

VII. ЭКОНОМИКА И ЭКОЛОГИЯ: ПРОБЛЕМЫ ПРИРОДОПОЛЬЗОВАНИЯ И ЗЕМЛЕУСТРОЙСТВА. ЭКОНОМИКА АГРОПРОМЫШЛЕННОГО КОМПЛЕКСА

УДК 336.6

M.D. Potapova, M.N. Koniagina

"GREEN" INVESTMENTS IN TIMES OF CHANGE

Considering the ethical aspects of socially responsible investing, the authors in their article ask whether the so-called "green" investing remains relevant, considering the current international crises and political changes in the countries – ideological flagships of the ESG agenda. Despite the analysis of the market of "green" bonds and domestic companies implementing the principles of sustainable development in their activities, the answer is ambiguous. Investing in "green" bonds has many advantages. However, despite the smaller number of disadvantages, the weight of the latter in making investment decisions may prevail. It remains obvious only to recognize that ESG is an ideology, including an investment one, on the consolidation of which in the minds of many people depends on the salvation of the planet and our usual way of life. The article contains arguments that make sustainable development more attractive and even economically efficient, which makes it interesting for supporters of the "green" agenda and economists developing investment strategies.

Keywords: investments, green bonds, socially responsible investing, sustainable development, sustainable companies, financial instruments, ESG.

М.Д.Потапова¹, М.Н.Конягина²

"ЗЕЛЁНЫЕ" ИНВЕСТИЦИИ В ЭПОХУ ПЕРЕМЕН

Рассматривая этические аспекты социально-ответственного инвестирования, авторы в своей статье задаются вопросом, остаётся ли актуальным так называемое "зелёное" инвестирование, с учётом всех текущих международных кризисов и политических изменений в странах – идеологических флагманах ESG-повестки. Несмотря на проведённый анализ рынка "зелёных" облигаций и отечественных компаний, реализующих в своей деятельности принципы устойчивого развития, ответ неоднозначен. У инвестиций в "зелёные" облигации есть немало преимуществ. Однако, несмотря на меньшее число недостатков, вес последних в принятии инвестиционных решений может преобладать. Очевидным остаётся лишь признать, что ESG – это идеология, в том числе инвестиционная, от закрепления которой в сознании многих людей зависит спасение планеты и нашего привычного уклада жизни. Статья содержит аргументацию, позволяющую сделать устойчивое развитие более привлекательным и даже экономически эффективным, что делает её интересной для сторонников "зелёной" повестки и экономистов, разрабатывающих инвестиционные стратегии.

Ключевые слова: инвестиции, "зелёные" облигации, социально-ответственное инвестирование, устойчивое развитие, устойчивые компании, финансовые инструменты, ESG.

DOI: 10.36807/2411-7269-2025-1-40-140-147

¹ Потапова М.Д., магистрант Северо-Западного института управления Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ, г. Санкт-Петербург

Potapova M.D., Undergraduate; North-West Institute of Management, the branch of the Russian Academy of National Economy and Public Administration under the President of the Russian Federation, Saint Petersburg

E-mail: mpotapova-20@ranepa.ru

² Конягина М.Н., профессор кафедры менеджмента, доктор экономических наук, доцент; Северо-Западный институт управления Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ, г. Санкт-Петербург

Koniagina M.N., Professor of the Department of Management, Doctor of Economics, Associate Professor; North-West Institute of Management, the branch of the Russian Academy of National Economy and Public Administration under the President of the Russian Federation, Saint Petersburg

E-mail: konyagina-mn@ranepa.ru

Геополитический кризис и санкционные режимы, введённые против Российской Федерации в 2022–2025 гг., заставили пересмотреть отношение многих к "зелёной" повестке. Соединенные Штаты Америки, как страна, на торговых площадках которой происходит наибольшая часть товарных сделок, обладающая большим потенциалом добычи и производства товарных активов, диктующая миру политические тренды, сегодня в немалой степени задаёт миру многие векторы и даже моду экономического развития. 47-й президент США в своих речах в начале 2025 г. окончательно заверил всех в возврате к активной добыче углеводородов в Америке. Однако, несмотря на изменчивую позицию политиков, люди понимают, что состояние нашей планеты находится в прямой зависимости от антропогенного фактора, что требует от нас изменения поведения в пользу более рационального использования ресурсов Земли и снижения загрязнения окружающей среды в самом широком смысле этого слова. Если этого не произойдёт в ближайшее время, то глобальные климатические изменения, заметные с каждым годом всё острее, нанесут столь существенный ущерб нашему привычному укладу жизни, что потребуются несметные ресурсы для восстановления и адаптации под новые условия.

При этом сегодня мы уже обладаем хорошими ресурсами для предиктивных действий и адекватного ответа на климатические изменения: накопленные знания через наблюдения, аналитический и технологический инструментарий, а также финансовые ресурсы и инструменты для финансирования в долгосрочные ESG-проекты. Интерес к инвестициям в социально ответственные проекты, а также в организации, чья деятельность связана с концепцией устойчивого развития, в современном мире возрастает, несмотря на политическую турбулентность. Это заставляет предпринимателей учитывать всё больше факторов прежде, чем вложить свои средства в проекты разной направленности. Так, инициативы, связанные с ESG-инвестированием, сегодня востребованны, поскольку всё больше инвесторов осознаёт значимость социально-ответственного подхода к инвестированию не только с этической точки зрения, но и для обеспечения долгосрочной финансовой выгоды [5, с. 154-155], [7].

Важность инвестирования в устойчивые и ответственные компании обусловливается развитием "зелёной" экономики в мире [7] и в России в частности, что требует от инвесторов осознанного подхода к вложению средств, т.е. учёта этических аспектов инвестирования, которые имеют в себе существенную рациональную составляющую, что подтверждается практическими примерами, включая аварию в Керченском проливе 15 декабря 2024 г. и в Мексиканском заливе в 2010 г. Ярким примером нарушения этики стали дела корпораций Enron 2001 г. и Boeing, разбирательство по которому продолжается. Примеров катастроф по причине безответственного поведения людей, вызвавших гигантские потери, включая экономические, достаточно. Поэтому, руководствуясь рациональными и этическими доводами, хотелось бы в очередной раз привлечь внимание к объекту нашего исследования – рынку социально-ответственных инвестиций в рамках вектора устойчивого развития, где предметом исследования становятся социально-ответственные инвестиции как особые экономические отношения в сфере устойчивого развития.

Заинтересованность в рациональном инвестировании отмечается и на государственном уровне. 3 декабря 2021 г. Президент Российской Федерации В.В. Путин поручил кабинету министров и Банку России разработать комплекс постоянных мер для привлечения частных инвестиций в ESG-проекты [8]. В перечне поручений главы государства поставлена задача "обеспечить разработку и реализацию комплекса постоянно действующих мер, направленных на привлечение и стимулирование частных инвестиций в проекты, создающие положительные экологические и социальные эффекты, включая в том числе налоговые льготы, субсидии и государственные гарантии для предприятий и инвесторов" [9]. При этом в ноябре 2024 г. Президент России подчеркнул необходимость добровольного и постепенного воплощения "зелёной" повестки, чтоб она не стала инструментом неокOLONIALИЗМА [10].

Впервые ESG-принципы упоминаются в докладе Глобального договора ООН 2004 г. [23], подготовленного при поддержке 18 финансовых учреждений из 9 стран мира (с общей суммой находящихся под управлением активов более 6 трлн долл.). Авторы доклада признали, что учёт ESG-факторов способствует созданию более сильных и устойчивых инвестиционных рынков, а также устойчивому развитию общества в целом [6].

Дальнейшее развитие принципы ESG получили в работе "Принципы ответственного инвестирования" (PRI, т.е. Principles for Responsible Investment, далее – Принципы) [21], выполненной в 2005 г. под руководством Генерального секретаря ООН и группы

крупных институциональных инвесторов [6]. После выхода работы в свет число компаний, официально признавших "Принципы ответственного инвестирования", увеличивалось ежегодно. Так, оно возросло с 63 в 2006 г. до 3826 компаний в 2021 г., а совокупная стоимость активов, управляемых в соответствии с принципами ESG, за этот период выросла с 6,5 трлн до 121,3 трлн долл. [6, с. 96].

Однако несмотря на распространённость социально-ответственного инвестирования, основанного на ESG-принципах, по сей день не существует единой трактовки понятия "ESG-принципы". Например, по мнению Л.Д. Петренко, данные принципы подразумевают соответствие определённому набору социальных, экологических и управленческих признаков, обусловленных потребностью в поиске баланса между финансовыми и общественными интересами [4, с. 100]. В то же время Е.О. Вострикова и А.П. Мешкова раскрывают ESG-аспекты как набор критериев, учитывающих социальные, экологические и управленческие факторы при оценке инвестиционных проектов [3, с. 118].

Одновременно в рамках "Концепции организации в России методологической системы по развитию зелёных финансовых инструментов и проектов ответственного инвестирования" приводится следующая трактовка этических аспектов ESG: "ESG – экологические и социальные факторы, а также факторы корпоративного управления, которые соблюдают в своей деятельности компании и организации всех форм собственности и которые учитывают институциональные инвесторы и финансирующие организации в своих инвестиционных стратегиях и кредитных политиках [3, с. 119].

Аббревиатура ESG обозначает три критически важных аспекта, которые инвесторы и компании учитывают при оценке устойчивости и ответственности бизнеса. Проанализировав организацию по трём направлениям (E – экологическое, S – социальное, G – управленческое), можно понять, относится она к устойчивой и ответственной, или же вложение средств в неё будет противоречить этическим аспектам рационального и ответственного инвестирования.

Первым вектором ESG-инвестирования является – экология и окружающая среда (E, environment). В его рамках этический аспект подразумевает, что выбираемая для инвестирования компания в своей деятельности стремится минимизировать негативные воздействия на экологию: например, сократить углеродный след, рационально использовать природные ресурсы, сортировать отходы, перерабатывать их, принимать участие в проектах по защите окружающей среды, а также соблюдать экологическое законодательство [6, с. 97].

Вторым вектором устойчивого развития является общество, общественное направление (S, social), а именно то, как компания управляет человеческими ресурсами и взаимодействует с обществом. Если компания считает себя социально ответственной, то в своей деятельности её руководство транслирует соблюдение прав работников, развитую корпоративную культуру, надлежащие условия труда и отдыха, содействие личностному и карьерному развитию своих сотрудников, а также такая компания активно участвует в социальных программах, поддерживает местное сообщество, помогая решать проблемы в сфере образования или здравоохранения.

Третий вектор устойчивого развития связан с процессом корпоративного управления в компании (G, governance) и включает в себя прозрачность операционных процессов, этичность бизнес-практик и комплаенс-программ, отсутствие коррупции и мошенничества, а также соблюдение налогового законодательства.

Уточнив значение этих трёх векторов устойчивого инвестирования, можно привести определения понятий "ESG-принципы" и "устойчивая и ответственная компания". ESG-принципы – это совокупность требований к современной организации, которая стремится к статусу устойчивой и ответственной, определяющих её привлекательность для социально ответственных инвесторов. При этом устойчивая и ответственная компания – это организация, которая безоговорочно соблюдает действующее законодательство (экологическое, трудовое и т.д.) и целью своей деятельности ставит не только собственное процветание, но и заботу об обществе, частью которого являются её сотрудники, клиенты, партнёры, а также окружающая среда, в которой компания функционирует.

Согласно ESG-рэнкингу российских компаний от августа 2023 г. (Табл. 1), активнее всего внедряют в свою деятельность ESG-принципы предприятия добывающей и обрабатывающей промышленности, а также Сбербанк, что позволяет называть их устойчивыми и ответственными [1].

Таблица 1 – ESG-рэнкинг российских компаний [12, с. 2023.8]

Название	Подотрасль	ESG-рейтинг	Е-рейтинг	S-рейтинг	G-рейтинг
Сбербанк	Банки	AA	AA	AAA	AAA
ФосАгро	Агрохимикаты	AA	AA	AA	AAA
НЛМК	Чёрная металлургия	AA	AA	AA	A
Полюс	Драгоценные металлы	AA	AAA	A	A
Уралкалий	Агрохимикаты	A	BBB	AA	AA
Норникель	Добыча ПИ	A	A	A	AA
Северсталь	Чёрная металлургия	A	AA	AA	BBB
ЭЛ5-Энерго	Электроэнергетика	A	BBB	A	AAA
Полиметалл	Драгоценные металлы	A	A	A	AA
Московский кредитный банк	Банки	A	A	A	AA
ЛУКОЙЛ	Интегрированные нефтегазовые компании	A	BBB	A	AA
МТС	Телекоммуникационные услуги	A	B	A	AAA
АФК "Система"	Финансовые услуги	A	BBB	BBB	AAA
Группа "Татнефть"	Интегрированные нефтегазовые компании	A	BBB	A	AA
Яндекс	ПО и услуги	A	BB	A	A
НОВАТЭК	Интегрированные нефтегазовые компании	A	BBB	BBB	A

Расположение компаний в рэнкинге коррелирует с объёмом привлекаемых инвестиций, что подтверждает важность соблюдения ESG-принципов, поскольку современные инвесторы действительно придают большое значение этическим аспектам и вкладывают средства в устойчивые и ответственные организации. Например, в январе 2023 г. лидерами на Московской бирже по торговому обороту стали компании, занимающие первые 16 строк в рэнкинге, а именно:

- ПАО "Сбербанк России", приоритетом которого является устойчивое развитие, ESG-трансформация и предоставление устойчивых ESG-продуктов [16]. Сделки купли-продажи финансовых инструментов достигли за ноябрь 2022 – январь 2023 гг. суммы размером в 7 422 млн руб. [13];

- ПАО "Полюс", проводивший форум по устойчивому развитию в Иркутске в октябре 2024 г. [18]. Торговый оборот за ноябрь 2022 – январь 2023 гг. составил 2 145 млн руб. [13];

- ПАО нефтяная компания "ЛУКОЙЛ", которому присвоен высший 1 уровень ESG-индекса российского бизнеса, что подтверждает приверженность компании ESG-принципам в своей деятельности [14]. Торговый оборот за ноябрь 2022 – январь 2023 гг. составил 1 958 млн руб. [13];

- ООО "Яндекс", который вкладывается в развитие своего персонала, создание безопасных условий труда, а также сокращение углеродного следа [20]. Например, в 2022 г. организация использовала на 70% меньше транспортной упаковки, чем в 2021-м – 3,2 тыс. т против 10,9 тыс. т, и доставил при этом в два раза больше заказов. Торговый оборот за ноябрь 2022 – январь 2023 гг. составил 921 млн руб. [13];

- ПАО "НЛМК", АО "Полиметалл" и др.

Проведённый обзор рэнкинга и торгового оборота подтверждает интерес к инвестированию в ответственный бизнес как со стороны эмитентов, поскольку компании активно внедряют в своё производство элементы концепции устойчивого развития и становятся более экологичными, независимо от сектора экономики, в котором они задействованы, так и со стороны инвесторов, поскольку приоритет при вложении средств они отдают устойчивым и ответственным компаниям, учитывают этические аспекты инвестирования, стараясь принести своими инвестициями пользу не только себе в виде дивидендов, но и обществу.

Основными "зелёными" финансовыми инструментами на данный момент являются так называемые "зелёные" облигации, под которыми понимаются долговые ценные бумаги, выпускаемые для привлечения инвестиций в проекты, реализация которых направлена на улучшение и оздоровление окружающей среды [2, с. 374]. Т.е. вышеприведённые и другие ответственные компании в своей инвестиционной стратегии используют именно их, а социально ответственные инвесторы склонны отдавать им предпочтение при формировании своих портфелей. Такими ценными бумагами эмитенты привлекают средства для финансирования экологически чистых проектов в сфере энергетики, строительства, развития инфраструктуры и пр. А инвесторы вносят свой вклад в сохранение и развитие окружающей среды. Примерами "зелёных" облигаций являются:

- облигации ПАО "Сбербанк России", выпущенные для поддержки проектов, связанных с экологической устойчивостью и рациональным природопользованием;
- облигации ПАО "Лукойл" для финансирования программ по очистке выбросов и ресурсосбережению;
- "зелёные" облигации субъектов Российской Федерации, например, Москвы – первого субъекта Российской Федерации, вышедшего на рынок с субфедеральными "зелёными" облигациями, средства от которых направлены на оснащение автобусного парка электробусами [15].

В 2018–2022 гг. состоялось 40 выпусков "зелёных", социальных и иных целевых облигаций в формате устойчивого развития российских эмитентов и их иностранных дочерних компаний суммарным объёмом 524,6 млрд руб. [11, с. 64-65].

Также социально ответственные инвесторы могут воспользоваться таким финансовым инструментом, как ПИФ, т.е. паевой инвестиционный фонд, который фокусируется на акциях тех компаний, которые следуют философии устойчивого развития и принципам ESG. Примером такого инструмента является российский негосударственный пенсионный фонд "Открытие", предполагающий устойчивое инвестирование, в частности в экологические и социальные проекты компаний, поддерживающих ESG-принципы.

Основываясь на позитивной динамике выпуска "зелёных" облигаций, а также на возрастании распространённости ESG-подхода в инвестировании, осознании людьми бедствий, связанных с изменениями климата, становится ясно, что в будущем роль этических аспектов продолжит приумножаться, а устойчивых и ответственных компаний станет больше. Такой прогноз возможен, поскольку в России в декабре 2024 г. положен старт выпуску новых инструментов рационального инвестирования [19], облигаций климатического перехода [17]. Более того, этическое инвестирование находит всё большую поддержку со стороны государства и бизнеса. Независимо от своей специализации, отечественные компании приобщаются к "зелёному движению", а на международных форумах повесткой является устойчивое развитие, что включает в себя следование ESG-принципам (например, БРИКС 2023).

Социально ответственное инвестирование обладает как преимуществами, так и недостатками, которые, в свою очередь, определяют возможности и риски для инвесторов. Обобщим преимущества инвестирования в социально ответственные компании.

Во-первых, развитие общественной, социальной ответственности, когда забота об экологии и обществе лежит не только на плечах государства, но и разделяется предпринимателями и инвесторами, следующими этическим аспектам вложения средств. ESG-инвестирование даёт возможность инвесторам сделать вклад в устойчивое развитие своего государства, что даёт право всем участникам требовать одинаковой отдачи сил и средств. При этом результаты работы должны проявляться ярче и результативнее.

Во-вторых, поддержка окружающей среды и социума стала доступнее. Теперь каждый гражданин, исходя из своих личных потребностей и аппетита к риску, имеет возможность инвестировать свои средства в выбранную им организацию из ESG-рэнкинга, воспользовавшись приложением "Инвестиции" от своего банка или брокера.

В-третьих, вложения в такие компании позиционируются как более надёжные, а портфель инвестора рассматривается как "стабильный". Считается, что организации с высокими ESG-стандартами менее хрупкие и лучше адаптируются к внешним шокам, а также имеют возможность создавать новые доходные потоки, так как их акции отличаются низкой волатильностью и сохраняют доходность портфеля инвестора. Утверждение амбициозное, но имеющее право на существование по показателям большей части эмитентов из ESG-рэнкинга.

В-четвёртых, этическое инвестирование повышает репутацию инвестора. Со-

временные тенденции диктуют стремление к устойчивому развитию и рациональному природопользованию, а также развитие экологического сознания граждан, поэтому люди, вкладывающиеся в "зелёные" компании, получают больше уважения от общества.

В-пятых, стремление к устойчивому развитию и распространение ESG-инвестирования образует новые ниши на рынке, что позволяет предпринимателям создавать стартапы или развивать уже работающий бизнес в новом направлении. На биржу выходит всё больше и больше организаций, готовых предложить свои акции, отсюда инвестор получает возможность инвестировать в свежие проекты, ориентированные на устойчивое развитие.

При этом, безусловно, инвестирование в устойчивые и ответственные компании не лишены слабых мест. Во-первых, здесь присутствует и нередко процветает риск "зелёного мошенничества", или greenwashing [22]. Нарастающая популярность устойчивого бизнеса заставляет недобросовестных предпринимателей имитировать соблюдение этических принципов и обманом привлекать заёмные средства. Инвесторы рискуют вложить свои средства в неустойчивые проекты и потерять свои деньги.

Во-вторых, низкая доходность "зелёных" проектов и инвестиций в них. Такие проекты, не поддерживаемые государством, всегда проигрывают в инвестиционной привлекательности. Они требуют идейной подготовки рынка перед эмиссией обязательств. При этом нестабильные времена существенно осложняют работу над продвижением идей устойчивого развития на инвестиционном рынке.

В-третьих, противоречивость общественного прогресса, обуславливающая появление "чёрных лебедей" – непредвиденных и уникальных событий, не исключает возможность угасания ESG-тенденций, что в некоторой степени можно наблюдать уже сейчас. Такое снижение внимания к экологическим и социальным проблемам, влекущее снижение государственной поддержки и рентабельности проектов, а также смену предпочтений новых инвесторов в сторону более доходных вложений, может привести к неспособности компаний рассчитывать со старыми инвесторами по долгосрочным обязательствам. Вложения инвестора рискуют не окупиться, поэтому инвестиционный портфель должен быть диверсифицированным.

В-четвёртых, государство может менять подходы к ESG-инвестированию. Например, изменять требования к устойчивым и ответственным компаниям, из-за этого организации рискуют столкнуться с большими затратами на соответствие ESG-критериям, что уменьшит их прибыль и снизит платёжеспособность. Следовательно, в своём портфеле и инвестиционной стратегии инвестор должен хеджировать риски, т.е. держать акции различных предприятий, не концентрируя все средства только лишь в устойчивых компаниях.

Подводя итог, подчеркнём, что инвестирование в устойчивые и ответственные компании обладает как преимуществами, так и недостатками, что вынуждает инвесторов учитывать множество аспектов прежде, чем вложить в них свои средства. Успех социально ответственного инвестирования зависит от умения инвестора анализировать рынок и его тенденции, связанные с устойчивым развитием, хеджировать риски. Более того, инвестор, следующий этическим аспектам вложения средств, должен быть готов оперативно менять свою стратегию, учитывая изменения внешнеполитической конъюнктуры и возможности рынков.

Обзор устойчивых и ответственных инвестиций показал, что ESG-принципы, которые легли в основу "зелёного" инвестирования, – это совокупность требований к организации в современном мире, выполнение которых повышает её конкурентоспособность и привлекательность для особой группы инвесторов, следующим идеям заботы о людях и окружающем мире. Компании, учитывающие данные принципы, нацелены на устойчивое развитие, максимизацию своих полезных действий и минимизацию негативных последствий своей деятельности для общества.

Этические аспекты "зелёного" инвестирования включают в себя экологические, социальные и управленческие факторы, которые необходимо учитывать при выборе объекта для вложения средств. Инвестору следует убедиться, что выбранная компания, например, сокращает углеродный след, грамотно управляет человеческими ресурсами и обладает высоким уровнем корпоративной культуры. При этом традиционные для любого инвестора анализ отчётности и рынка также не должны оставаться в стороне.

За последние 5 лет основным преимуществом инвестирования в ответственные компании в России была поддержка проектов, ориентированных на устойчивое развитие. Недостаток такого подхода к вложению средств заключается в распространённости "зелёного камуфляжа", т.е. маркетинговой стратегии, при которой компании вводят в

заблуждение относительно своей экологичности, с целью привлечения заёмных средств, обманом. Инвесторам рекомендовано постоянно анализировать ESG-рэнкинги и вкладывать средства исключительно в те компании, которые там представлены. Сам же инвестиционный портфель инвестора должен быть диверсифицированным во избежание его существенного или полного обесценивания.

В будущем, несмотря на изменение политических предпочтений и геополитические кризисы, авторы ожидают рост интереса к ответственным компаниям, что увеличит объёмы ESG-инвестирования в целом, а значит потребует дополнительного контроля со стороны государства. Это связано с риском нарастания "зелёного мошенничества", поэтому для поддержания транспарентности процессов устойчивого развития государству необходимо уже сейчас разрабатывать систему мер для регулирования деятельности ESG-компаний, а также определить критерии соответствия организаций статусу устойчивой и ответственной на государственном уровне.

Список использованных источников

1. Багдасарян Г.Ф. Пути привлечения инвестиций в зелёные компании России // Отходы и ресурсы. – 2023. – Т. 10. – № S1. – DOI 10.15862/06FAOR123. – EDN VKPGKG.
2. Болдырева О.С., Монахова Д.О. Зелёные облигации и ESG-инвестирование как важнейшие элементы зелёной экономики // Экономика и инновации. – Москва: ФГБОУ ВО "РЭУ им. Г.В. Плеханова", 2021. – С. 373-377.
3. 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.
4. Петренко Л.Д. ESG-критерии в практике принятия инвестиционных решений // Экономика и бизнес. – 2020. – № 11. – С. 100-102.
5. Салимова Т.А., Гудкова Д.Д. Инструментарий оценки устойчивого развития организации // Научно-технические ведомости СПбГПУ. Экономические науки. – 2017. – Т. 10. – № 5. – С. 151-160. – DOI: 10.18721/JE.10514.
6. Чувычкина И.А. ESG-инвестирование: мировой и российский опыт // Экономические и социальные проблемы России. – 2022. – № 1(49). – С. 95-110. – DOI 10.31249/espr/2022.01.06. – EDN HPLNVN.
7. Vorontsova A., Makarenko I., Petrushenko Y., Ostapchuk T. and Boiko O., "Categories of Responsible Investment: Bibliometric Landscape," 2021 11th IEEE International Conference on Intelligent Data Acquisition and Advanced Computing Systems: Technology and Applications (IDAACS), Cracow, Poland, 2021, pp. 143-147, – doi: 10.1109/IDAACS53288.2021.9660993.
8. Путин дал поручение Банку России и правительству // ПРАЙМ: Сайт финансово-экономической информации. – URL: <https://1prime.ru/20211203/835408720.html> (дата обращения: 27.01.2025).
9. Президент поручил разработать меры для привлечения частных инвестиций в ESG-проекты // РИА новости: официальный сайт. – URL: <https://ria.ru/20211203/putin-1762039157.html> (дата обращения: 20.11.24).
10. России пытаются навязать "зелёную" повестку, заявил Путин // РИА Новости: официальный сайт. – URL: <https://ria.ru/20241107/putin-1982524332.html> (дата обращения: 27.01.2025).
11. ESG и зелёные финансы России 2018–2022 // ИНФРАГРИН. – URL: https://infragreen.ru/frontend/images/PDF/INFRAGREEN_Green_finance_ESG_Russia_2023.pdf (дата обращения: 20.11.2024).
12. ESG-рэнкинг российских компаний (август 2023 года) // Rating Review. – URL: https://raex-rr.com/ESG/ESG_companies/ESG_rating_companies/2023.8/ (дата обращения: 05.11.2024).
13. Как изменился топ-30 лидеров Мосбиржи по объёму торгов за год? // Open Broker. – URL: <https://open-broker.ru/analytics/news/326684/> (дата обращения: 05.11.2024).
14. Лукойлу присвоен высший уровень в ESG-индексе РБК и НКР // Лукойл. – URL: <https://lukoil.ru/PressCenter/Pressreleases/Pressrelease/lukoilu-prisvoen-vysshiiuroven-v-esg-indekse-rbk> (дата обращения: 05.11.2024).
15. Москва – первый субъект Российской Федерации, вышедший на рынок с субфедеральными зелёными облигациями // Мос Ру. – URL: <https://www.mos.ru/news/item/97265073/> (дата обращения: 05.11.2024).

16. Ответственное финансирование и нефинансовые продукты // Сбербанк. – URL: <https://shareholder.sberbank.com/AR23/sr/ru/responsible-finance.html> (дата обращения: 05.11.2024).

17. Синергия, адаптация, технологии. Тренды ESG в 2024 году // Сбер Про. – URL: <https://sber.pro/publication/sinergiya-adaptatsiya-tehnologii-trendi-esg-v-224-godu/> (дата обращения: 05.11.2024).

18. Устойчивое развитие // Полиус. – URL: <https://sustainability.polyus.com/ru/> (дата обращения: 05.11.2024).

19. ХК "Металлоинвест" первой разместила облигации климатического перехода объемом 10 млрд рублей // RusBonds: официальный портал. Информационная группа Интерфакс. – URL: <https://nc.rusbonds.ru/news/20241224174300768309> (дата обращения: 27.01.2025).

20. Яндекс выпустил отчет об устойчивом развитии за 2022 год // Яндекс. – URL: <https://ir.yandex.ru/press-releases?year=2023&id=19-06-2023> (дата обращения: 05.11.2024).

21. Principles for Responsible Investment, PRI. – URL: [https://eu-assets.contentstack.com/v3/assets/bltf97ab615862b2667/blt5a479997f6abc757/5ee77861ddc4134f8cbcd9f9/United_Nations-backed_Principles_for_Responsible_Investing_\(PRI\).pdf](https://eu-assets.contentstack.com/v3/assets/bltf97ab615862b2667/blt5a479997f6abc757/5ee77861ddc4134f8cbcd9f9/United_Nations-backed_Principles_for_Responsible_Investing_(PRI).pdf) (дата обращения: 19.11.2024).

22. What is greenwashing // Greenpeace. – URL: <https://www.greenpeace.org.uk/news/what-is-greenwashing/> (дата обращения: 05.11.2024).

23. Who Cares Wins: connecting financial markets to a changing world: доклад в рамках инициативы ООН "Глобальный договор" / The Global Compact. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.unepfi.org/fileadmin/events/2004/stocks/who_cares_wins_global_compact_2004.pdf (дата обращения 19.11.2024).