

УДК 332.1 JEL R58

Шемякина Татьяна Юрьевна

канд. экон. наук, ФГБОУ ВО «Государственный университет управления»,
г. Москва, Российская Федерация

ORCID: 0000-0002-0136-8021

e-mail: ty_shemyakina@guu.ru

DOI 10.26425/1816-4277-2021-3-132-139

ПРИМЕНЕНИЕ ESG-ФАКТОРОВ В ИНВЕСТИЦИОННЫХ СТРОИТЕЛЬНЫХ ПРОЕКТАХ

Аннотация. Рассмотрена концепция ответственного инвестирования, практика применения в процессе принятия стратегических решений ESG-факторов (ESG – Environmental, Social and Governance). Представлен тренд развития рынка ESG-инвестирования на международном уровне. Проведен анализ практики применения ответственного инвестирования в России, в частности, выпуск отчетов об устойчивом развитии компании, индексы устойчивого развития «ответственность и открытость» и «вектор устойчивого развития», ESG-рейтинг российских компаний. Определены требования к формированию системы ответственного инвестирования в России, в которую будут входить профильные государственные ведомства, финансово-кредитные организации, корпорации, рейтинговые агентства. Предложены требования ответственного инвестирования для инвестиционно-строительных компаний на различных этапах выполнения строительного проекта.

Ключевые слова: ответственное инвестирование, ESG-факторы, индексы устойчивого развития, ESG-инвестиционные фонды, ESG-рейтинг компании, риски ESG-инвестирования, ESG-профиль компании, должная добросовестность

Для цитирования: Шемякина Т.Ю. Применение ESG-факторов в инвестиционных строительных проектах // Вестник университета. 2021. № 3. С. 132–139.

Tatiana Yu. Shemyakina

Cand. Sci. (Econ.), State University
of Management, Moscow, Russia

ORCID: 0000-0002-0136-8021

e-mail: ty_shemyakina@guu.ru

APPLICATION OF ESG-FACTORS IN INVESTMENT CONSTRUCTION PROJECTS

Abstract. The article considers the concept of responsible investment, the practice of applying ESG factors (ESG – Environmental, Social and Governance) in the process of making strategic decisions. The paper presents the trend of ESG investment market development at the international level. The author analyses the practice of applying responsible investment in Russia, in particular, the issuance of reports on the company's sustainable development, sustainable development indices “responsibility and openness” and “vector of sustainable development”, ESG rating of Russian companies. The paper determines the requirements for the formation of a system of responsible investment in Russia, which will include relevant state departments, financial and credit organizations, corporations, rating agencies. The study proposes the requirements of responsible investment for investment and construction companies at various stages of the construction project implementation.

Keywords: responsible investing, ESG factors, sustainable development indices, ESG investment funds, ESG company rating, ESG investment risks, ESG company profile, due diligence

For citation: Shemyakina T.Yu. (2021) Application of ESG-factors in investment construction projects. *Vestnik universiteta*, no. 3, pp. 132–139. DOI: 10.26425/1816-4277-2021-3-132-139



Введение

Концепция ответственного инвестирования нацелена на применение в практике принятия стратегических решений так называемых ESG-факторов (ESG – англ. environmental, social and governance – экологический, социальный и управленческий) в процессе обоснования ключевых направлений вложений свободных денежных средств и оценке активов и при взаимодействии с основными участниками инвестиционного процесса.

Принципы ответственного инвестирования закреплены в документах ООН. Ответственное инвестирование предполагает проведение оценки компании по трем направлениям: экология, социальное развитие, корпоративное управление [4].

По данным компании EY к ESG-факторам относятся:

- 1) экологические (E):
 - изменение климата;
 - концентрация парниковых газов в атмосфере;
 - истощение природных ресурсов;
 - накопление отходов и загрязнение окружающей среды;
 - ухудшение воздушной среды из-за сокращения площади лесов;
- 2) социальные (S):
 - условия осуществления трудовых процессов;
 - охрана здоровья и безопасность труда;
 - гендерные отношения;
 - взаимоотношения с потребителями, поставщиками и местными сообществами;
- 3) управленческие (G):
 - дивиденды топ-менеджмента;
 - взяточничество и коррупция;
 - лоббирование и пожертвования;
 - налоговая стратегия компании;
 - долгосрочная стратегия компании;
 - аудит и внутренний контроль;
 - совет директоров.

Оценивая активность ответственного инвестирования, следует отметить, что количество ESG инвестиционных фондов в мире составляет 3 297, и более 70 % от всех управляемых активов в Европе относятся к активам данного инвестирования. По доходности 54 % ESG инвестиционных фондов показывают лучшие результаты: за I кв. 2020 г. приток средств в ESG инвестиционные фонды составил 36 млрд долл. США. При этом объем активов мировых фондов снизился на 18 % в конце 2019 г., а объем активов под управлением ESG инвестиционных фондов снизился лишь на 12 % (Morningstar) [2].

Инвестиционные компании предпочитают выбирать такие проекты, в которых предусматривается проведение идентификации и анализа экологических рисков, оценивается эффективность и рассчитывается социальный эффект, применяется корпоративное управление.

Обзор практики применения ответственного инвестирования

По оценкам экспертов PwC объем ответственного инвестирования вырос с 23 трлн долл. США в 2016 г. до 31 трлн долл. США в 2018 г. EY рассматривает число институциональных инвесторов, проводящих оценку социальной ответственности компании, на уровне 97 % [11].

По данным опроса, проведенного Morgan Stanley Bank в 2017 г., 75 % респондентов заинтересованы в таких инвестициях. Наибольший интерес (86 %) такое инвестирование вызывает у поколения родившихся в конце XX в. [10]. Представители поколения Y уверены, что данный подход к инвестированию снизит риски изменения климата и сократит бедность. В последние годы на развитых рынках стали появляться биржевые фонды (ETF), инвестирующие только в те компании, работа которых положительно влияет на экологию и социальную среду. Таким образом, проведенный анализ свидетельствует о том, что интерес к ответственным инвестициям растет не только среди институциональных инвесторов, и рынок ESG инвестирования будет расти и набирать популярность.

Однако при общем тренде развития рынок ESG инвестирования в России находится на начальном уровне. Об этом свидетельствуют, например, результаты опроса Института профессиональных инвесторов CFA, проведенного в 2017–2018 гг. в России. Выяснилось, что в инвестиционном анализе ESG инвестиционные факторы учитывает лишь 19 % респондентов. По мнению респондентов, наибольшее воздействие на стоимость акций оказывает корпоративное управление, а вопросы социальной и экологической ответственности не так важны. С другой стороны, ожидается рост социальных и экологических факторов к 2022 г. Поэтому все больше компаний выпускают социальные отчеты (или отчеты об устойчивом развитии). По данным Российского союза промышленников и предпринимателей (далее – РСПП) в 2018 г. около 175 компаний отчитались об инициативах по улучшению корпоративной культуры, экологии.

К внедрению ESG инвестирования компании подталкивают как иностранные инвесторы, так и государство. Начиная с 2019 г. рассчитывают два показателя сбалансированного развития: «ответственность и открытость» и «вектор устойчивого развития». В 2019 г. эти индексы выросли на 28 % и 21 % соответственно. По данным РСПП наиболее открытыми по нефинансовой отчетности являются компании из нефтегазовой отрасли, сектора цветной металлургии и нефтехимической промышленности. Оценка осуществляется по 43 показателям экономического, социального и экологического воздействия.

ESG-рейтинг российских компаний составляет агентство «Эксперт РА», при этом в рейтинг не входят компании, не оказывающие влияния на экосреду (финансовый сектор, телеком, ритейл и др.). В 2019 г. в топ-5 попали «Лукойл», «Татнефть», Газпром», «Норильский никель», «Россети». При расчете рейтинга в раздел (E) могут включаться объемные ресурсные показатели, рассчитываемые на единицу выручки (млн руб.) за соответствующий период (год):

- водные ресурсы;
- произведенные отходы;
- выбросы в атмосферу.

В разделе (S) могут использоваться такие показатели, как:

- социальные расходы на одного сотрудника;
- число несчастных случаев на 1 000. сотрудников компании;
- доля независимых членов совета директоров;
- доля акций, торгуемых на открытом рынке;
- место в рейтинге «прозрачность корпоративной отчетности» по версии Transparency International.

Чем больше инвесторов и аналитиков будут оценивать ответственность компаний, тем больше будут значить ESG-факторы. По оценкам экспертов PwC, из 2 000. академических исследований, проведенных с 1970 г. 63 % имели положительную связь между ESG-факторами и стоимостью публичной компании.

В настоящее время ESG-инвестирование приносит меньшую доходность. С другой стороны, тренд ESG может привести к тому, что бумаги невостребованных у социально ответственных инвесторов будут недооценены, что даст возможность заработать на других облигациях.

По данным финансового издания Barron's, в США в первую пятерку корпораций, ориентирующихся на ESG-факторы, входят ритейлер бытовой и цифровой техники Best Buy, высокотехнологичная Cisco, производитель медицинского и измерительного оборудования Agilent Technologies, информационно-технологический гигант HP и производитель электроники Texas Instruments [12]. Большинство российских компаний, как они заявляют, стремятся придерживаться ESG-факторов.

Применение системы ESG-факторов дает возможность инвестиционным фондам решать вопросы на основе обоснований возможности вложений средств в ценные бумаги той или иной компании, поскольку ESG-факторы выступают своеобразным фильтром в отборе компаний, ведущих социально-ориентированный бизнес, отличающихся качественным корпоративным управлением и экологичностью проектов. За прошлый год доля таких инвесторов составила около 98 %, и только 3 % респондентов ответили, что вообще не интересуются ESG-факторами, в то время как в 2017 г. таких ответов было 22 %, в 2015 г. – 48 %.

Оценкой и изучением компаний, внедряющих концепцию ESG, занимаются специализированные фонды. С 2019 г. шведский фонд российских акций Alfred Berg Ryssland, находящийся под консультированием АО ТКБ «Инвестмент Партнерс» (рейтинг надежности «Эксперт РА» A++), стал использовать в своей стратегии ESG-фильтр. При этом важной проблемой в таком процессе являются критерии отбора [6]. Это пример

фонда российских бумаг, который придерживается социально-ориентированного подхода при инвестировании, то есть при принятии конкретных решений о вложении денег в акции, Alfred Berg Ryssland оценивает российские компании с точки зрения ESG-факторов.

В последнее время ESG-факторы становятся важной информацией и при принятии стратегических решений. Известны случаи, когда акционеры оказывали давление на руководство компании с целью привлечения внимания к ответственному поведению. В 2017 г. крупнейший банк Австралии Commonwealth Bank of Australia (CBA) стал первой в мире кредитной организацией, чьи акционеры подали иск о недостаточном раскрытии информации о возникновении климатических изменений в результате работы компании, ведущей угольный проект Carmichael. Во всем мире обозначилась тенденция перехода к чистой энергии, поэтому и общество, и держатели ценных бумаг, следят, чтобы инвестиционная политика соответствовала экологической. Такая политика дает возможность существенно сократить издержки.

Исследование возможностей применения ответственного инвестирования в России

В России ответственное инвестирование может стать одним из трендов выполнения национальных проектов. Однако это потребует формирования системы ответственного инвестирования, в которую будут входить профильные государственные ведомства, финансово-кредитные организации, корпорации, рейтинговые агентства. Основные требования к такой системе сформулированы в настоящей статье.

Цели национальных проектов соответствуют концепции устойчивого развития, поскольку обеспечивают сбалансированность факторов трех групп: экономических, социальных и экологических. Основные элементы ответственной экосистемы – это корпоративная и социальная ответственности, ESG-факторы, а также целевые финансовые инструменты (бонды, кредиты, страховые инструменты и т. д.). Поэтому при формировании системы ответственного инвестирования необходимо учитывать наметившиеся тренды развития ответственной экосистемы. К ним относятся изменение рыночных правил; создание цепочек хозяйственной деятельности, включая финансирование и инвестиции; акцент на климат в системе устойчивого развития.

В настоящее время в России консолидированная позиция государства, методологии и институты оценки рисков ESG инвестирования находятся в стадии становления и разработки. Поэтому следующим требованием эффективного развития ответственного инвестирования в России должно стать создание национального методологического центра и системы верификации, в частности, при формировании рынка зеленых финансов в стране.

Формирование зеленого рынка в России происходит в условиях интеграции в мировые процессы. В России есть первый опыт по выпуску зеленых бондов в 2018 г., когда на Московской бирже были размещены зеленые облигации первого выпуска. Министерство экономического развития России разрабатывает меры поддержки этого рынка, которые будут включать налоговые льготы для участников зеленых проектов. Для энергоэффективных проектов в промышленности, сельском хозяйстве, сфере услуг, жилищно-коммунальном хозяйстве разработана зеленая биржевая программа, проекты которой будут проходить оценку по международным стандартам.

В ходе проведенного исследования были выявлены основные барьеры, препятствующие повсеместному внедрению ESG-инвестирования в российскую экономику. Главный из таких барьеров – непонимание проблематики ESG и влияния данных факторов на долгосрочную финансовую деятельность. В России пенсионные фонды и страховые компании недостаточно вовлечены в базу институциональных инвесторов, которые обычно выступают мощными драйверами развития рынка ESG-инвестирования.

Другим требованием развития рынка ESG-инвестирования должно стать создание публично-правовой компании «Российский экологический оператор». В настоящее время при Министерстве природных ресурсов России (далее – Минприроды) создана экспертная группа по взаимодействию с бизнесом, в задачи которой входит разработка финансовых инструментов, удобных для инвесторов и эмитентов [5].

Большим вкладом в процесс выработки общих подходов к ответственному инвестированию стал подготовленный Всемирным фондом дикой природы (англ. World Wide Fund for Nature) совместно с Национальной ассоциацией концессионеров и долгосрочных инвесторов в инфраструктуру [6].

В докладе «10 признаков того, что зеленая экономика набирает ход» были приведены данные, иллюстрирующие возможности зеленой экономики для бизнеса и социального развития как на локальном, так и на глобальном уровнях в сравнении с традиционной экономикой, основанной на углеводородном развитии [8]. Только в 2017 г. сектор возобновляемых источников энергии (ВИЭ) создал около 500 000 рабочих мест [3].

В условиях, когда принимается низкоуглеродная, более чистая экономика, что соответствует ответственному отношению к принципам устойчивого развития, крупнейшие банки вкладывают средства в зеленые проекты, и возникает интерес к выпуску зеленых облигаций. Например, в портфель Международного инвестиционного банка включены эффективные зеленые проекты, в том числе на территории России, например, в сфере возобновляемой энергетики – проект строительства гидроэлектростанции в Карелии.

В аналитической записке Группы Всемирного банка «Зеленое финансирование в России: создание возможностей для зеленых инвестиций» намечены потенциальные возможности аккумулирования финансовых ресурсов для экологизации российской экономики, определены институциональные и рыночные барьеры для развития зеленого финансирования в России, а также области мобилизации капитала для зеленых инвестиций [7]. К таким инвестиционным проектам можно отнести проекты в области энергетики, утилизации бытовых отходов, очистки сточных вод, транспорта и строительства, а также крупные многоцелевые проекты в сфере водной инфраструктуры. Согласно оценкам, для перехода на инновационные технологии потребуются финансирование в размере около 4–8 трлн руб. Для стимулирования таких проектов, кроме субсидирования ставки, целесообразно ввести налоговые стимулы для эмитентов зеленых облигаций, которые будут компенсировать затраты по выпуску таких облигаций.

Кроме того, недостаточность развития зеленого сектора финансирования в России свидетельствует о значительном потенциале в трансформации структуры долгового рынка с выделением зеленого сегмента. Среди основных предпосылок его создания можно назвать разрабатываемые стратегии по расширению инициатив в области экологических и социальных проектов, а также рост международного рынка зеленого финансирования.

Появляющиеся на рынке зеленых финансов, новые инвесторы играют важную роль, так как в этот период тестируются и отрабатываются механизмы. При этом у участников рынка могут возникнуть проблемы при управлении рисками экологических проектов из-за изменения структуры затрат и выручки в результате необходимости достижения экологического показателя. Данное направление можно назвать следующим требованием к формированию системы ответственного инвестирования.

В настоящее время ESG-рейтингование компаний активно применяется в мировой финансовой системе. Российские компании пока не учитывают, что факторы социальной, корпоративной и экологической ответственности определяют оценку стоимости их акций. Проблемой остается отсутствие единой методологии оценки, что создает сложности в формировании отчетности для публичных компаний.

Важен вопрос по включению ESG-факторов в кредитные рейтинги. В настоящее время эта деятельность сосредоточена на трех основных направлениях: корпоративные ESG-рейтинги, региональные ESG-рейтинги, система оценки зеленых облигаций (Green Bonds Second Opinions) [9].

Согласно методологии Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) выделено 11 направлений ответственного инвестирования: экология; права работающих; права человека; права потребителя; раскрытие информации; противодействие коррупции; налоги и конкуренция; наука и технологии; общая политика, и др., показатели которых должны быть учтены в рейтингах. Инвесторы должны раскрывать информацию об экологических и социальных показателях в нефинансовой отчетности, для чего необходима единая методология. По оценкам в мире из 80 тыс. транснациональных компаний только 12 % подготавливает такие отчеты. Кроме того, необходимо внедрение в системе управления компанией процесса постоянного мониторинга рисков. ESG-рейтингование компаний рассматривается следующим требованием к формированию системы ответственного инвестирования.

В крупных российских корпорациях разрабатываются экологические стратегии, политики в области охраны окружающей среды, долгосрочные цели по природоохранной деятельности и корпоративные системы экологического менеджмента. Эффективность системы экологического менеджмента, в частности, подтверждается успешным прохождением ежегодных независимых аудитов на соответствие требованиям международных стандартов.

Регулятор должен разрабатывать условия, в которых работать неответственно становится в прямом смысле невыгодно. Это будет способствовать росту доверия к проектам, реализуемым на территории России. В связи с этим возникает необходимость принятия закона о нефинансовой отчетности при ведении бизнеса в России.

Необходимость общей для всех участников рынка нормативной базы лежит в основе дальнейшего совершенствования экономики устойчивого развития и создание системы ответственного инвестирования. В настоящее время Минприроды России ведет разработку соответствующих нормативных документов.

Выводы

Рассматривая особенности применения ESG-факторов при реализации строительных проектов инвестиционно-строительными компаниями, необходимо отметить важность стратегического подхода к ответственному инвестированию, который должен закрепляться в утверждаемых Советом директоров инвестиционных критериях, интегрированных с ESG-факторами. Этот подход должен быть зафиксирован в политике в области устойчивого развития и регламентирующих документах в области корпоративного управления.

На различных этапах выполнения строительного проекта в отношении ответственного инвестирования на наш взгляд должны выполняться определенные требования.

1. Следование принципам ответственного инвестирования на этапе формирования портфеля проектов предполагает исключение «токсичных» отраслей; формирование и анализ ESG-профиля компаний заказчика; due diligence оценка управления и результативности устойчивого развития инвестиционных проектов (в т.ч. системы корпоративного менеджмента, нормативных документов, управления нефинансовыми рисками, ESG-факторы и пр.).

ESG-факторы должны также учитываться при подготовке проектной документации строительного объекта, представляемой на тендер, для обеспечения прозрачности оценки при отборе и выполнении проекта в рамках концепции ответственного инвестирования.

Для реализации этого требования целесообразно дополнить Федеральный Закон № 44 «О контрактной системе в сфере закупок товаров, работ, услуг для обеспечения государственных и муниципальных нужд» обязательным условием представления всеми строительными компаниями – участниками конкурсных процедур подтверждений соответствия их статуса устойчивого развития [1].

2. Следование принципам ответственного инвестирования на этапе выполнения строительного проекта предполагает выполнение базовых требований в инвестиционно-строительных компаниях с точки зрения формирования системы управления:

- обеспечение разнообразия членства в Совете директоров с точки зрения экспертизы, гендерных и социокультурных факторов;
- закрепление ответственности в вопросах устойчивого развития за комитетом при Совете директоров;
- включение вопросов устойчивого развития в план работы Совета директоров;
- наличие корпоративных политик, как минимум: кодекса этики, включающего требования по соблюдению прав человека; антикоррупционной политики; политики по защите персональных данных;
- внедрение принципов корпоративного управления и деловой этики;
- внедрение в корпоративную культуру принципов ответственного ведения бизнеса;
- внедрение процессов управления устойчивым развитием с учетом ESG-результативности;
- подготовка корпоративной отчетности в области устойчивого развития.

Поскольку строительные компании имеют различный статус в отношении следования принципам устойчивого развития в практике своей работы для мотивации и ускорения применения данного подхода целесообразно обязать объединения саморегулируемых организаций в строительстве и, в частности «Ноострой», разработать регламент аттестации строительных компаний и учитывать наличие такой аттестации при приеме компаний в объединения.

3. Следование принципам ответственного инвестирования на этапе выхода из инвестиций:

- разработка мер (программы самонастройки) по поддержанию функционирования системы управления устойчивым развитием в компании после завершения инвестиционной;
- подготовка информационно-справочных материалов по устойчивому развитию в компании.

Предложенные выше требования позволят ускорить процесс введения ответственного инвестирования в практику выполнения строительных проектов инвестиционно-строительными компаниями.

Библиографический список

1. Закон о контрактной системе (закон о госзакупках). Федеральный закон от 5 апреля 2013 г. № 44-ФЗ «О контрактной системе в сфере закупок товаров, работ, услуг для обеспечения государственных и муниципальных нужд» (с изменениями и дополнениями) (ред. от 30.12.2020) // СПС «Гарант» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://base.garant.ru/70353464/#ixzz6ouObeif0/> (дата обращения: 18.01.2021).
2. Галазова, С. С. Влияние ESG-факторов на устойчивое развитие компаний и финансовую результативность корпоративного сектора // Вестник Ростовского государственного экономического университета. – 2018. – № 4 (64). – С. 81–86.
3. Голубев, А. П. Социально ответственные инвестиции в зарубежной практике применения // Инновации и инвестиции. – 2018. – № 6. – С. 37–41.
4. Кабир, Л. С. Социально-ответственное инвестирование: тренд или временное явление // Экономика и управление. – 2017. – № 4. – С. 35–41.
5. Львова, Н. А. Ответственные инвестиции: теория, практика и перспективы для Российской Федерации // Научный журнал НИУ ИТМО. Серия «Экономика и экологический менеджмент». – 2019. – № 3. – С. 56–67.
6. Петренко, Л. Д. ESG-критерии в практике принятия инвестиционных решений // Международный научно-исследовательский журнал. – 2020. – № 11 (101). – С. 100–102.
7. Дамианова, А., Гуттиэрез, Э., Левитанская, Е., Минасян, Г., Немова, В. «Зеленое финансирование» в России: создание возможностей для «зеленых» инвестиций. – Группа Всемирного банка, 2018 г. – 127 с.
8. Десять признаков того, что зеленая экономика набирает ход. – WWF, 2019 г. – 28 с.
9. Ответственное инвестирование может стать основой реализации национальных проектов // Экспертный журнал «Концессии и инфраструктурные инвестиции». – 2019. – С. 1–6 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://investinfra.ru/novosti/otvetstvennoe-investirovanie-mozhet-stat-osnovoy-realizacii-nacionalnyh-proektov.html> / (дата обращения: 18.01.2021).
10. Рекомендации в области устойчивого развития и зеленых инвестиций. – М.: НАКДИ, 2018. – С. 1–10 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://sistema.ru/sustainable-development/responsible-investment-principles/> / (дата обращения: 18.01.2021).
11. Три Кита. Почему ESG-инвестиции стремительно захватывают мир // ТКБ Инвестмент Партнерс Журнал. – 2019. – С. 1–7 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://journal.tkbip.ru/2019/04/10/esg-2/> (дата обращения: 18.01.2021).
12. Что такое ESG-инвестирование и как оно набирает популярность // Инвестиции. Доходчиво. – 31 марта 2020 г. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://dokhodchivo.ru/chto-takoe-esg-investirovanie> (дата обращения: 18.01.2021).

References

1. Federal Law No. 44-FZ dated on April 5, 2013 “On the Contract system in the Field of Procurement of Goods, Works, Services to Meet State and Municipal Needs” (with changes and amendments) (as amended dated on December 30, 2020), *Legal reference system “Garant”*. Available at: <http://base.garant.ru/70353464/#ixzz6ouObeif0/> (accessed 18.01.2021). (In Russian).
2. Galazova S. S. Impact of ESG factors on sustainable development of companies and financial performance of corporate sector, *Vestnik of Rostov State University of Economics*, 2018, no. 4 (64), pp. 81–86. (In Russian).
3. Golubev A. P. Socially responsible investments in foreign application practices, *Innovation and Investment*, 2018, no. 6, pp. 37–41. (In Russian).
4. Kabir L. S. Socially responsible investing: trend or temporary phenomenon, *Economics and Management*, 2017, no. 4, pp. 35–41. (In Russian).
5. L’vova N. A. Responsible investments: theory, practice and perspectives for the Russian Federation, *Scientific Journal NIU ITMO. Series “Economics and Environmental Management”*, 2019, no. 3, pp. 56–67. (In Russian).
6. Petrenko L. D. ESG criteria in investment decision-making practice, *International Research Journal*, 2020, no. 11 (101), pp. 100–102. (In Russian).
7. Damianova A., Gutierrez E., Levitanskaya E., Minasyan G., Nemova V. “Green finance” in Russia: creating opportunities for green investments, *World Bank Group*, 2018, 127 p. (In Russian).
8. Ten signs that the green economy is gaining momentum, *WWF*, 2019, 28 p. (In Russian).
9. Responsible investment can become the basis for the implementation of national projects, *Expert Journal “Kontsessii i infrastrukturalnye investitsii”*, 2019, pp. 1–6. Available at: <https://investinfra.ru/novosti/otvetstvennoe-investirovanie-mozhet-stat-osnovoy-realizacii-nacionalnyh-proektov.html> (accessed 18.01.2021). (In Russian).

10. *Recommendations on sustainable development and green investment*, Moscow, NAKDI, 2018, pp. 1–10. Available at: <https://sistema.ru/sustainable-development/responsible-investment-principles/> (accessed 18.01.2021). (In Russian).
11. Three keith. Why ESG investments are rapidly taking over the world, *TKB Investment Partners Zhurnal*, 2019, pp. 1–7. Available at: <https://journal.tkbip.ru/2019/04/10/esg-2> (accessed 18.01.2021). (In Russian).
12. What is ESG investing and how it is gaining popularity, *Investitsii. Dokhodchivo*, 2020, March 31. Available at: <https://dokhodchivo.ru/chto-takoe-esg-investirovanie/> (accessed 18.01.2021). (In Russian).