

О НЕОБХОДИМОСТИ РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА НА ОСНОВЕ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ESG-ПРИНЦИПОВ

А.Н. Сухарев

ФГБОУ ВО «Тверской государственной университет», г. Тверь

В современном мире одним из центральных направлений в экономической сфере стало использование так называемых ESG-принципов – принципов устойчивого развития. ESG-принципы включают в себя три компонента: E (environment) – ответственное отношение к окружающей среде (экологии), S (social) – высокую социальную ответственность и G (governance) – высокое качество корпоративного управления. Цель статьи – раскрыть значение ESG-принципов для социально-экономического развития Российской Федерации и показать необходимость развития законодательства с учетом данных принципов. Методами исследования являются сравнительный анализ и синтез. Полученные результаты: показана роль ESG-принципов в современном мире и необходимость их учета при разработке национального законодательства; проведено сопоставление между ESG-издержками и ESG-рисками, которые возникают между ESG-ориентированными компаниями и компаниями, не следующими ESG-принципам. Сделан вывод о том, что социально-экономическое развитие Российской Федерации должно происходить в контексте мирового развития, с учетом формирующихся принципов хозяйственной деятельности, включая использование ESG-принципов. В противном случае, это будет приводить к снижению конкурентоспособности российских компаний и инвестиционной привлекательности страны. В этих целях необходимо развитие российского законодательства с учетом использования принципов устойчивого развития. Учитывая, что компаниям и банкам невозможно быстро перейти на ESG-принципы из-за наличия достаточно высоких издержек в кратко- и среднесрочном периоде и наличия постоянного усиления ESG-требований, нормативное правовое регулирование должно постепенно, плавно вводить ESG-требования.

Ключевые слова: ESG, ESG-принципы, ESG-требования, ESG-банкинг, экологическая ответственность, социальная ответственность, качество корпоративного управления, устойчивое развитие.

В современном мире одним из центральных направлений в экономической сфере стало использование так называемых ESG-принципов – принципов устойчивого развития. Данные принципы сформулировал в 2004 г. генеральный секретарь ООН Кофи Аннан в докладе «Неравнодушные побеждают», адресованном руководителям мировых компаний [4, с. 186].

ESG-принципы включают в себя три компонента: E (environment) – ответственное отношение к окружающей среде (экологии), S (social) – высокую социальную ответственность и G (governance) – высокое качество корпоративного управления. Таким образом, ESG-принципы – это совокупность экологических, социальных и управленческих принципов. Мировое развитие должно строиться на данных принципах, и это будет изменять мир к лучшему. Иными словами, ESG – это философия социально-экономического развития мира, которая должна найти отражение во всех сферах человеческой жизни. ESG-принципам должен следовать бизнес, и они должны быть закреплены в национальных законодательствах. Принципы устойчивого развития определяются в регуляторных документах разных уровней: наднационального, национального, общественных институтов и корпоративного.

Многие институциональные инвесторы (инвестиционные компании, банки, пенсионные фонды и др.) все больше средств начинают инвестировать в компании, следующие ESG-принципам. Идеология ESG охватывает все большее количество инвесторов, а это означает, что акции ESG-ориентированных компаний будут рассматриваться фондовым рынком как наиболее привлекательные. Компании, не следующие этим принципам, не смогут получить необходимого внешнего финансирования, что подорвет их развитие и приведет к снижению нормы прибыли. ESG-ориентированные компании будут иметь лучшее соотношение между своей капитализацией и прибылью, что при том же объеме прибыли обеспечит им большую величину капитализации. При принятии инвестиционных решений все это уже начинает учитываться.

По мнению идеологов устойчивого развития, ESG-принципы являются принципами именно устойчивого развития. В 1987 г. в докладе комиссии ООН по окружающей среде и развитию, устойчивое развитие было определено как «развитие, которое отвечает потребностям настоящего, не ставя под угрозу способность будущих поколений удовлетворять свои потребности» [5, с. 16]. Устойчивым также можно считать развитие без кризисов, так как при ESG-подходе должна достигаться сбалансированность трех базисных компонент: природной среды, социальной среды и хозяйственной среды. Превалирование хозяйственного развития во вред окружающей среде и обществу не должно быть вообще.

Компании, не использующие ESG-принципы, будут также сталкиваться с проблемой привлечения кредитных ресурсов от банковской системы из-за перехода на ESG-кредитование, на ESG-банкинг [5, с. 16]. Коммерческие банки будут уже осторожнее выдавать кредиты компаниям, не использующим ESG-принципы, а ставки по таким кредитам будут более высокими, так как это будет отражать

возросшие риски для таких компаний со стороны покупателей их продукции, национального законодательства и проч.

Также следует ожидать, что акции и облигации компаний, не использующих ESG-принципы, не будут допускаться на организованные торги. Это явится сильным аргументом для перехода компаний на ESG-принципы. Как известно, крупные компании практически не могут строить свою деятельность и развиваться без вывода своих ценных бумаг на фондовый рынок.

Конечно, компании, использующие ESG-принципы, сталкиваются с дополнительными издержками (ESG-издержки), и в этом плане они становятся менее конкурентоспособными по цене. Однако процесс постепенного вытеснения компаний, не использующих ESG, посредством формирования общественного мнения и ограничения их деятельности и возможностей, приводит к тому, что ESG-ориентированные компании все больше получают сравнительные конкурентные преимущества перед компаниями, не использующими ESG-принципы. В краткосрочном периоде ESG-издержки могут быть существенными, но в будущем ESG-ориентированные компании будут более прибыльными, чем те, которые не следовали таким принципам. Следует обратить внимание, что быстрый переход на высокие ESG-стандарты осуществить трудно из-за наличия дополнительных издержек, поэтому данный процесс должен носить долгосрочный характер. Это необходимо учитывать компаниям и уже сегодня внести ESG-стандарты в цели своего стратегического управления.

В таблице ниже показано соотношение между ESG-издержками и ESG-рисками, которые возникают между ESG-ориентированными компаниями и компаниями, не следующими ESG-принципам, соответственно.

Таблица

ESG: издержки и риски¹

ESG-ориентированные компании	Компании, не следующие ESG-принципам
ESG-издержки	ESG-риски
Увеличение затрат в охрану окружающей среды; увеличение инвестиций в человеческий капитал	Снижение спроса на продукцию, работы и услуги вследствие изменения идеологии потребителей; затруднение получения финансирования, в том числе заемного; рост стоимости заемного капитала; затруднение или вовсе невозможность выхода на фондовый рынок для привлечения капитала; увеличение издержек производства из-за введения дополнительных платежей со

¹ Авторская разработка.

	стороны государства и органов местного самоуправления; потеря налоговых льгот или иных преференций со стороны государства
Издержки возникают в кратко- и среднесрочном периоде времени	Риски усиливаются в долгосрочном периоде времени

* Авторская разработка.

Расширение использования ESG-принципов и их защита со стороны национальных государств приведет к изменению соотношения степени выгоды для компаний того, использовать или не использовать принципы устойчивого развития. Для общества в целом ESG-принципы призваны не только сохранить природную среду для будущих поколений, но и перераспределить общественное благосостояние в обществе: от более богатых – к менее богатым и бедным. Бизнес должен не только иметь целью получение прибыли, но и исходить из ценностей человеческого развития и защиты окружающей среды.

Сегодня все более актуализируется вопрос о раскрытии компаниями информации о следовании ими ESG-стандартов. Компании начинают раскрывать эту информацию в виде специальных отчетов. Оценки степени ESG-ориентированности компаний будут проводить специализированные институты, в том числе частные, наподобие кредитных агентств или аудиторских компаний.

По оценке Центрального банка РФ сегодня в мире активно происходит процесс интенсификации ESG-повестки. Россия не должна от него отставать, в противном случае будет происходить процесс снижения конкурентоспособности и инвестиционной привлекательности национальных компаний и всей национальной экономики в целом. Центральный банк РФ провозглашает, что он будет совместно с Правительством РФ создавать необходимые условия для развития ESG-финансирования [3].

В целях обеспечения устойчивого развития экономики России, повышения конкурентоспособности ее экономики необходимо постепенное формирование нормативной правовой базы, вводящей ESG-принципы при осуществлении хозяйственной деятельности.

По мнению автора, здесь необходимо реализовывать следующие основные направления.

1. Разработка и принятие концепции развития российского законодательства на основе использования ESG-принципов. Данный документ стратегического планирования определит основные подходы и систему изменения российского законодательства. В качестве примера здесь можно привести принятие Правительством РФ «Концепции развития регулирования отношений в сфере технологий искусственного интеллекта и робототехники до 2024 года» [2], в которой определены

основные изменения нормативного правового регулирования общественных отношений в области использования искусственного интеллекта и робототехники. Подобное должно быть и с концептуализацией ESG-принципов.

2. Установление обязательной экспертизы нормативных правовых актов на предмет их ESG-ориентированности, как это сегодня происходит при экспертизе законодательства на коррупционность [1]. Это потребует принятия соответствующего нормативного правового акта, регулирующего данные вопросы. В этих целях необходимо разработать методику такой экспертизы.

3. Разработка национальных стандартов устойчивого развития, основанных на наднациональном опыте, успешном опыте других стран и компаний. Такие стандарты должны пройти несколько поколений, в зависимости от повышения ESG-требований. Стандарты нового поколения должны вводиться постепенно, чтобы бизнес смог к ним адаптироваться. Здесь необходимо принимать во внимание наличие адаптационных издержек, не должно быть шокового эффекта.

4. Разработка и использование национального рейтинга ESG-ориентированности компаний наподобие рейтинга кредитоспособности компаний. Постепенное ужесточение ESG-требований по отношению к компаниям, чьи ценные бумаги могут быть допущены к торгам на организованных площадках в Российской Федерации.

Данные рейтинги необходимо использовать для допуска ценных бумаг российских и иностранных компаний на торги на российские биржи. Такая мера, с одной стороны, может привести к снижению количества ценных бумаг, торгуемых на биржах, и тем самым к снижению доходов организаторов торгов, а с другой стороны, сформирует позитивный образ российских фондовых бирж в мире, что в конечном итоге приведет к росту количества трейдеров на российских биржах.

5. Принятие нормативных правовых актов, регулирующих ESG-банкинг в Российской Федерации. Это должно предполагать стимулирование со стороны Центрального банка РФ коммерческих банков по выдаче ими кредитов ESG-ориентированным компаниям. Должна быть принята дифференциация кредитных процентных ставок в зависимости от ESG-рейтинга компаний. Компаниям, не имеющим ESG-рейтинги, кредиты должны выдаваться по более высоким процентным ставкам, а в дальнейшем должно быть вообще отказано в их выдаче. Не ESG-ориентированные компании должны рассматриваться как более рискованные в ESG-мире с его высокими экологическими, социальными и корпоративными стандартами. В целях экономического стимулирования для коммерческих банков дифференциации процентных ставок по кредитам в зависимости от ESG-рейтинга необходимо установить достаточность капитала кредитных организаций в привязке к

ESG-активам. Кредиты, выданные компаниям, имеющим наивысший ESG-рейтинг, должны рассматриваться как наиболее надежные (при прочих равных условиях), чем выданные компаниям, имеющим ниже подобный рейтинг или не имеющим его вообще. Иными словами, чем выше ESG-рейтинг, тем меньше коммерческому банку необходимо иметь собственного капитала и тем больше он может выдать кредитов, что делает его деятельность более рентабельной, а его акции – более высокими. Такой механизм будет побуждать коммерческие банки дифференцировать процентные ставки по кредитам в зависимости от ESG-рейтинга компаний.

6. Создание механизма налоговых льгот и преференций для ESG-ориентированных компаний – компаний, соответствующих ESG-критериям, что должно быть подтверждено рейтинговыми агентствами, а также установление более высокой налоговой нагрузки для компаний, не использующих ESG-критерии. Данный механизм должен реализовываться постепенно, с тем чтобы позволить бизнесу адаптироваться к новым правовым реалиям.

В качестве налоговых преференций может использоваться преимущественный допуск к торгам при осуществлении закупок для государственных и муниципальных нужд, подобно тем, которые сегодня используются для малого бизнеса или для российских товаров (национальный режим закупок). Так, например, сегодня не менее чем в 15 % закупок для государственных и муниципальных нужд устанавливается, что в торгах могут принимать участие только субъекты малого бизнеса, что должно стимулировать его развитие. Аналогичный механизм должен быть установлен и для ESG-ориентированных компаний, имеющих подтвержденный и достаточный ESG-рейтинг.

7. Формирование нормативных правовых условий и требований для постепенного, плавного перевода российской экономики на экономику замкнутого цикла (циркулярную экономику), в которой происходит снижение потребления ресурсов и их возобновления. Конечно, полного вовлечения в процесс потребления ранее использованных ресурсов не получится за счет их энтропии – рассеивания, но необходимо делать ориентацию на максимально полное возвратное их использование.

Рост мирового валового продукта должен происходить не за счет ресурсной экстенсификации – роста добычи ресурсов, а за счет повышения ценности благ для человека и общества и возобновляемого вовлечения в процесс производства ранее используемых ресурсов. Отражением этого в России является так называемая «мусорная реформа», которая должна была решить проблему свалок и повторного введения в оборот использованных ресурсов. К сожалению, на практике это привело к росту тарифа на твердые коммунальные отходы, а общество до сих пор не получило ощутимого эффекта от этого.

Экономика замкнутого цикла должна носить не декларативный характер, а стать политической, экономической и правовой идеологией.

8. Принятие пакета нормативных правовых актов, регулирующих вопросы эмиссии и обращения зеленых, голубых, социальных и устойчивых облигаций. Зеленые облигации – облигации, средства от которых используются на восстановление и охрану окружающей среды. Голубые облигации – облигации, средства от которых используются на восстановление и охрану водных источников, включая его биологические ресурсы. Социальные облигации – облигации, средства от которых используются на социальные проекты и вложения в человеческий капитал. Устойчивые облигации – облигации, средства от которых используются комбинированно на все вышеназванные цели. При выпуске таких облигаций следует четко определить механизмы возврата средств и снижения рисков инвесторов в эти облигации. Целесообразно предусмотреть механизм налоговых и прочих льгот.

Подытоживая вышеизложенное, можно сделать вывод о том, что социально-экономическое развитие Российской Федерации должно происходить в контексте мирового развития с учетом формирующихся принципов хозяйственной деятельности, включая использования ESG-принципов. В противном случае, это будет приводить к снижению конкурентоспособности российских компаний и инвестиционной привлекательности Российской Федерации. В этих целях необходимо развитие российского законодательства с учетом использования принципов устойчивого развития. Учитывая, что компаниям и банкам невозможно быстро перейти на ESG-принципы из-за наличия достаточно высоких издержек в кратко- и среднесрочном периоде и процесса постоянного усиления данных принципов, нормативное правовое регулирование должно постепенно, плавно вводить ESG-требования.

Список литературы

1. Постановление Правительства РФ от 26.02.2010 г. № 96 «Об антикоррупционной экспертизе нормативных правовых актов и проектов нормативных правовых актов» (с изменениями и дополнениями) // СПС «КонсультантПлюс».

2. Распоряжение Правительства РФ от 19.08.2020 г. № 2129-р «Об утверждении Концепции развития регулирования отношений в сфере технологий искусственного интеллекта и робототехники на период до 2024 г.» // СПС «КонсультантПлюс».

3. Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на 2023 год и период 2024 и 2025 годов. М.: Банк России, 2022. 80 с.

4. Мажорина М.В. ESG-принципы в международном бизнесе и «устойчивые контракты» // Актуальные проблемы российского права. 2021. Т. 16. № 12. С. 185–198.

5. Международный опыт применения стандартов ESG («environment», «social», «governance») и возможности его использования в России:

аналитический доклад. М.: Российско-Британская рабочая группа по корпоративному управлению, 2020 [Электронный ресурс]. URL: https://mfc-moscow.com/assets/files/analytics/doklad_ESG_june_2020.pdf (дата обращения: 10.03.2023).

Об авторе:

СУХАРЕВ Александр Николаевич – доктор экономических наук, профессор кафедры конституционного, административного и таможенного права ФГБОУ ВО «Тверской государственной университет», г. Тверь (170100, г. Тверь, ул. Желябова, 33), SPIN-код: 2416-1054, e-mail: su500005@yandex.ru

ON THE NEED TO DEVELOP RUSSIAN LEGISLATION BASED ON THE USE OF ESG PRINCIPLES

A.N. Sukharev

Tver State University, Tver

Introduction. In the modern world, one of the central directions in the economic sphere has become the use of the so-called ESG principles – the principles of sustainable development. ESG principles include three components: E (environment) – responsible attitude to the environment (ecology), S (social) – high social responsibility and G (governance) – high quality of corporate governance. The purpose of the article is to reveal the importance of ESG principles for the socio-economic development of the country and the need to develop legislation taking into account these principles. The research methods are comparative analysis and synthesis. The results obtained. The role of ESG principles in the modern world and the need to take them into account when developing national legislation is shown. A comparison is made between ESG costs and ESG risks, which respectively arise between ESG-oriented companies and companies that do not follow ESG principles. It is concluded that the socio-economic development of the Russian Federation should take place in the context of global development, taking into account the emerging principles of economic activity, including the use of ESG principles. Otherwise, it will lead to a decrease in the competitiveness of Russian companies and the investment attractiveness of the country. To this end, it is necessary to develop Russian legislation taking into account the use of the principles of sustainable development. Considering that it is not possible for companies and banks to quickly switch to ESG principles due to the presence of sufficiently high costs in the short and medium term and the process of constantly strengthening these principles, regulatory legal regulation should gradually, smoothly introduce ESG requirements.

Keywords: *ESG, ESG principles, ESG requirements, ESG banking, environmental responsibility, social responsibility, corporate governance quality, sustainable development.*

About author:

SUCHAREV Alexander – Doctor of Economics, Professor of the Chair of Constitutional, Administrative and Customs Law of Tver State University (170100, Tver, Zhelyabova street, 33), SPIN-code: 2416-1054, e-mail: su500005@yandex.ru

Сухарев А.Н. О необходимости развития российского законодательства на основе использования ESG-принципов // Вестник ТвГУ. Серия: Право. 2023. № 2 (74). С. 114–122.

Статья поступила в редакцию 25.05.2023 г.

Подписана в печать 27.05.2023 г.