стимулировать экономические процессы усилиями бизнеса в дополнение к государственным мерам поддержки;
- усиливать экономическую активность в отдельных регионах и добиваться синергетического эффекта экономического роста для всей страны.

Подводя итог, невозможно не отметить возрастающую роль глобальных экономических, политических и социальных трендов в формировании паттернов развития государств, их внешней и внутренней политики, стратегического планирования. В особенности воздействие мировых тенденций значимо для экономики, поскольку именно эта сфера откликается на мельчайшие изменения мировой рыночной конъюнктуры как со стороны коммерческих структур, так и под влиянием государственных мер.

Глобальные тенденции, направленные на гуманизацию экономических эффектов и повышение ответственности организаций перед обществом и природой, с большой долей вероятности будут являться определяющими факторами успешности бизнеса в ближайшем будущем. Сотрудничество бизнеса и государства в рамках социального инвестирования позволит интенсифицировать положительные эффекты ESG-мер и расширить области их внедрения, а также и принесет выгоды каждому из задействованных субъектов, что делает импакт-инвестиции наиболее эффективным способом финансирования проектов.

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Ларин А. Игнорирование ESG может обернуться потерей рынка // РБК [Электронный ресурс]. URL: <https://trends.rbc.ru/trends/amp/news/615dbf4d9a7947f06a344537> (дата обращения: 17.10.2021).
2. Дмитриев Ю.А., Наумова И.В. Социальные инвестиции в регионах России: оценка эффективности и перспективы развития // Современная конкуренция. 2012. № 1. С. 117-120.
3. Доклад о социальных инвестициях в России – 2019: к трансформации бизнеса в интересах устойчивого развития / Ю. Е. Благов, А. А. Петрова-Савченко; под общ. ред. Ю.Е. Благова. М.: Ассоциация Менеджеров, 2020.
4. Новая социальная стратегия. Сессии «Пандемия и социальная ответственность» и «Новая этика отношений: врач, пациент и его близкие» // Агентство стратегических инициатив [Электронный ресурс]. URL: <https://asi.ru/news/158122/> (дата обращения: 12.10.2021).

5. Обзор «Социально ответственное инвестирование. Опыт развитых стран» // КампусНКО.РФ [Электронный ресурс]. URL: <https://кампуснко.рф/wp-content/uploads/2021/05/Инвестиции.pdf> (дата обращения: 11.10.2021).
6. Проекты фонда Дом.РФ в городах России // Дом.РФ [Электронный ресурс]. URL: <https://xn--d1aqf.xn--p1ai/urban/projects/> (дата обращения: 17.10.2021).
7. Цели в области устойчивого развития // ООН [Электронный ресурс]. URL: <https://www.un.org/sustainabledevelopment/ru/sustainable-development-goals/> (дата обращения: 11.10.2021).
8. Что такое ESG-инвестиции: как развивается ответственное инвестирование в России и мире // Life Profit [Электронный ресурс]. URL: <https://life.akbars.ru/pf/ESG-principy-v-investirovanii> (дата обращения: 11.10.2021).
9. Что такое импакт-бизнес и почему это – тренд новой экономики // РБК [Электронный ресурс]. URL: <https://trends.rbc.ru/trends/innovation/5f6395ed9a79471d39b62c81> (дата обращения: 12.10.2021).
10. ESG и импакт-бизнес: когда мы перестанем брать ресурсы в долг // VC.RU [Электронный ресурс]. URL: <https://vc.ru/future/304661-esg-i-impakt-biznes-kogda-my-perestaniem-brat-resursy-v-dolg> (дата обращения: 12.10.2021).
11. ESG-инвестиции захватывают мир. Что это и почему они все популярнее // РБК [Электронный ресурс]. URL: <https://investfunds.ru/news/77835/> (дата обращения: 12.10.2021).
12. ESG-трансформация: Россия находится в самом начале «зеленого» пути // Национальный исследовательский университет Высшая школа экономики [Электронный ресурс]. URL: <https://www.hse.ru/news/expertise/463394013.html> (дата обращения: 16.10.2021).
13. What World Are You Investing In? // GIIN [Электронный ресурс]. URL: <https://thegiin.org/> (дата обращения: 12.10.2021).

**Amelicheva Daria V.,**

Student,

Department of International Economy and Management,

Graduate School of Economics and Management,

Ural Federal University Named after the First President of Russia B.N. Yeltsin

Ekaterinburg, Russian Federation

**Semenova Elizabeth A.,**

Student,

Department of International Economy and Management,

Graduate School of Economics and Management,

Ural Federal University Named after the First President of Russia B.N. Yeltsin

Ekaterinburg, Russian Federation

**Tikhanov Nikita E.,**

Student,

Department of Economy and Management,

Ural Institute of Management,

Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration

Ekaterinburg, Russian Federation

**Shemetova Natalia K.,**

Candidate of Economic Sciences, Associate Professor,

Department of Economy and Management,

Ural Institute of Management,

Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration

Ekaterinburg, Russian Federation

**IMPACT-BUSINESS AND GOVERNMENT: HOW ESG APPROACH CHANGES THE CONCEPT OF INVESTMENT**

*Abstract:*

The traditional concept of investment is undergoing changes caused by the influence of global trends, most clearly manifested in recent decades. The article considers the types of investment formed in the paradigm of increasing attention paid to the responsibility of business, their advantages and features, the fundamental reasons for the introduction of cooperation between the state and business considering investing in large, socially significant projects, as well as most probable consequences of these measures.

*Keywords:*

Investments, ESG approach, social investment, cooperation, state.