

Роль «этичных инвестиций» в повышении уровня инвестиционной привлекательности корпораций: российский и зарубежный опыт

Лактюшина Арина Павловна

Студент, ORCID: 0000-0002-5943-1943, e-mail: arina.laktyushina@mail.ru

Щербаченко Петр Сергеевич

Канд. экон. наук, доц. Департамента корпоративных финансов и корпоративного управления
ORCID: 0000-0002-1101-1181, e-mail: psherbachenko@gmail.com

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации (Финуниверситет), г. Москва, Россия

Аннотация

Постоянно увеличивать инвестиционную привлекательность для компании очень важно, оценивая и совершенствуя ее по различным показателям и факторам. К следующим можно отнести: финансовое положение компании, рыночную устойчивость, уровень конкурентноспособности, менеджмента, структуру пассивов и т.д. Но немаловажна также и оценка социальной роли компании в ее влиянии на общество. В последнее время тема социальной ответственности бизнеса широко обсуждается, и не секрет, что, оценивая компанию с точки зрения потенциального объекта привлечения инвестиций, инвесторы пристально обращают внимание на ее корпоративную социальную ответственность. В данной работе речь пойдет о так называемых «этичных инвестициях», которые помогают улучшить репутацию и имидж компании, тем самым увеличивая ее инвестиционную привлекательность.

Ключевые слова

Инвестиционная привлекательность, оценка, социальная роль компании, инвестиции, социальная ответственность, этичные инвестиции

Для цитирования: Лактюшина А.П., Щербаченко П.С. Роль «этичных инвестиций» в повышении уровня инвестиционной привлекательности корпораций: российский и зарубежный опыт // Вестник университета. 2022. № 5. С. 186–192.

Role of “ethical investments” in increasing the level of investment attractiveness of corporations: Russian and foreign experience

Arina P. Laktyushina

Student, ORCID: 0000-0002-5943-1943, e-mail: arina.laktyushina@mail.ru

Petr S. Shcherbachenko

Cand. Sci. (Econ.), Assoc.Prof. at the Corporate Finance and Corporate Governance Department

ORCID: 0000-0002-1101-1181, e-mail: psherbachenko@gmail.com

Financial University, Moscow, Russia

Abstract

It is very important to constantly increase investment attractiveness for a company, evaluating and improving it according to various indicators and factors. The following include: financial position of the company, market stability, level of competitiveness, management, structure of liabilities, etc. But it is also important to assess the social role of the company in its impact on society. Recently, the topic of business social responsibility has been widely discussed, and it is not a secret that when evaluating a company from the point of view of a potential object for attracting investments, investors pay close attention to its corporate social responsibility. In this paper, we will talk about the so-called “ethical investments”, which help to improve the reputation and image of the company, thereby increasing its investment attractiveness.

Keywords

Investment attractiveness, valuation, social role of the company, investment, social responsibility, ethical investment

For citation: Laktyushina A.P., Shcherbachenko P.S. (2022) Role of “ethical investments” in increasing the level of investment attractiveness of corporations: Russian and foreign experience. *Vestnik universiteta*, no. 5, pp. 186–192



ВВЕДЕНИЕ

С каждым годом следование концепции ESG (англ., E – environment; S – social; G – governance) становится все более распространенной среди различных компаний и банков. Теперь развитие бизнеса рассматривается не только с точки зрения расширения производства и увеличения выручки, но и с точки зрения этики. Устойчивое развитие или концепция ESG предполагают соответствие требованиям экологических обществ, социальных вопросов и корпоративного управления. По словам вице-президента Банка «Тинькофф», в будущем инвесторы перестанут вкладывать свои средства в проекты, которые игнорируют принципы ESG. Этим и объясняется актуальность проблемы. Вскоре все компании, заинтересованные в своем развитии, будут обязаны соблюдать данные принципы.

Также хотелось бы отметить, что в России принципы ESG менее распространены, чем за рубежом, но их уже постепенно внедряют в бизнес. На Петербургском международном экономическом форуме в 2021 г. обсуждалась одна из актуальных тем – защита окружающей среды. На обсуждение выносились вопросы объема выбросов углекислого газа при добыче и переработке топлива, а также развитие новых источников энергии. В рамках нацпроекта «Экология» поставлена задача к 2030 г. отправлять на сортировку 100 % отходов и вдвое сократить объем захоронения мусора. Кроме того, треть крупнейших банков страны уже внедрила в кредитный процесс ESG-оценку компаний, еще 20 % – планируют. Это значит, что банки будут тестировать каждого заемщика на соблюдение принципов устойчивого развития.

Таким образом, задачей работы будет анализ российской и зарубежной практики на уровень проникновения ESG-концепции в корпоративную жизнь бизнеса.

ЭТИЧНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ: ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА

Чтобы развивать далее выбранную тему, ознакомимся для начала с самим понятием «этичные» инвестиции. Этичные инвестиции – вид инвестиций, главной целью которых является уравновесить финансовые цели фирмы и ее нравственные аспекты деятельности. Другими словами, это вложения в компанию не только для ее развития как предприятия с целью увеличения прибыли, но для развития с целью увеличения сферы своего влияния на социальную сферу за счет возросшей суммы денежных средств. Существуют специальные так называемые социальные фонды, которые занимаются проверкой различных институтов, будь то финансовые организации или учебные заведения, на соответствие их инвестиций критериям социальной и экологической принадлежности. Этой проверке поддаются программы, которые проводятся для населения: благотворительные, пенсионные, малоимущим и т.д. [1]. И что касается экологии, тоже берется во внимание влияние на окружающую среду в виде оценки масштабно-сти химических выбросов, способы переработки и уничтожение отходов и т.д. [2].

Данный термин еще называют ответственными инвестициями, что означает особо внимательное поведение инвесторов и учитывается со стороны экологических (англ. environmental), социальных (англ. social) и управленческих принципов (англ. governance). В результате анализа различного материала по данной теме был сделан вывод, что ответственные инвестиции напрямую связаны с понятием устойчивого развития и устойчивых инвестиций.

Концепция устойчивых финансов имеет три составляющие: функциональную, институциональную и инструментальную. Последняя как раз и характеризует внедрение ESG-принципов в процесс принятия финансовых решений. Институциональный аспект означает необходимость наличия финансовых ресурсов для устойчивого развития в трех аспектах: социальном, экологическом и экономическом. А функциональная выступает как некие функции финансовых систем, трансформированные за счет влияния модели устойчивого развития [3].

Достижение целей устойчивого развития происходит более успешно с помощью ответственных инвестиций, чем без них. Чтобы ответить на вопрос о размере пользы от обычных и от этических инвестиций, проводится множество исследований, но в общем авторы придерживаются идеи, что ответственные инвестиции более привлекательны относительно риска и прибыльности, чем традиционные.

Прежде чем приступить к рассмотрению практики привлечения этических инвестиций для улучшения инвестиционной привлекательности в разных странах, хотелось бы обратить внимание на некоторые факторы, влияющие на выбор объекта ответственного инвестирования – это: экологические факторы (контроль за уровнем влияния работы компании на окружающую среду, насколько ее деятельность

влияет на скорость истощения природных ресурсов), социальные (ответственность бизнеса перед обществом, развитие человеческого капитала, отношения с местными сообществами, условия труда и др.) и управленческие (налоговая политика, уровень коррупционной составляющей, прозрачность структуры собственников) [3].

Оценивая положительно влияние данных факторов как высокий уровень корпоративной социальной ответственности (далее – КСО), компания улучшает свою репутацию, что влечет за собой высокую инвестиционную привлекательность среди инвесторов.

ПРИМЕНЕНИЕ ЭТИЧЕСКИХ ИНВЕСТИЦИЙ В РОССИИ

В российской практике развитие КСО, как одной из составляющих репутации и имиджа компании стало рассматриваться намного позже, чем в других странах и, как мы докажем позже, не очень быстро.

Исторически сложилось, что в нашей стране преобладает неоконтинентальная модель с высокой ролью банковского и бюджетного финансирования, что и сдерживает внедрение данной практики. Помимо этого, на развитие КСО в России влияют санкции, отсутствие качественной информации об экологических и социальных проблемах, незаинтересованность бизнеса помогать их решать, неосведомленность инвесторов о специфических проектах компаний в принципе, отсутствие нужных инструментов для ответственного инвестирования.

Рынок ответственных инвестиций в России еще находится на этапе своего развития. Данной теме посвящено много исследований, где наибольшее внимание уделяется банковскому сектору и государственному регулированию [3].

На данный момент российскими компаниями, лидирующими на рынке этических инвестиций, являются: ПАО «Сбербанк», реализующий огромное количество проектов в области социального развития, Банк ВТБ (ПАО), ПАО «Ростелеком», ПАО «Русал», ОАО «ТНК-ВР Холдинг» [4].

Рассмотрим применение термина «этичные инвестиции» в Российской Федерации на примере ПАО «Сбербанк». Сбербанк имеет большое количество социальных проектов в таких приоритетных для него областях, как культура, образование и различные инклюзивные проекты. В культуре Сбербанк спонсирует ведущие российские театры и музеи, проведение фестивалей, спектаклей, концертных программ, производство фильмов, реставрацию исторических памятников. Происходит реализация таких программ, как: фестиваль «Золотая Маска», Московский международный молодежный фестиваль-конкурс циркового искусства, «Артмиграция» и т.д. К мероприятиям в сфере образования относятся разработка передовых научных образовательных программ, проведение научных конференций, учебных олимпиад, проекты, направленные на поддержку программ для развития научного потенциала молодежи. Например, это проект «Универсальные компетенции и новая грамотность: от деклараций к школьной реальности», программа «Цифровые навыки и компетенции», Программа «Учитель для России». ПАО «Сбербанк» реализует и инклюзивные проекты. Банк прикладывает много усилий для того, чтобы сделать еще один шаг навстречу обществу равных возможностей. Благодаря сотрудничеству с партнерами нам удалось сделать доступнее лучшие культурные мероприятия в стране для людей с особенностями здоровья. Например, есть множество проектов в сфере инклюзивной среды от благотворительного фонда «Вклад в будущее», такие как: благотворительная акция «Добрый новогодний подарок», благотворительная акция «Мир открытых возможностей», инклюзивный музей [5].

Этические инвестиции применяет также Банк ВТБ (ПАО). Он реализует большое количество социальных программ ежегодно. Например, это крупный проект «Спортивная страна». Финансирование в этой области направлено на поддержку и развитие и профессионального спорта и оздоровительной физической культуры для разных категорий граждан страны. С помощью этого и похожих спортивных проектов и мероприятий делается вклад в здоровый образ жизни настоящих и будущих поколений. Второй проект – «Культурная страна». Здесь осуществляется поддержка главных институтов интеллектуального наследия – театров, музеев, ТВ-программ и других проектов. Помимо этого, банк участвует в развитии ведущих вузов страны благодаря проектам, которые развивают одаренных детей и студентов. Происходит повышение финансовой грамотности, развитие высоких технологий. Также банк осуществляет поддержку в области здравоохранения путем поддержки фондов и различных научных проектов. Сферу экологии Банк ВТБ (ПАО) не обходит. Он помогает проектам по сохранению биоразнообразия и региональных экосистем [6].

В российской государственной корпорации развития ВЭБ.РФ также можно проследить активную практику применения этических инвестиций – проект «У мечты нет возраста» совместно с благотворительным фондом «Старость в радость». В ходе нее волонтерами собрано более 3,9 млн руб.

Кроме того, Внешэкономбанк реализует социальные программы в области досуговой деятельности сотрудников организации, поддержании комфортного проведения отдыха в свободное от работы время, поддержки сотрудниц во время беременности, заботе о будущем поколении, проводит персонифицированную пенсионную программу, осуществляет программы добровольного медицинского страхования и др. [7].

Что касается нефинансовых компаний, то пример ПАО «Русал» показывает активную деятельность в осуществлении этических инвестиций. В компании действует четыре крупных программы в области развития социокультурной инфраструктуры городов присутствия, развития технологий корпоративного и общегородского волонтерства, социального предпринимательства и поддержки активных жителей, реализующих проекты развития городов [8].

По мере развития КСО в России, компании вместе с расширением сферы применения социальных инвестиций должны создавать отдельные органы управления для регулирования политики КСО, однако такая практика пока не получила распространение в нашей стране. На данный момент лишь немногие компании имеют отдельные департаменты по работе с ESG, среди них: ПАО «Уралкалий», ПАО «Северсталь», ПАО «Росбанк», ПАО «Сбербанк», Банк ВТБ (ПАО) [9].

Обратимся к «Докладу о социальных инвестициях в России» 2014 г., который говорит о том, что в России среди опрошенных компаний главной причиной реализации политики корпоративной социальной ответственности является поддержание репутации (у 60 % компаний), что еще раз свидетельствует о том, что применение социальных инвестиций скоро станет для фирм обычной практикой. Помимо этого, существуют иные причины осуществления данной политики российскими компаниями. Мероприятия и доля опрошенных компаний, которые их используют представлены в таблице 1.

Таблица 1

Соотношение мероприятий с долей компаний их использующих

Мероприятия	Доля компаний, проводимых данных мероприятий, %
По снижению социальных и экологических проблем	52
По получению преимуществ среди конкурентов в долгосрочной перспективе	47
По созданию общей ценности	42
По уменьшению уровня риска для стейкхолдеров в краткосрочном периоде	27

Источник: [10]

Таким образом, даже половина опрошенных компаний не проводят описанных мероприятий, что еще раз говорит нам о том, что уровень социальной ответственности в России требуется повышать.

ЗАРУБЕЖНЫЙ ОПЫТ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ЭТИЧЕСКИХ ИНВЕСТИЦИЙ

Основной причиной интереса инвесторов, на что идут их деньги стал особый политический климат и различные социальные движения (борьба за равноправие полов, гражданские свободы), происходящие во второй половине XX в.

Например, Американский фонд Pax World Balanced Fund был создан для осуществления деятельности в целях защиты окружающей среды и противостояния войне во Вьетнаме. Именно в 1970-е гг. социальное инвестирование привлекло большое внимание, чему поспособствовала борьба за отмену расовой дискриминации в Африке.

В период 1980–1990-х гг. сформировались основные социальные индексы: Domini Social Index 400, Dow Jones Sustainability Index, Calvert Social Index и Nasdaq Social Index. Это произошло в период формирования специальных информационно-аналитических агентств и некоммерческих организаций по развитию социально ответственного инвестирования [11].

В начале 2018 г., согласно Global Sustainable Investment Alliance, объем пяти самых крупных рынков этических инвестиций превысил 30 трлн долл. США, что занимает около 41 % профессионально управляемых активов (2 года назад они составляли 23 трлн долл. США и 31 % активов соответственно). Если рассматривать такой критерий, как отношение объема ответственных инвестиций ко всему объему инвестиций в компаниях разных стран, то можно наблюдать: в Европе – 46 %; в США – 39 %; в Японии – 7 %; в Канаде – 6 %; в других европейских странах – 2 % [3].

В Европе также существует понятие «этичных банков». Их деятельность направлена на то, чтобы каждый мог получить кредит в банке, если цель данного кредита направлена на инвестиции в развитие экономических, социальных и экологических проектов. Одним из таких институтов является Европейская федерация этических и альтернативных банков (FEBEA), объединившая компании из ассоциации свободной торговли и стран Европейского союза. В России, однако, также есть аналоги данному институту – это: Госкорпорация «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)», ПАО «НБД-Банк», АО «Российский сельскохозяйственный банк» [12].

Таким образом, практика этических инвестиций, укрепляя положение корпораций на рынке и улучшая ее инвестиционную привлекательность за счет хорошей репутации, в зарубежных странах применяется гораздо раньше и успешнее, чем в России.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Рассмотренная тема является довольно актуальной и широко исследуемой. Авторами было проанализировано много статей и, по нашему мнению, изучение корпоративной социальной ответственности предприятий очень важно в современных условиях. Анализ того, куда идут инвестиции корпорации, необходим для формирования положительной репутации и повышения ее имиджа. Таким образом, в статье было сформировано понятие «этичные инвестиции», которые направлены по решению руководства на реализацию социальных программ компании, разработанных с учетом интересов основных внутренних и внешних заинтересованных сторон в предположении, что в стратегическом отношении компанией будет получен определенный социальный и экономический эффект.

В конечном итоге эффективная социальная политика бизнеса формирует фундамент для развития инноваций, что повышает инвестиционную привлекательность компаний, тем самым развивая экономику страны.

Также в работе был представлен небольшой сравнительный анализ практики этических инвестиций в России и за рубежом, который показал уровень развития данной концепции. Данное исследование позволяет сделать вывод, что в нашей стране эта модель находится на начальной стадии, но имеет все основания для успешного развития компаний как привлекательного объекта инвестиций со стороны множества инвесторов.

Библиографический список

1. Все о бизнес-идеях и инвестициях. *Этические инвестиции и этические инвесторы понятие*. <http://invest-4you.ru/investitsii/eticheskoe-investitsii-i-eticheskoe-investory-ponyatie/> (дата обращения: 21.02.2022).
2. Батаева Б.С. Социальная ответственность как фактор улучшения корпоративного управления. *Финансы и кредит*. 2003;(24):79–82.
3. Львова Н.А. Ответственные инвестиции: теория, практика, перспективы для Российской Федерации. *Научный журнал НИУ ИТМО. Серия Экономика и экологический менеджмент*. 2019;(3): 56–67. <https://doi.org/10.17586/2310-1172-2019-12-3-56-67>
4. Prezi. *Роль этических инвестиций в повышении уровня инвестиционной привлекательности*. <https://prezi.com/kvujabscppq/presentation/> (дата обращения: 21.02.2022).
5. Сбербанк. *Сбербанк обществу*. https://www.sberbank.ru/ru/sb_society?_ga=2.200036135.842126712.1590157345-171478536.1588576224 (дата обращения: 21.02.2022).
6. ВТБ. *Социальная ответственность*. <https://www.vtb.ru/o-banke/bank-vtb/socialnaya-otvetstvennost/> (дата обращения: 21.02.2022).
7. ВЭБ.РФ. *Социальная ответственность*. <https://xn--90ab5f.xn--p1ai/o-banke/sotsialnaya-otvetstvennost/> (дата обращения: 21.02.2022).
8. Центр социальных программ РУСАЛа. *Программы*. <https://fcsp.ru/program/> (дата обращения: 21.02.2022).
9. Беляева И.Ю., Пухова М.М. (ред.) *Проблемы интеграционных процессов корпоративной социальной ответственности в систему корпоративного управления: монография*. М.: РУСАЙНС; 2016. 138 с.

10. Благов Ю.Е., Соболев И.С. (ред.) *Доклад о социальных инвестициях в России – 2014: к созданию ценности для бизнеса и общества*. СПб.: Авторская творческая мастерская (АТМ Книга); 2014. 144 с. <https://amr.ru/> (дата обращения: 21.02.2022).
11. Савина Т.Н. Социально ответственное инвестирование: теория и методология исследования. *Финансовая аналитика: проблемы и решения*. 2016;(15):48–60.
12. Браковская М.В., Суренкова Н.М. Этические и альтернативные банки: европейский опыт и перспективы в России. В кн.: Карамова О.В., Бувевич А.П. (ред.) *Россия и ВТО: Экономические, правовые и социальные аспекты: Материалы IV Международного научного студенческого конгресса (IV МНСК), Москва, 9–19 апреля 2013 г.* М.: Финансовый университет при Правительстве РФ; 2013. С. 985–996.

References

1. All about business ideas and investments. *Ethical investments and ethical investors concept*. <http://invest-4you.ru/investitsii-eticheskie-investitsii-i-eticheskie-investory-ponyatie/> (accessed 21.02.2022).
2. Bataeva B.S. Social responsibility as a factor in improving corporate governance. *Finance and credit*. 2003;(24):79–82.
3. Lvova N.A. Responsible Investments: Theory, Practice, Prospects for the Russian Federation. *NRU ITMO Scientific Journal. Series Economics and environmental management*. 2019;(3): 56–67. <https://doi.org/10.17586/2310-1172-2019-12-3-56-67>
4. Prezi. *The role of ethical investment in increasing the level of investment attractiveness*. <https://prezi.com/kvujabscppq/presentation/> (accessed 21.02.2022).
5. Sberbank. *Sberbank to society*. https://www.sberbank.ru/ru/sb_society?_ga=2.200036135.842126712.1590157345-171478536.1588576224 (accessed 21.02.2022).
6. VTB. *Social responsibility*. <https://www.vtb.ru/o-banke/bank-vtb/socialnaya-otvetstvennost/> (accessed 21.02.2022).
7. VEB.RF. *Social responsibility*. <https://xn--90ab5f.xn--p1ai/o-banke/sotsialnaya-otvetstvennost/> (accessed 21.02.2022).
8. RUSAL Social Programme Centre. *Programs*. <https://fcsp.ru/program/> (accessed 21.02.2022).
9. Belyaeva I.Yu., Pukhova M.M. (ed.) *Problems of integration processes of corporate social responsibility in the corporate governance system: monograph*. Moscow: RUSAINS; 2016.
10. Blagov Yu.E., Sobolev I.S. (ed.) *Report on social investment in Russia – 2014: to create value for business and society*. St. Petersburg: Author's creative workshop (ATM Книга); 2014. <https://amr.ru> (accessed 21.02.2022).
11. Savina T.N. Socially Responsible Investment: Theory and Methodology of Research. *Financial Analytics: Problems and Solutions*. 2016;(15):48–60.
12. Brakovskaya M.V., Surenkova N.M. Ethical and alternative banks: European experience and prospects in Russia. In: Karamova O.V., Buevich A.P. (ed.) *Russia and the WTO: economic, legal and social aspects: Proceedings of the IV International Scientific Student Congress (IV ISSC), Moscow, 9–19 April 2013*. Moscow: Financial University under the Government of the Russian Federation; 2013. P. 985–996.