

Павлов Александр Дмитриевич, студент,
Санкт-Петербургский горный университет императрицы Екатерины II
Pavlov Alexander Dmitrievich, student,
Saint Petersburg Mining University of Empress Catherine II

**ГЛОБАЛЬНЫЙ РЫНОК ESG-ИНВЕСТИЦИЙ: СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ
И МЕЖДУНАРОДНЫЙ ОПЫТ РЕАЛИЗАЦИИ «ЗЕЛЁНЫХ» ПРОЕКТОВ
THE GLOBAL ESG INVESTMENT MARKET: CONTEMPORARY TRENDS
AND INTERNATIONAL EXPERIENCE IN IMPLEMENTING GREEN PROJECTS**

Аннотация. Статья посвящена анализу текущего состояния мирового рынка ESG-инвестиций и выявлению ключевых современных тенденций в сфере устойчивого финансирования. Рассматриваются такие тренды, как управление климатическими рисками, концепция двойной материальности, рост частного капитала и развитие рынка углеродного кредитования. На основе анализа международного опыта (США, Европа, Азия, Латинская Америка, Великобритания) демонстрируются различные стратегии и инструменты привлечения капитала для ESG-проектов крупными финансовыми институтами и корпорациями.

Abstract. This article analyzes the current state of the global ESG investment market and identifies key contemporary trends in sustainable finance. It examines trends such as climate risk management, the dual materiality concept, the growth of private capital, and the development of the carbon credit market. Based on an analysis of international experience (US, Europe, Asia, Latin America, and the UK), it demonstrates various strategies and instruments for raising capital for ESG projects by major financial institutions and corporations.

Ключевые слова: ESG-инвестиции, зелёные облигации, климатические риски, двойная материальность, углеродное кредитование, международный опыт, устойчивое финансирование, Парижское соглашение.

Keywords: ESG investing, green bonds, climate risks, dual materiality, carbon crediting, international experience, sustainable finance, Paris Agreement.

В последние десятилетия мировая экономика переживает фундаментальную трансформацию, связанную с переходом от модели экстенсивного роста к парадигме устойчивого развития. Ключевым инструментом этого перехода выступают ESG-инвестиции, которые аккумулируют капитал для проектов, соответствующих экологическим, социальным и управленческим стандартам. Мировой рынок «зелёного» финансирования демонстрирует устойчивый рост, несмотря на геополитические потрясения, инфляционное давление и повышение ключевых процентных ставок.

1. Текущее состояние мирового рынка ESG-инвестиций. Предыдущие годы стали временем перемен для мирового рынка «зелёного» финансирования. После периода роста, вызванного финансированием устойчивого направления в условиях пандемии, на рынке наблюдались проблемы, обусловленные геополитическими конфликтами и ростом процентных ставок. Тем не менее, в 2023 году число участников ESG-программ и инициатив финансовой инициативы Программы ООН по окружающей среде достигло рекордных 500 [1].

Важным вопросом остается достижение климатического порога в 1,5 градуса по Цельсию к середине века в рамках Парижского соглашения. Крупнейшая инициатива по привлечению инвесторов к борьбе с изменением климата отмечает, что большинство компаний движутся темпами, недостаточными для достижения этих целей [2]. При этом отмечается рост компаний, готовых взять на себя обязательства по достижению нулевого



уровня выбросов. К 2024 году таких корпораций стало 929, а их общий годовой доход вырос до 26,4 трлн долларов США [3]. Также вновь активно обсуждается ядерная энергетика: 22 страны приняли обязательство утроить объемы данного производства для укрепления энергетической независимости и снижения выбросов.

2. Современные тенденции в сфере ESG. В настоящее время решение климатических вопросов является одним из ключевых направлений. К 2024 году климатические угрозы становятся более частыми и интенсивными, что привело к тому, что компании активнее стали раскрывать стратегии по повышению устойчивости к катаклизмам.

К числу важнейших трендов относятся:

1) Концепция двойной материальности. Раскрытие информации компаниями должно осуществляться не только в финансовом, но и в нефинансовом аспекте (влияние на общество и среду). Это ведет к изменению подходов к анализу инвестиционной деятельности.

2) Рост частного капитала. Частный капитал постепенно повышает свою значимость, вовлекаясь в малый и средний бизнес, направленный на соблюдение принципов устойчивого развития.

3) Добровольный рынок углеродного кредитования. Данные кредиты позволяют компаниям компенсировать выбросы парниковых газов. В ближайшие годы данное направление ожидает значительный рост, особенно в развивающихся странах.

3. Анализ международного опыта. Анализ международного опыта показывает разнообразие стратегий и инструментов, используемых в разных странах для поддержки ESG-инициатив:

1) США. JPMorgan Chase установил цель инвестировать 2,5 трлн долларов в устойчивое развитие до 2030 года, направляя средства на «зелёные» облигации, социальное жилье и поддержку малого бизнеса [7]. Этот пример демонстрирует, как крупные финансовые институты используют масштабные инвестиции для достижения ESG-целей.

2) Европа. Европейский инвестиционный банк является крупнейшим эмитентом «зелёных» облигаций в мире. С 2007 года банк привлёк более 36 млрд евро для финансирования проектов в области чистой энергии, устойчивой инфраструктуры и транспорта. В 2022 году банк запустил Climate Awareness Bonds, ориентированные на снижение углеродного следа [8].

3) Азиатские рынки. Корпорация Sumitomo Mitsui Banking Corporation поддерживает проекты по возобновляемым источникам энергии, привлёк более 1 млрд долларов для финансирования ESG-проектов, что способствует переходу региона на чистую энергию [9].

4) Латинская Америка. В Бразилии Climate Policy Initiative исследует финансовые потоки для защиты Амазонии: с 2021 по 2023 годы было вложено более 3 млрд долларов в устойчивое землепользование, что стимулирует развитие местных сообществ через создание «зелёных» рабочих мест [8].

5) Великобритания. Компания Legal & General Investment Management увеличила инвестиции в ESG-активы до 50 млрд долларов, фокусируясь на энергетической эффективности и устойчивом управлении ресурсами [7].

Эти примеры демонстрируют, что устойчивое инвестирование становится важной частью стратегического развития компаний и финансовых учреждений по всему миру, что, в свою очередь, способствует достижению глобальных целей устойчивого развития.

4. Роль международных организаций. Формирование глобальной ESG-архитектуры невозможно без участия международных институтов. Программа ООН по окружающей среде (ЮНЕП) определяет «зелёную» экономику как экономическую деятельность, способствующую повышению благосостояния людей и снижению рисков для окружающей среды [5]. Группа Всемирного банка в своей Аналитической записке обозначила



структуру «зелёного» финансирования, представленную источниками (государственные и частные), участниками (органы власти, предприятия, инвесторы, благотворительные организации) и инструментами (долевое и долговое финансирование, гранты, гарантии) [5].

Конференция ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД) в своём Докладе о мировых инвестициях за 2023 год отмечает, что инвестиции в устойчивую энергетику становятся ключевым направлением для всех стран, независимо от уровня их экономического развития [6]. Это подтверждает универсальный характер ESG-повестки и её интеграцию в глобальные экономические процессы.

5. Вызовы и риски. Несмотря на позитивную динамику, мировой рынок ESG-инвестиций сталкивается с рядом серьёзных вызовов. Во-первых, сохраняется проблема «гринвошинга» (зелёного камуфляжа), когда компании создают иллюзию экологической ответственности, не подкрепляя её реальными действиями. Для борьбы с этим Европейский Союз разработал таксономию устойчивого финансирования, определяющую чёткие критерии классификации видов экономической деятельности как устойчивых [10].

Во-вторых, повышенная стоимость капитала и инфляционное давление снижают инвестиционную активность, особенно в развивающихся странах. В-третьих, сохраняется разрыв между декларируемыми обязательствами компаний по достижению нулевого уровня выбросов и реальными темпами декарбонизации их деятельности [2].

Мировой рынок ESG-инвестиций продолжает развиваться, несмотря на геополитические и экономические вызовы. Ключевыми тенденциями становятся управление климатическими рисками, внедрение концепции двойной материальности, рост частного капитала и развитие рынка углеродного кредитования. Международный опыт США, Европы, Азии, Латинской Америки и Великобритании демонстрирует разнообразие стратегий и инструментов привлечения капитала для «зелёных» проектов.

Список литературы:

1. Первый выпуск зеленых облигаций: особенности и перспективы развития [Электронный ресурс] // Электронная библиотека Финансового университета. – URL: elibrary.ru/art2022/bv2510.pdf/download/bv2510.pdf
2. Коалиция за достижение чистого нулевого уровня выбросов [Электронный ресурс] // ООН. – URL: un.org/ru/climatechange/net-zero-coalition
3. Более 20 участников COP28 призвали утроить потенциал мировой ядерной энергетики [Электронный ресурс] // ТАСС. – URL: tass.ru/mezhdunarodnaya-panorama/19439433
4. Современные тенденции в сфере ESG-инвестирования [Электронный ресурс] // S&P Global. – URL: spglobal.com/esg/case-studies/topics/
5. About green economy [Электронный ресурс] // UNEP: UN Environment Programme. – URL: unep.org
6. Доклад о мировых инвестициях за 2023 год. Инвестиции в устойчивую энергетику для всех [Электронный ресурс] // ЮНКТАД. – URL: unctad.org/system/files/official-document/wir2023_overview_ru.pdf
7. Environmental Social Governance Report 2023 [Электронный ресурс] // JPMorganChase. – URL: jpmorganchase.com
8. Latest Case Studies [Электронный ресурс] // Green Finance Platform. – URL: greenfinanceplatform.org/case-studies
9. Sustainable 1. Case Studies [Электронный ресурс] // S&P Global. – URL: spglobal.com/esg/case-studies/topics/
10. Таксономия устойчивого финансирования Европейского Союза [Электронный ресурс] // Европейская комиссия. – URL: ec.europa.eu

