Устойчивое развитие и рынки капитала

Учебное пособие «Устойчивое развитие и рынки капитала» вышло в свет в марте 2022 года. Это первая в России книга, посвященная устойчивому развитию и ESG на финансовых рынках.

Идея пособия принадлежит Ивану Махалину, советнику юридической фирмы «ЛЕКАП» (лучшая юридическая фирма на рынке облигаций по версии Cbonds в 2012–2021 годах), он же выступил редактором пособия. Его соавторами стали Марина Канцерова и Дарья Гаева — опытные специалисты по ESG-рейтингам и верификации устойчивых облигаций из Газпромбанка.

Поддержку в издании пособия оказали юридическая фирма «ЛЕКАП», Газпромбанк, ВЭБ.РФ.

Пособие вошло в серию из 10 пособий «ESG-трансформация как вектор устойчивого развития», изданных Центром устойчивого развития МГИМО и доступных для приобретения в электронном формате. Эта впечатляющая инициатива призвана дать полное представление о концепции устойчивого развития в разных отраслях экономики.

Несмотря на невероятную популярность темы зеленых ESG-инвестиций, даже за рубежом ей было посвящено не так много книг. Среди них можно выделить, например, книгу инвестбанкира с Уолл Стрит J. Hill'a[1] и учебное пособие S. Thompson'a, вышедшее при поддержке британского Chartered Banker Institute[2].

Иван Махалин и соавторы не копировали зарубежные образцы и написали полностью оригинальную работу. Они опирались на российские и зарубежные публикации, самостоятельные исследования и свой профессиональный опыт. Так, в книге приведены уникальные авторские материалы о том, как получить ESG-рейтинг и верифицировать зеленые облигации в России, как вводили понятие зеленых облигаций в отечественных Стандартах эмиссии и т. д.

По сравнению с зарубежными изданиями книга «Устойчивое развитие и рынки капитала» написана более сжато, но в ряде аспектов и более информативно. Книга на редкость насыщена статистикой, данными рыночной аналитики, последних научных исследований, ссылками на нормативные акты, а также примерами из практики на рынках США, ЕС, стран БРИКС. Кроме того, в отличие от зарубежных «конкурентов», отдельный раздел в книге посвящен критике концепции ESG на финансовом рынке. Наконец, еще один раздел книги посвящен построению рынка ESG-инвестиций и устойчивых облигаций в российских реалиях.

Книга зафиксировала ситуацию с инвестициями устойчивого развития в России и в мире перед началом нынешнего кризиса на финансовых рынках. К тому моменту международные рынки ESG-инвестиций и устойчивых облигаций успешно пережили пандемию COVID-19 и достигли пиковых значений. В то же время на этих рынках накопилось множество проблем, о которых рассказано в книге: greenwashing, недостаток качественных ESG-рейтингов, нехватка данных для фундаментальной, а не спекулятивной оценки устойчивой составляющей в долговых инструментах и т. д. В России же, как показано в книге, в этот период были заложены основы для развития ESG на долговом рынке: были размещены первые крупные выпуски зеленых и социальных облигаций, принята отечественная Таксономия зеленых проектов и создана система их верификации.

ESG-инвестиции переживают нынешний кризис отнюдь не столь успешно, как пандемию COVID-19. В мире впервые за многие годы фиксируется отток инвесторов из ESG-фондов и падение их доходности по сравнению с рыночными бенчмарками. В России, по понятным причинам, тематика ESG тоже не пользуется такой же популярностью на рынках, как в 2021 году.

Впрочем, ESG вряд ли надолго выйдет из фокуса внимания инвесторов. С ростом климатических и социальных рисков объемы ESG-инвестиций будут вынужденно увеличиваться, но уже в условиях максимальной транспарентности и под строгим присмотром регуляторов. Россия также рано или поздно вернется к развитию этого рынка. Об этом свидетельствует хотя бы описанный в книге опыт Китая по построению второго в мире рынка зеленых облигаций, прежде всего на локальном «межбанке». Когда вновь наступит час ESG в России, книга Ивана Махалина и соавторов будет служить отличной отправной точкой для нового витка устойчивого развития на финансовых рынках.

[1] Hill J. Environmental, Social, and Governance (ESG) Investing: A Balanced Analysis of the Theory and Practice of a Sustainable Portfolio. 2020.

[2] Thompson S. Green and Sustainable Finance, Principles and Practice. 2021.