

ТРУДНОСТИ ОЗЕЛЕНЕНИЯ

КАКОВЫ ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ «ЗЕЛеной ТРАНСФОРМАЦИИ»

Популярность «зеленых» финансов среди инвесторов растет год от года. Зеленая политика становится важным фактором инвестиционной политики, влияющей на доступ компаний к капиталу. Центральные банки и регуляторы многих стран активно поддерживают этот тренд. Россия не является исключением. Но как в природе среди разнообразия флоры встречаются ядовитые растения, так и финансах далеко не все «зеленое» в итоге принесет прибыль.



Игра начинается!

Инвесторы с азартом включились в новую «игру». Агентство Bloomberg в обзоре «Game on!» (Игра начинается!) от 10 июня 2021 года отметило: «Выпуск долговых обязательств ESG превысил \$3 трлн на этой неделе, поскольку как „зеленый“, так и „связанный с устойчивым развитием“ долг увеличивался экспоненциальными темпами. В то время как для первого „зеленого“ триллиона долларов потребовалось 12 лет, затем еще один год, чтобы превысить 2 трлн долларов, и только шесть месяцев в этом году, чтобы добавить последний триллион. Бурному росту не видно конца. Продажи „зеленых“, социальных и устойчивых облигаций и кредитов в первом полугодии этого года уже достигли рекордного уровня — около \$730 млрд — более 90% от пикового 2020 года». Такими темпами долговой рынок ESG может вырасти до \$11 трлн к 2025 году.

Активы европейских фондов, инвестирующих в ESG, по итогам прошлого достигли €1,12 трлн, что составляет 11% от общего объема активов под управлением инвестфондов. Управляющих активами можно понять. Фонды находятся под мощным давлением, поскольку в Евросоюзе готовится целый пакет новых законов, призванных сократить финансирование предприятий, которые вредят окружающей среде. Управляющие активами теперь обязаны оценивать корпоративную информацию на предмет соответствия деятельности той или иной компании политике устойчивого развития и ESG.

На начало июня 2021 года международная инвестиционная компания BlackRock была крупнейшим держателем «зеленых облигаций» с долей



«Идет-гулет Зеленый Шум,
Зеленый Шум...» Н.А. НЕКРАСОВ

ESG и «устойчивое развитие»

ESG (environmental, social, governance) — модная аббревиатура экологических, социальных и управленческих принципов, которые становятся приоритетом для ведения бизнеса в целом ряде отраслей мировой экономики. Факторы ESG — это практика экологического менеджмента, разнообразие и «инклюзивность» (еще один модный термин), условия труда и права человека, практика противодействия взяточничеству, коррупции и финансовым преступлениям. Компании, особенно в развитых странах, стремятся продемонстрировать, что они «управляют устойчивым развитием» и кроме получения прибыли их деятельность создает «особую ценность» и благотворно влияет на экологию. Правда, «устойчивое развитие» (англ. sustainable development) ученые, политики, экономисты и инвесторы трактуют по-разному. Самое популярное объяснение термина «устойчивое развитие» состоит в том, что это особая модель использования ресурсов, при которой и потребности человечества удовлетворяются, и состояние окружающей среды улучшается, и будущим поколениям останутся ресурсы по потребностям. Как говорится, «и волки сыты, и овцы целы».

Сам термин «устойчивое развитие» впервые появился почти полвека назад в докладе Римского клуба «Пределы роста», опубликованном в 1972 году. В докладе отмечалось, что ресурсы планеты ограничены и если продолжатся тенденции роста населения, промышленного производства, использования ресурсов и загрязнения окружающей среды, то к середине XXI века мир достигнет пределов роста, а затем произойдет цивилизационная катастрофа. В докладе 2018 года «Достижение целей устойчивого развития в пределах планетарных границ» к 50-летию Римского клуба утверждается, что мир «быстро приближается к точке экзистенциальной опасности для будущего человечества на Земле» и что «социально-экономическое развитие должно быть увязано с глобальными экологическими целями». «Ключевой вызов лежит в психологии мировоззрений. Цели на период до 2030 года и традиционный рост несовместимы!» — отмечается в докладе.

Истинная модель «устойчивого развития» перечеркивает все предыдущие экономические модели, приоритетом которых был рост ВВП/ВНП, и следование «целям устойчивого развития» в обозримом будущем может вызвать новые шоки для мировой экономики и самым серьезным образом сказаться на глобальных финансах. Пока же ESG воспринимается в основном как забота об окружающей среде и борьба с изменением климата, хотя на самом деле является более широким термином и может обозначать и ограничение использования углеводородного сырья и топлива, и сокращение выбросов, и права человека, и отношение к работникам, и стандарты корпоративного управления, и доступ к капиталу, и множество юридических и коммерческих вопросов. Другими словами, ESG обычно используется как показатель «хорошего корпоративного поведения», то есть комифо без уточняющих подробностей. Как писал в восьмой главе «Евгения Онегина» Александр Сергеевич Пушкин: «Du comme il faut... (Шишков, прости: не знаю, как перевести)».



ТЕКСТ **Александр Лосев,**
генеральный директор
УК «Спутник —
Управление
капиталом»

ФОТО **Getty Images**