

УДК-336.6

A.A. Shiiian

KEY CHALLENGES OF ESG AGENDA

The research is dedicated to the transformation of the Russian ESG agenda in the current economic and political conditions. The article discusses the relevance of the ESG agenda in the short and long term periods, the impact of sanctions on the current ESG agenda, as well as the development of the ESG in Russia, taking into account changes in the final export markets, adaptation of current logistics supply chains and reorientation to the markets of the Asia-Pacific region. The key challenges for the implementation of the ESG agenda in Russia were analyzed, taking into account the current macroeconomic situation, and potential scenarios for the further development of the ESG strategy in the Russian market were considered.

Keywords: ESG goals, ESG transformation, sustainable development, "green" investments, ESG in terms of sanctions.

А.А. Шиян¹**СОВРЕМЕННЫЕ ВЫЗОВЫ ESG-ПОВЕСТКИ**

Исследование направлено на изучение трансформации российской ESG-повестки в нынешних экономических и политических условиях. В статье рассматриваются вопросы актуальности ESG-повестки в краткосрочной и долгосрочной перспективе, влияние санкций на сложившуюся ESG-повестку, а также развитие рынка ESG в России с учётом изменения конечных рынков экспортных поставок, адаптации текущих логистических цепочек поставок и переориентации на рынки Азиатско-Тихоокеанского региона. Были проанализированы ключевые вызовы для реализации ESG-повестки в России с учётом сложившейся макроэкономической ситуации и рассмотрены потенциальные сценарии дальнейшего развития ESG-стратегии на российском рынке.

Ключевые слова: цели ESG, ESG-трансформация, устойчивое развитие, "зелёные" инвестиции, ESG в условиях санкций.

DOI: 10.36807/2411-7269-2022-4-31-31-35

На протяжении последних лет тема ESG плотно вошла в стратегическую повестку крупного российского бизнеса, однако в условиях мировых санкций при отсутствии фактического доступа к западным рынкам капитала актуальность ESG-повестки в России находится под вопросом.

Драйверы для внедрения устойчивой модели бизнеса на различных рынках отличаются. Для европейских компаний драйверами ускорения устойчивого развития преимущественно являются внутренние факторы, такие как государственное регулирование и спрос со стороны конечных потребителей. В России доминирующими факторами развития ESG исторически являются потенциальные бизнес-возможности: возможность привлечения зарубежных инвестиций и возможность реализации товаров на зарубежных (товарных) рынках.

С точки зрения доступа к мировому рынку капитала, одним из основных критериев для зарубежных инвесторов при принятии решения о финансировании российского бизнеса было наличие у компании высокого ESG-рейтинга, что являлось дополнительным драйвером для ускорения интеграции ESG-повестки в долгосрочную стратегию российского бизнеса. Со стороны европейских товарных рынков, российский бизнес также столкнулся с растущим давлением: одобренная Европейским союзом в 2019 г. "Зелёная сделка", предполагающая достижение углеродной нейтральности к 2050 г., совместно с планами по введению трансграничного углеродного налога (ТУН) представляли собой комплекс заградительных мер для экспорта в Европу товаров и сырья из России. Реализация "Зелёной сделки" ЕС стала дополнительным драйвером для технологической перестройки экономики России и положила начало трансформации сложившейся энергетической системы в пользу развития возобновляемых источников энергии [1].

¹ Шиян А.А., главный специалист ПАО "Газпром Нефть"
Shiiian A.A., chief specialist PAO "Gazprom Neft"
E-mail: anastasiia_shiiian@mail.ru

Однако ввод санкций со стороны ЕС фактически ограничил возможность западного финансирования, а также привёл к серьёзным ограничениям поставок российских товаров на европейский рынок. В итоге на сегодняшний день коренным образом изменились "исторические" драйверы ESG-повестки в России, и перед российским рынком стал вопрос об актуальности развития направления ESG в новых изменившихся условиях.

На сегодняшний день перспективным направлением для российского бизнеса считается переориентация на Азиатско-Тихоокеанский рынок (АТР), вследствие этого важно отметить, что дальнейшее развитие ESG напрямую связано с перестройкой "устоявшихся" экспортных рынков и переформатированием логистических цепочек. Даже несмотря на тот факт, что в краткосрочной перспективе мировой рынок будет дестабилизирован, разорваны привычные логистические потоки и есть высокая неопределённость относительно потенциальной ниши для российского экспорта в Азию, в условиях беспрецедентных санкций со стороны стран ЕС направление АТР остаётся привлекательным для бизнеса. Аналитические агентства прогнозируют, что в долгосрочной перспективе глобальный рынок стабилизируется, трансформируются текущие цепочки поставок, и как следствие произойдёт перераспределение глобального рынка: российские производители займут свою нишу в АТР, а производители АТР увеличат своё присутствие на европейском рынке.

Рассматривая АТР с точки зрения развития ESG, важно отметить, несмотря на то, что исторически Европа является инициатором мер, связанных с "зелёными" инициативами, страны Азиатско-Тихоокеанского региона не менее активно развивают ESG-повестку. Проведённое исследование KPMG по итогам 2020 г. показывает, что доля компаний, публикующих отчётность по ESG, в АТР составляет 84%, в то время как в Европе этот показатель достигает 77%. Глобальный кризис в области здравоохранения и, как следствие, экономический кризис повысили важность вопросов ESG для инвесторов, продемонстрировав как глобальные события могут повлиять на доходность инвестиций. На протяжении длительного времени распространённым убеждением среди инвесторов Азии было представление об устойчивом инвестировании как о компромиссе между соблюдением требований ESG-повестки и прибылью. Таким образом, на международном рынке складывалось представление о том, что по вопросам устойчивого развития ESG в Азии существенно отстает от Европы или США. Во время пандемии компании с сильной ESG практикой показали лучшие финансовые результаты, произошло смещение акцента с установки, что интеграция ESG может отрицательно сказаться на прибыли компаний, на признание того, что устойчивые методы ведения бизнеса могут быть согласованы с устойчивостью бизнеса [7]. По данным аналитических отчётов Morgan Stanley и JP Morgan за 2020–2021 гг. в АТР наблюдается резкий рост инвестиций, связанных с устойчивым развитием (Рис. 1).

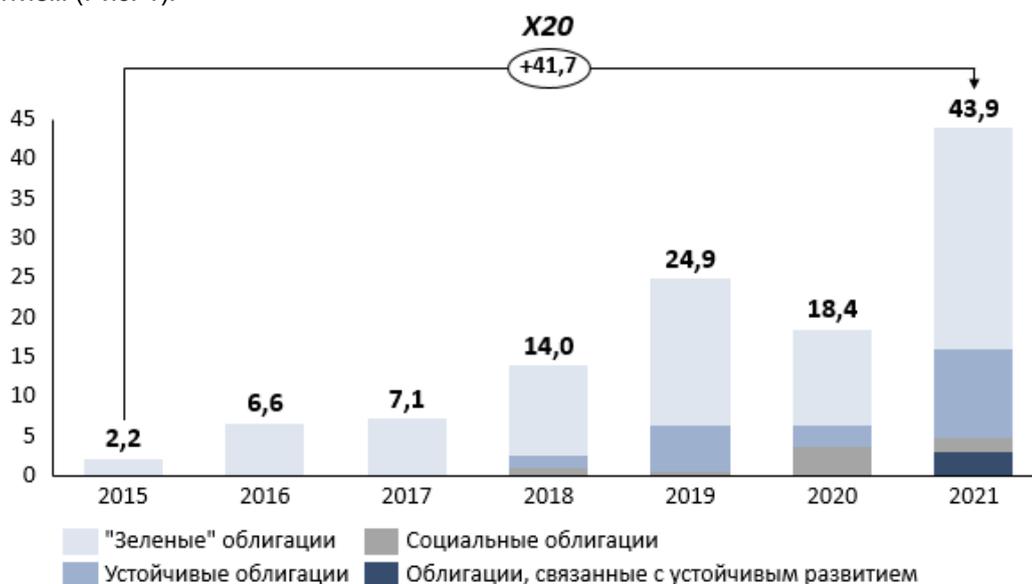


Рис. 1 – Динамика выпуска "зелёных", социальных, устойчивых и связанных с устойчивым развитием облигаций в Азии, млрд долл.

Источник: данные JPMorgan на 30.09.2021 (дата обращения: 16.06.2022).

Немаловажно, что ключевым импортёром Азиатско-Тихоокеанского региона и потенциальной нишей для российского экспорта сырьевых товаров является Китай, который в 2021 г. анонсировал масштабную реформу, целью которой является достижение углеродной нейтральности к 2060 г. Частью данной реформы является законопроект по созданию национальной системы квотирования выбросов парниковых газов, а также системы торговли квотами по широкому числу отраслей. Ожидается, что регулирование местных производителей, ведущее к появлению у них определённых издержек, затронет и импортёров [8].

Другие примеры развития ESG-повестки в Азии – Целевая группа по экологичным финансам (GFIT) в Сингапуре и Межведомственная руководящая группа по экологичным и устойчивым финансам в Гонконге, способствующие большей интеграции экологических рисков и более последовательному и сопоставимому раскрытию информации между финансовыми учреждениями. Азиатские рынки, разрабатывающие собственные таксономии, будут стремиться к согласованности с таксономией ЕС для формирования единых ESG требований на глобальном рынке, вследствие этого появление аналога европейского трансграничного углеродного налога в Азии весьма вероятно [2].

Таким образом, даже в случае переориентации на Восток следование ESG-повестке не утратит своей актуальности, и для привлечения зарубежного финансирования из Азиатского региона российскому бизнесу следует продолжать интеграцию ESG принципов в долгосрочные стратегии.

Однако можно ожидать, что имплементация ESG инициатив на российском рынке будет претерпевать ряд изменений, которые в первую очередь будут связаны с нехваткой технологий, отсутствием требуемого уровня финансирования, а также потребностью перенаправления части ликвидности на тактические решения и поддержание жизнеспособности бизнеса. По мнению аналитиков КЕРТ (ранее-KPMG), часть российских компаний действительно снизят свой "интерес" к реализации "зелёной" повестки и получению высокого ESG-рейтинга [3]. Данная тенденция обусловлена имиджевой составляющей реализации ESG-повестки, ожидается, что произойдёт "оздоровление" рынка, и практики ESG усилятся в тех компаниях, где это направление достаточно устойчиво, где руководство действительно заинтересовано в переходе к экономике устойчивого развития.

Один из ключевых вопросов, стоящих перед российским бизнесом в условиях санкций – это наличие технологии. Для целей достижения углеродной нейтральности нужны "чистые" технологии, позволяющие снижать выбросы парниковых газов и углеродный след продукции. В связи с ограничениями к западному рынку технологий перед бизнесом будет стоять сложный выбор: развивать данные технологии самостоятельно, создавая отечественные аналоги, либо искать аналоги требуемых технологий на других рынках, в том числе на рынке ATP. Несмотря на то, что введённые санкции могут стать дополнительным драйвером для развития собственных технологий, в текущих реалиях бизнес может столкнуться с существенной нехваткой финансирования для реализации подобных проектов. В связи с чем, с точки зрения тенденций в области ESG, можно говорить о возможности развития в России компенсационных механизмов достижения углеродной нейтральности, направленных на альтернативные варианты поглощения, такие как реализация лесоклиматических проектов. Всего в мире на сегодняшний день реализовано и сертифицировано более 250 лесоклиматических проектов, из которых в России – только 3 (проекты "Алтайский", "Бикинский ЛКП" и "ЛКП "Тернейлес"), однако потенциал данного направления очень высок, поскольку пятая часть всех лесных массивов мира приходится на Россию.

Таким образом, несмотря на то что в краткосрочной перспективе стратегии компаний будут направлены на решение операционных задач для продолжения реализации бизнеса в кризисных условиях, в долгосрочной перспективе ESG-повестка не потеряет своей актуальности и останется в стратегиях большинства российских компаний, возможно с корректировкой сроков её реализации.

Дополнительным фактором развития ESG-повестки может стать внутреннее регулирование рынка, такие национальные проекты как "Экология", "Чистая страна", "Чистый воздух", "Чистая вода" останутся в долгосрочной национальной стратегии, несмотря на то, что исторически данный аспект не является ключевым драйвером развития ESG в России [12]. Ожидается, что фокус национальных ESG проектов трансформируется на более актуальные в страновом масштабе проблемы. Определённо будет развиваться социальное направление ESG, учитывая ожидаемый рост безработицы и существенное снижение уровня располагаемого дохода, компании будут

вынуждены оказывать дополнительную поддержку наиболее незащищённым слоям населения.

Можно ожидать, что в долгосрочной перспективе для доступа к отечественному рынку капитала именно интеграция принципов ESG в корпоративную стратегию и высокий ESG-рейтинг компании могут стать фильтрами для направления инвестиций со стороны отечественных банков развития. По данным аналитиков РБК, в 2022 г. более трети крупнейших банков России при определении ставки кредитования бизнеса уже учитывают ESG-рейтинг компании.

Неизменным является тот факт, что Россия остаётся крупным игроком международного рынка, и даже с учётом пересмотра текущих цепочек поставок и рынков сбыта, "зелёные" инициативы, направленные на снижение углеродного следа, энергоёмкости процессов, формирование новых ESG-продуктов останутся востребованными в течение длительного периода времени. В конечном итоге игроки мирового рынка придут к глобальному регулированию углеродного следа в долгосрочной перспективе, и независимо от того, кто будет являться торговым партнёром России, российским компаниям придётся принять правила общей игры.

Несмотря на то, что аналитики не отрицают вероятность того, что ESG-трансформация российского бизнеса в условиях санкций затормозится, и силы компаний будут направлены в первую очередь на сохранение бизнеса и преодоление операционных проблем, в долгосрочной перспективе полного отказа от ESG-повестки не планируется. Как при переориентации на рынок ATP в среднесрочной перспективе, так и при возврате к взаимодействию с европейскими игроками, российский бизнес будет вынужден интегрировать и активно развивать ESG-повестку. При этом важно учитывать, что реализуемая стратегия ухода от импорта российских энергоносителей ускорит достижение Европой углеродной нейтральности. В таком случае значимость "зелёной" повестки для стран ЕС только повысится, усилится контроль ESG вопросов по всей логистической цепочке поставок. И если в долгосрочной перспективе российский бизнес частично начнёт возобновлять связи со странами Евросоюза, российские игроки будут вынуждены следовать "правилам игры" европейского рынка.

Список использованных источников

1. Безуглеродная диета: как российский бизнес готовится к введению трансграничного углеродного регулирования // KPMG, 2021. – URL: <https://mustread.kept.ru/articles/bezuglerodnaya-dieta-kak-rossiyskiy-biznes-gotovitsya-k-vvedeniyu-transgranichnogo-uglerodnogo-regul/> (дата обращения 10.05.2022).
2. Время устойчивых: почему бизнес больше не может игнорировать ESG-повестку? // KPMG, 2021. – URL: <https://mustread.kept.ru/articles/vremya-ustoychivykh-pochemu-biznes-bolshe-ne-mozhet-ignorirovat-esg-povestku/> (дата обращения 10.05.2022).
3. Интервью КЕПТ (ранее КМРПГ) с руководителем группы операционных рисков и устойчивого развития И. Коротецким // КЕПТ, 2022. – URL: <https://mustread.kept.ru/interviews/imidzhevaya-sostavlyayushchaya-poteryaet-znachenie-investirovat-v-esg-prodolzhat-te-komu-eto-deystvi/> (дата обращения 10.05.2022).
4. Исследование KPMG: Ресурсное обеспечение энергетического перехода: что движет миром // KPMG, 2021. – URL: <https://assets.kpmg/content/dam/kpmg/ru/pdf/2021/12/ru-ru-resourcing-the-energy-transition.pdf> (дата обращения 15.05.2022).
5. Устоять и выжить: что изменится в российской ESG-повестке в ближайшее время // Forbes, 2022. – URL: <https://www.forbes.ru/forbeslife/458067-ustoit-i-vyzhit-cto-izmenitsa-v-rossijskoj-esg-povestke-v-blizajsee-vrema?ysclid=l46y7lixde731520684> (дата обращения: 01.06.22).
6. Материалы конференции: ESG – корпоративное управление в условиях санкционного давления // Ведомости, 2022. – URL: https://events.vedomosti.ru/events/spb_esg_kachestvo_korporativnogo_upravleniya#speakers (дата обращения 15.04.22).
7. ESG investments surged in Asia-Pacific in 2020 as sustainable investing takes off, MSCI survey finds // CNBC, 2021. – URL: <https://www.cnbc.com/2021/03/04/sustainable-esg-investments-surged-in-asia-pacific-in-2020-msci.html> (дата обращения 05.06.22).
8. China's net-zero ambitions: the next Five-Year Plan will be critical for an accelerated energy transition // IEA, 2020. – URL: <https://www.iea.org/commentaries/china-s-net-zero-ambitions-the-next-five-year-plan-will-be-critical-for-an-accelerated-energy-transition> (дата обращения 05.06.22).

9. ESG-повестка для бизнеса: устойчивое развитие в новой реальности // РБК, 2022. –

URL: <https://chr.plus.rbc.ru/news/624598017a8aa90f36782a28?ysclid=l48flrtao8670877740> (дата обращения 10.06.22).

10. The Ukraine crisis and what it might mean for ESG and sustainable investing // Willis Towers Watson, 2022. – URL: <https://www.wtwco.com/en-US/Insights/2022/04/the-ukraine-crisis-and-what-it-might-mean-for-esg-and-sustainable-investing> (дата обращения 10.06.22).

11. ESG Investing in Asia Plots its Own Path // Asia Financial, 2021. – URL: <https://www.asiafinancial.com/esg-investing-in-asia-plots-its-own-path> (дата обращения 16.06.22).

12. Лесоклиматические проекты как средство декарбонизации российской экономики // ForestComplex.ru, 2021. – URL: <https://forestcomplex.ru/forestry/lesoklimaticheskie-proekty-kak-sredstvo-dekarbonizacii-rossijskoj-ekonomiki/> (дата обращения 17.06.22).