

# ЭКОНОМИКА

УДК 33

## ОБЕСПЕЧЕНИЕ ПРОЦЕССА ЗЕЛЕННОЙ ТРАНСФОРМАЦИИ ЭКОНОМИКИ РОССИИ

*Кваша Н. В., Малевская-Малевич Е. Д.*

Тенденция перехода мировой экономики к концепции устойчивого развития открыли для российских предприятий дополнительные возможности привлечения иностранного капитала. Однако в виду текущей внешнеполитической ситуации ESG-повестка меняется. Иностранные рейтинговые агентства уходят с российского рынка, закрывая тем самым возможность привлечения зеленого капитала. В статье проанализировано текущее положение процесса перехода российской экономики к зеленой модели и возможные перспективы.

*Ключевые слова:* ESG-рейтинг. Зеленое финансирование. Зеленые облигации. Верификация зеленых инструментов.

### Введение

В условиях последних кризисных событий становится актуальным вопрос о том, как будет проходить зеленая трансформация российской экономики и чем в перспективе будет обеспечен зеленый переход. Под зеленой трансформацией (зеленым переходом) мы понимаем комплексный процесс переориентации ценностей корпораций и инвесторов в пользу роста социальной ответственности, заботы об окружающей среде, сокращения отходов, повышения уровня жизни населения и прочее. Все эти ценности принято называть целями устойчивого развития (ЦУР), регламентированными Генеральной ассамблеей ООН в 2015 г. Целью исследования является оценка как текущего состояния перехода российской экономики к зеленой модели, так и возможных перспектив указанного процесса.

### Основная часть

Очевидно, что достижение поставленных целей сопряжено с дополнительными затратами для экономики и повышенными рисками. Для финансирования достижения ЦУР разработаны специальные финансовые инструменты, такие как зеленые и социальные облигации, зеленые кредиты и различного рода субсидии. Эти финансовые инструменты имеют целевое назначение, связанное с применением к финансированию проектов, направленных на достижение целей устойчивого развития. Соответствие проектов ЦУР верифицируется сертифицированными рейтинговыми агентствами, что обеспечивает

привлечение существенного объема инвестиций в том числе российскими компаниями. [2]

Насколько значимыми для российских предприятий были «зеленые» источники капитала можно судить по следующим данным:

В соответствии с отчетами Refinitiv, начиная с первого выпуска зеленых облигаций в конце 2018 г. компании России аккумулировали более 9 млрд долларов. США в международных экологических и социальных заимствованиях. Причем основная часть долга была привлечена в форме кредита, совокупный объем которого оценивается приблизительно в 5,8 млрд долларов США. Наибольшая доля в этой сумме (1,25 млрд долларов США) представлена предэкспортной кредитной линией для производителя калия ПАО «Уралкалий». За тот же период были выпущены офшорные экологические и социальные облигации компаниями РЖД и Совкомбанк на общую сумму 1,4 млрд долларов США. [3,4]

Стоит отметить, что РЖД – единственная компания в России, которая осуществила размещение зеленых евробондов на иностранных биржах (Ирландской и Швейцарской), общим объемом 91,26 млрд рублей. Остальные выпуски были размещены на Московской бирже. В связи с последними событиями ЕС запретил холдингу РЖД пользоваться привлеченными средствами. Примечательно, что этот источник капитала обходился компании очень дешево – 0,84 % годовых в евро.

Учитывая длительный срок обращения зеленых облигаций (до 30 лет, два выпуска РЖД бессрочные) купонная ставка варьируется от 3,75 % до 14,274 % в рублях, что можно

характеризовать как невысокую ставку. Такая низкая стоимость капитала связана с высокой ликвидностью зеленых финансовых инструментов, которую подтверждает спрэд между ценой покупки и продажи более низкий чем по сопоставимым классическим инструментам. Высокая ликвидность связана с ростом социальной ответственности среди иностранных инвесторов, некоторые из которых готовы заплатить премию за возможность приобрести зеленую ценную бумагу.[1]

Общий объем выпуска устойчивых (экологических, социальных и прочих) облигаций, включая внешние и внутренние заимствования к началу 2022 г. составил 33 выпуска на общую сумму около 418 млрд рублей [4].

На рис. 1 представлены объемы выпусков устойчивых облигаций российских эмитентов в разрезе отраслей экономики. Международные рейтинговые агентства, такие как Sustainalytics, CBI, Cicero, осуществлявшие процессуальную оценку, то есть верификацию финансовых инструментов на предмет их «зелености» остановили свою деятельность на территории России, таким образом

доступной остается только самостоятельная сертификация эмитентов инвесторами, однако иностранный капитал предпочитает независимую оценку эмитентов. Существуют также отечественные рейтинговые агентства, осуществляющие ESG-оценку (E – экологическая, S – социальная, G – корпоративное управление), которая основывается на собственных методологиях, базирующихся на международных стандартах. В то же время эксперты считают, что даже если удастся избежать прямого дефолта по устойчивым обязательствам российских компаний, то ESG-статус эти инструменты скорее всего потеряют [5, 6].

Таким образом, приток иностранного капитала ограничен, рассчитывать на внутреннего частного инвестора в условиях повышенной волатильности трудно, кроме того, стоимость такого капитала будет очень высокая. Единственным вариантом поддержания процесса зеленой трансформации экономики России могут быть субсидии со стороны государства и дальнейшая ориентация на азиатский рынок.

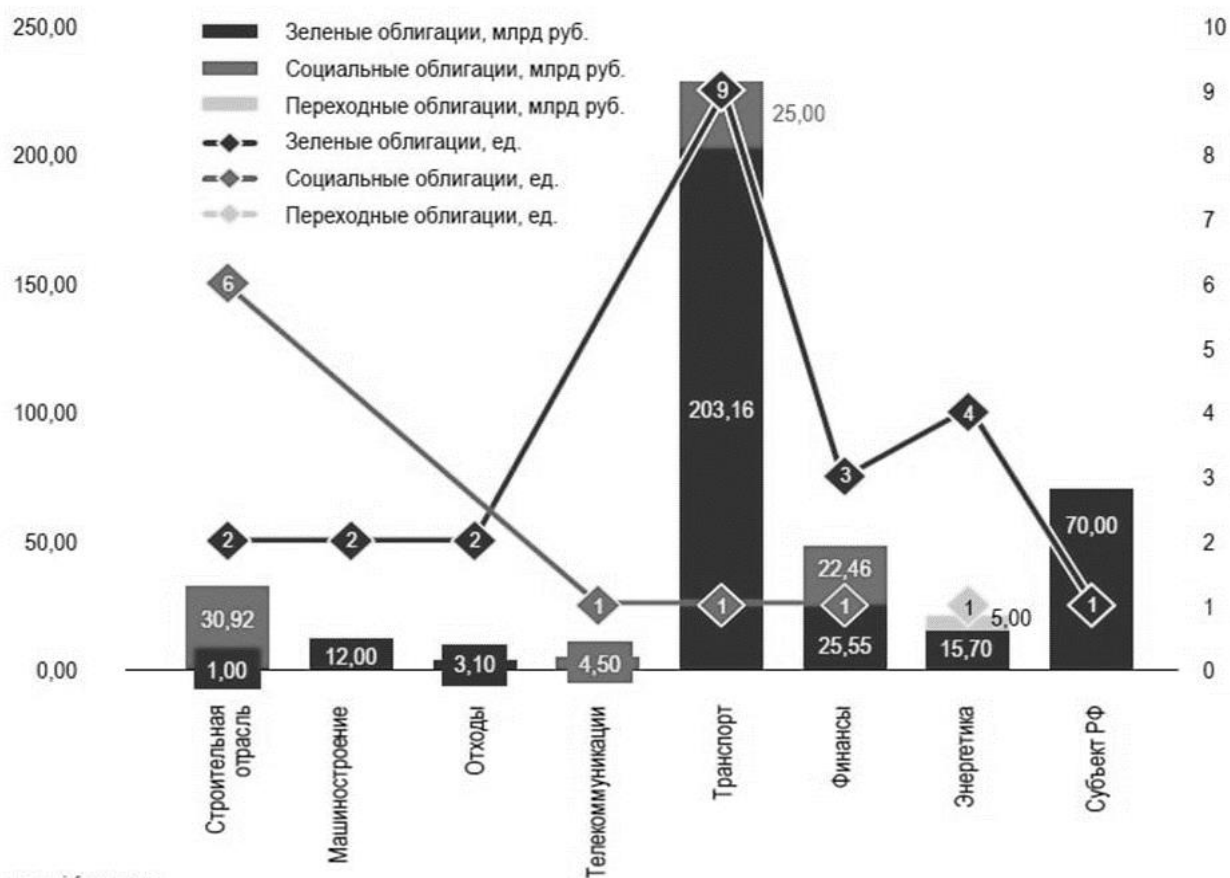


Рис. 1. Объемы выпусков устойчивых облигаций российских эмитентов в разрезе отраслей экономики, ед./млрд руб. [4]

## Заключение

Можно сделать вывод о необходимости зеленой трансформации экономики России с учетом корректировки ESG критериев по следующим принципам:

– очевидно, что зарубежные методики и стратегии ориентированы на интересы внутреннего рынка, и не учитывают актуальный потребности российского производства, в связи с этим необходима разработка собственных

методик, методов и стратегий, ориентированных именно на потребности российских производителей, при этом методики должны быть максимально прозрачны и коррелированы с международными стандартами;

– стандартизация в области устойчивого развития должна мотивировать российский бизнес, служить не ограничивающим фактором, а фактором роста, дать возможность привлекать целевое финансирование и протекцию со стороны государства

## Список источников и литературы

1. Малевская-Малевиц, Е. Д. Перспективы осознанного инвестирования для экономики России. / Е. Д. Малевская-Малевиц // Экономическое возрождение России. – 2021. – №. 2 (68). – С. 78–87.
2. Безсмертная, Е. Р. Выпуск «зеленых» облигаций как элемент системы защиты окружающей среды / Е. Р. Безсмертная // Экономика. Налоги. Право. – 2019. – Т. 12. – №. 5. – С. 61–69.
3. Долганов, А. В. О развитии системы зеленого финансирования в Российской Федерации / А. В. Долганов, Н. А. Долганова // Россия: тенденции и перспективы развития. – 2021. – №. 16-1. С. 315–318.
4. Доклад «ESG и зеленые финансы России 2018–2022». 145 с. // Infragreen.ru. – URL: <https://infragreen.ru/infragreen-lab>. (дата обращения: 06.04.2022).
5. Макаров, И. Н. Зеленая экономика, цифровые технологии и наноинструментарий: основные базисы трансформации производственных систем в Евразийском экономическом союзе / И. Н. Макаров, Е. В. Дробот, О. Н. Левченко // Экономические отношения. – 2020. – Т. 10. – №. 3. – С. 719–742.
6. Суворова, С. Д. «Зеленая» трансформация бизнеса: решение об устойчивом развитии. / С. Д. Суворова, О. М. Куликова // Инновационная экономика: перспективы развития и совершенствования. – 2021. – №. 7 (57). – С. 85–90.

**Кваша Надежда Владимировна** – к.э.н., доцент кафедры экономики и менеджмента инфокоммуникаций, Санкт-Петербургский государственный университет телекоммуникаций им. проф. М. А. Бонч-Бруевича (г. Санкт-Петербург, Россия), [nadia\\_kvasha@rambler.ru](mailto:nadia_kvasha@rambler.ru)

**Малевская-Малевиц Екатерина Данииловна** – к.э.н., доцент, доцент кафедры менеджмента, Северо-Западный институт управления - филиал РАНХиГС (г. Санкт-Петербург, Россия), [mmed11@yandex.ru](mailto:mmed11@yandex.ru)

## ENSURING GREEN TRANSFORMATION OF THE RUSSIAN ECONOMY

*Kvasha N. V., Malevskaia-Malevich E. D.*

The trend of the world economy's transition to the concept of sustainable development has opened up additional opportunities for Russian enterprises to attract foreign capital. However, due to the current foreign policy situation, the ESG agenda is changing. Foreign rating agencies are leaving the Russian market, thus closing the possibility of attracting green capital. The paper analyzes the current state of the process of transition of the Russian economy to a green model and possible prospects.

*Keywords:* ESG rating. Green finance. Green bonds. Verification of green securities.

## References

1. *Malevskaia-Malevich E. D.* Perspektivy osoznannogo investirovaniya dlya ekonomiki Rossii [Prospects for conscious investment for the Russian economy]. Ekonomicheskoe vozrozhdenie Rossii. 2021. №. 2 (68). P. 78–87. (In Russ.)

---

2. *Bezsmertnaya E. R.* Vypusk «zelenyh» obligacij kak element sistemy zashchity okruzhayushchej sredy [Issuance of «green» bonds as an element of the environmental protection system]. *Ekonomika. Nalogi. Pravo.* 2019. T. 12. №. 5. P. 61–69. (In Russ.)

3. *Dolganov A. V., Dolganova N. A.* O razvitii sistemy zelenogo finansirovaniya v Rossijskoj Federacii [On the development of the green finance system in the Russian Federation]. *Rossiya: tendencii i perspektivy razvitiya.* 2021. №. 16 (1). P. 315–318. (In Russ.)

4. *Doklad «ESG i zelyonye finansy Rossii 2018-2022»* [ESG and green finance in Russia 2018-2022] ot platformy Infragreen. <https://infragreen.ru/infragreen-lab>. 145 p. (In Russ.)

5. *Makarov I. N., Drobot E. V., Levchegov O. N.* Zelenaya ekonomika, cifrovye tekhnologii i nanoinstrumentarij: osnovnye bazisy transformacii proizvodstvennyh sistem v Evrazijskom ekonomicheskom soyuze [Green economy, digital technologies and nanotools: the main bases for the transformation of production systems in the Eurasian Economic Union]. *Ekonomicheskie otnosheniya.* 2020. T. 10. №. 3. P. 719–742. (In Russ.)

6. *Suvorova S. D., Kulikova O. M.* «Zelenaya» transformaciya biznesa: reshenie ob ustojchivom razvitii [Green Business Transformation: Sustainability Decision]. *Innovacionnaya ekonomika: perspektivy razvitiya i sovershenstvovaniya.* 2021. №. 7 (57). P. 85–90. (In Russ.)

**Kvasha Nadezhda Vladimirovna** – candidate of economics, associate professor of economics and management of infocommunications technologies The Bonch-Bruевич St. Petersburg State University of Telecommunications (St. Petersburg, Russia), [nadia\\_kvasha@rambler.ru](mailto:nadia_kvasha@rambler.ru)

**Malevskaia-Malevich Ekaterina Daniilovna** – candidate of economics, associate professor of management NWIM RANEPА, (St. Petersburg, Russia), [mmed11@yandex.ru](mailto:mmed11@yandex.ru)

#### ДЛЯ ЦИТИРОВАНИЯ:

*Кваша, Н. В.* Обеспечение процесса зеленой трансформации экономики России / Н. В. Кваша, Е. Д. Малевская-Малевич // Социогуманитарные коммуникации. – 2022. – № 1(1). – С. 108–114.

#### FOR CITATION:

*Kvasha N. V., Malevskaia-Malevich E. D.* Obespechenie processa zelenoj transformacii ekonomiki Rossii [Ensuring green transformation of the Russian economy]. *Socio-humanitarian communications [Sociogumanitarnye kommunikacii].* 2022. №1(1). P. 108–114.