

ИНСТРУМЕНТЫ РАЗВИТИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО РЫНКА И ПРАВИЛА ОТВЕТСТВЕННОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

Анастасия Викторовна КОЛЕСНИКОВА¹, к.э.н., доцент

¹Кафедра экономики, финансов и предпринимательства

Автономная некоммерческая организация высшего образования «Международный
банковский институт имени Анатолия Собчака»,

Санкт-Петербург, Россия

Адрес для корреспонденции: А.В. Колесникова, 191023, Санкт-Петербург, Невский
пр., 60. Т. +79219042695, e-mail: Kolesnikova.spb@gmail.com

Аннотация

С начала двадцать первого столетия мир инвестиций функционирует в условиях трансформации глобальной и национальных экономик к снижению потребления углеродных ресурсов и устойчивому развитию с учетом экологических, социальных и управленческих (environmental, social and corporate governance) (далее – ESG) факторов. Участники финансового рынка переориентируют финансовые потоки, направляя инвестирование в компании, которые соответствуют принятым ESG стандартам.

Как обычно, в новых условиях процессы модернизации экономики сталкиваются с большим числом вызовов. Так и ESG-инвестиции встречаются с проблемами недостатка информации, отсутствием единообразия в оценках ESG-факторов со стороны экспертов, отсутствием стандартизации и терминологическими расхождениями. В этой связи целью настоящей работы является выработка подходов к расширению инвестиционного рынка на основе формирования инструментария устойчивого развития.

Однако происходящее в последние годы осмысление экологических и управленческих проблем, развитие системы регулирования ESG инвестирования и расширение возможностей для стимулирования этого сектора, позволяют отметить существенный рост динамики вложений средств инвесторов в компании с позитивным ESG фактором.

В связи с развитием тенденций устойчивого развития, на финансовом рынке расширяются возможности использования практик ответственного инвестирования, которые, помимо всего прочего, дают инвесторам возможность получать дополнительный финансовый результат от вложений в инструменты, сформированные на базе ESG-факторов. Поэтому разработка подходов к расширению этих практик, изучение проблем и возможностей использования ESG-стандартов в инвестиционной деятельности, разработка подходов применения устойчивого развития в государственных программах, анализ предпосылок изменения методологической базы и инфраструктуры ESG-инвестирования определяют актуальность настоящей работы.

Ключевые слова: устойчивое развитие, ESG-инвестирование, инвестиции, фондовый рынок

UDC 336.67

TOOLS FOR INVESTMENT MARKET DEVELOPMENT AND RULES FOR RESPONSIBLE FINANCE

Anastasiia Viktorovna KOLESNIKOVA¹, Candidate of Economic Sciences

¹Department of Economics, Management and Entrepreneurship

Autonomous nonprofit organization of higher education «International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak», Saint-Petersburg, Russia

Address for correspondence: A.V. Kolesnikova, 191023, St. Petersburg, Nevsky pr., 60 T.
+79219042695, e-mail: Kolesnikova.spb@gmail.com

Abstract

Since the beginning of the twenty-first century, the world of investment has been operating in a context of transformation of global and national economies towards reducing the consumption of carbon resources and sustainable development, taking into account environmental, social and corporate governance (hereinafter referred to as ESG) factors. Financial market participants are redirecting financial flows, directing investments to companies that meet accepted ESG standards.

As usual, in the new conditions the processes of economic modernization face a large number of challenges. Likewise, ESG investments face problems of lack of information, lack of uniformity in the assessments of ESG factors by experts, lack of standardization and terminological discrepancies. In this regard, the purpose of this work is to develop approaches to expanding the investment market based on the formation of tools for sustainable development.

However, in recent years, the understanding of environmental and governance issues, the development of the system for regulating ESG investing and the expansion of opportunities to stimulate this sector, allow us to note a significant increase in the dynamics of investor investments in companies with a positive ESG factor.

In connection with the development of sustainable development trends, the financial market is expanding the possibilities of using responsible investment practices, which, among other things, give investors the opportunity to receive additional financial results from investments in instruments formed on the basis of ESG factors. Therefore, the development of approaches to expanding these practices, studying the problems and opportunities of using ESG standards in investment activities, developing approaches to applying sustainable development in government programs, analyzing the prerequisites for changing the methodological base and infrastructure of ESG investing determine the relevance of this work.

Keywords

sustainable development, ESG investing, investments, stock market

Введение

На протяжении последних двух десятилетий ESG-концепция, которая опирается на экологические, социальные и управленческие предпочтения инвесторов при формировании инвестиционного портфеля, широко проявляет себя в инвестиционном процессе и набирает всё большую популярность среди как частных, так и институциональных инвесторов.

Как известно, ESG означает «Экология, социальная сфера и управление» и включает в себя эти три основные компонента.

Оценка компаний на соответствие критериям устойчивого развития предполагает анализ следующих критериев:

- уровень негативного воздействия корпорации на окружающую среду;
- отношение менеджмента к решению социальных вопросов: повышение качества жизни сотрудников: обеспечение достойных условий труда; уважение их прав; ответственность за здоровье и безопасность; предоставление возможностей для развития личных компетенций;
- качество корпоративного управления: соответствие организации целям устойчивого развития; прозрачность структуры собственности; открытая и эффективная финансовая политика компании; обеспечение прав и уровня защиты миноритарных акционеров; соответствие уровня зрелости системы управления рисками стратегии развития корпорации.

Рассмотрим финансовый аспект новых инструментов, построенных на основе принципов устойчивого развития, как наиболее важный для инвестиционного процесса, непосредственно связанного с получением экономического эффекта.

В рамках выработки подходов к решению проблемы повышения инвестиционной активности хозяйствующих субъектов и улучшения инвестиционного климата страны, представляется целесообразным использовать концепцию устойчивого инвестирования (Sustainable Investing), сочетающую широкий спектр различных моделей, направленных на вложение капитала в предприятия, соответствующие ESG-стандартам, посредством акционирования, прямых инвестиций, инвестирования в объекты, социальную инфраструктуру, а также в новые технологии, повышающие прозрачность ведения бизнеса и качество корпоративного управления.

Основная часть

По мнению А. Замалова [13], целью такого вида инвестирования является формирование долгосрочной финансовой отдачи, повышающей конкурентоспособность корпорации, при одновременной реализации положительного воздействия на социальное развитие, экологию и качество риск-менеджмента.

Схема, представленная на рисунке 1, отражает функционал инфраструктурных элементов системы устойчивого развития и показывает, какими способами различные участники финансового рынка могут внедрять компоненты ESG в свою деятельность. Благодаря этим способам, компании не только повышают свою устойчивость на финансовом рынке за счет улучшения имиджа, получения различного вида льгот и отдачи на инвестиции, но и сохраняют долгосрочную способность к конкуренции за потребителей путём использования экологичных и энергоэффективных продуктов и эффективных управленческих технологий.



Рисунок 1 – Функциональная инфраструктура ESG

Источник: «Победит тот, кого это волнует: соединяя финансы с меняющимся миром», Глобальный договор ООН (2004 г.) официальный сайт «Глобальный договор ООН» (англ.)

Источник: [18]

Как видно, схема иллюстрирует следующие ключевые элементы договора:

- Повышение грамотности населения в области устойчивого развития необходимо проводить планомерно, начиная с информирования учеников школ, лицеев и ВУЗов о принципах культуры ESG-общества и знакомства с мировыми проблемами как экологическими, так и экономическими.
- Корпорации, используя эти принципы, призваны стремиться к повышению прозрачности финансовых цепочек, бизнес-процессов компании, проведению «чистой» предпринимательской политики и предоставления своим акционерам и потребителям полной и достоверной информации о продуктах/услугах и финансовых показателях бизнеса, снижению рисков.
- Ведущая роль во внедрении ESG-принципов должна принадлежать государству, которое разрабатывает перечень программных мер, способствующих увеличению потока инвестиций в компании, которые активно используют ESG-принципы.
- Инвесторы оценивают ESG-факторы, используя нефинансовую информацию о деятельности компаний с точки зрения воздействия на окружающую среду, социальную сферу, управленческие принципы и технологии. Инструменты, базирующиеся на ESG-концепции, кардинально меняют общую структуру инвестирования на фондовом рынке, расширяя объемы инвестирования в активы сферы ответственного инвестирования.

Стандарты ESG должны наиболее серьезным образом влиять на эффективность функционирования корпорации в том числе и с точки зрения рентабельности. Поэтому реализация принципов устойчивого развития, представленная на рисунке 1, в настоящее время находит свое дальнейшее развитие в формировании новых инструментов, призванных повысить интерес инвесторов.

Д. Овечкин в своей работе [14], рассматривая влияние ESG на деятельность корпораций, отмечает, что, с одной стороны, компания должна тратить реальные деньги на оптимизацию своих бизнес-процессов с учетом ESG-стандартов и тем самым снижать свою внутреннюю ценность. С другой стороны, прозрачная структура управления помогает улучшить репутацию компании, забота о персонале способствует привлечению высококвалифицированных специалистов с возможностью экономии на оплате их труда, ориентация на

повышение качества корпоративного управления повышает внутреннюю эффективность.

Главный вопрос по-прежнему заключается в том, стоит ли компании вкладывать деньги в развитие вышеупомянутых факторов вместо выплаты дивидендов. Современные исследования в этой области часто указывают на положительную корреляцию между доходностью акций компании и ее ESG рейтингом [14]. По оценкам экспертов, ESG положительно влияет на финансовые результаты компании в долгосрочном периоде [13]. Этот факт подтверждается анализом как мировых индексов, так и показателей российского фондового рынка.

Московская биржа публикует два индекса, отражающих динамику показателей корпораций, внедряющих ESG-компоненты в свою деятельность: «Ответственность и открытость РСПП» и «Вектор РСПП», которые обновляются ежедневно. Расчет этих индексов включает более 70 различных факторов, определяющих лидеров рынка в сфере ESG. См. рисунок 2.

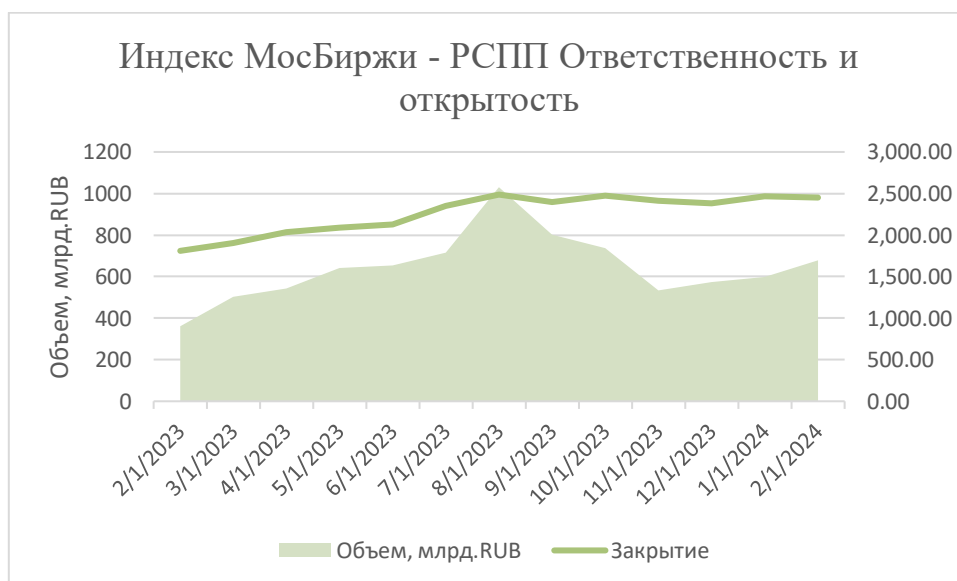


Рисунок 2 – Индекс МосБиржи – РСПП Ответственность и открытость.

Источник: Сайт Московской биржи MOEX.com [16]

Данные, представленные на рисунке 2, демонстрируют устойчивый позитивный тренд, продолжающийся, несмотря на негативное влияние рыночных факторов.

Такой же рост демонстрируют и иностранные компании. Об этом свидетельствует представленный на рисунке 3 показатель – индекс, взвешенный по капитализации, отражающий динамику компаний – мировых лидеров с самым

высоким ESG-рейтингом, рассчитанный MSCI (Morgan Stanley Capital International) MSCI World ESG Leaders.

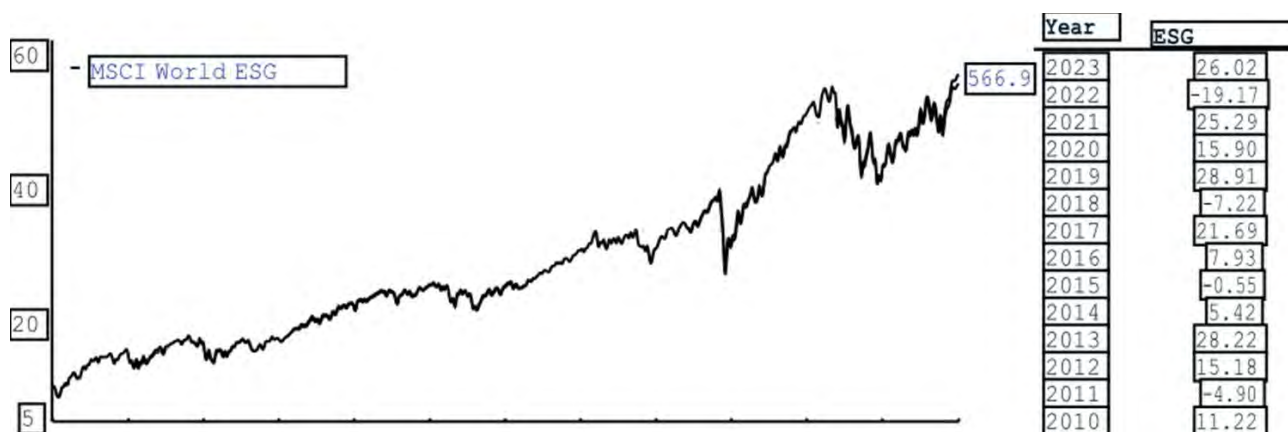


Рисунок 3 – Динамика индекса MSCI World ESG Leaders Index (USD) за период с 2010 г. по настоящее время.

Источник: [9]

Таким образом, международные исследования подтверждают, что с точки зрения инвесторов, при прочих равных условиях, более привлекательными являются компании с высоким ESG-рейтингом – у них высокая положительная динамика акции как на российском, так и на международном рынках. Такие ценные бумаги показывают более высокую доходность при примерно том же уровне риска.

Однако тема инвестиций в устойчивое развитие стала популярна совсем недавно. В то время как в мировой практике в инвестиционных целях инвесторы, проводя технический анализ, принимают во внимание деятельность компаний в течение 20 и более лет.

Поэтому, в целях нивелирования фактора небольшого объема ретроспективных данных, в современных условиях важным вектором развития является формирование ESG-рейтингов отечественных компаний российскими рейтинговыми агентствами. Сравнивая данные таблицы 1 и рисунка 5, становятся очевидными существенные различия в методиках оценки корпораций рейтинговыми агентствами RBC и EXPERT.RA. Заметим, что помимо указанных агентств рейтинги уровня устойчивого развития формируют RAEX, АКРА и другие. При этом методики формирования индексов различны.

Таблица 1. ESG-индекс EXPERT.RA

	Объект	Рейтинг
1	МКПАО «ОК РУСАЛ»	ESG-II(b)
2	МКПАО «ЭН+ ГРУП»	ESG-II(b)

3	АО «ИНК-КАПИТАЛ»	ESG-III(a)
4	ПАО «АК БАРС» БАНК	ESG-III(b)
5	АО «ДОМ.РФ»	ESG-II(a)
6	АО «НОВОСИБИРСКЭНЕРГОСБЫТ»	ESG-III(c)
7	ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК»	ESG-II(c)
9	ПАО «ПОЛЮС»	ESG-II(b)
10	АКБ «АЛМАЗЭРГИЭНБАНК» АО	ESG-III(b)
12	ПАО «СИБУР ХОЛДИНГ»	ESG-II(b)
13	ПАО «ГМК «НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ»	ESG-III(a)
14	X5 Retail Group N.V.	ESG-II(a)
15	ППК «РОССИЙСКИЙ ЭКОЛОГИЧЕСКИЙ ОПЕРАТОР»	ESG-II(c)
17	ПАО СБЕРБАНК	ESG-II(a)
18	ГОСКОРПОРАЦИЯ «РОСАТОМ»	ESG-II(b)

Источник: Эксперт РА, ESG – продукты [19]

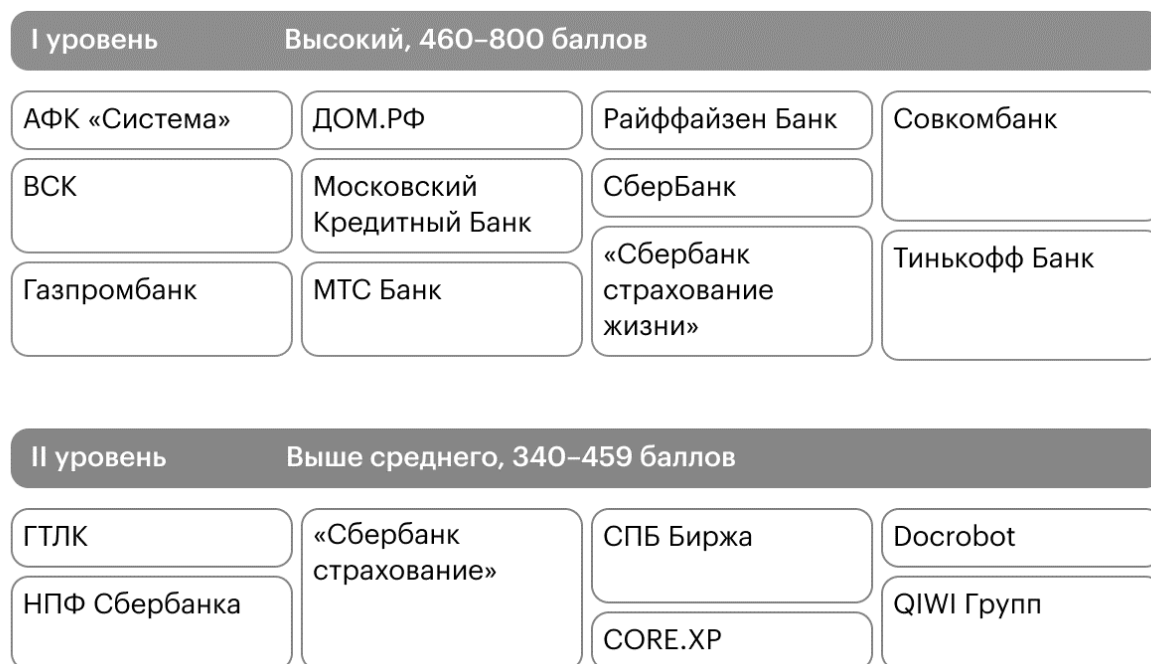


Рисунок 4 – НКР. ESG-индекс RBC 2023.

Источник: [10]

Разнообразный методологический инструментарий, используемый большим числом рейтинговых агентств, объясняется наличием объективных сложностей в выборе показателей ESG-развития компаний и корпораций, вызывающих разнообразие методологического аппарата составления рейтинга, который должен учитывать большое количество нерыночных факторов. Поэтому решение вопроса по стандартизации методики ранжирования российских корпораций с учетом ESG-компонент откроет широкие возможности

для привлечения инвестирования. Исходя из этого, ЦБ РФ, как мегарегулятору, целесообразно сконцентрировать внимание на контроле за решением этой задачи.

Тем более что развитие этого направления отвечает целям повышения стабильности финансового рынка страны, поскольку устойчивые инвестиции способствуют выработке и реализации корпорациями новых устойчивых моделей ведения бизнеса, которые, вследствие использования новых инструментов и новаторских подходов, требуют модификации структуры управления компанией.

В этом контексте вспомним одну из наиболее популярных бизнес-моделей стратегического управления бизнесом – CANVAS, разработанную Остервальдером и Пинье [12]. Ее используют такие крупнейшие корпорации, как IBM, Microsoft, Deloitte, поскольку модель учитывает состояние и изменения, происходящие во внешнем окружении компании, а также состояние и перспективы развития участников экосистемы корпораций. Это дает возможность выявить в структуре доходов и расходов предприятия влияние экологических, социальных и управленческих показателей. Возможно, рейтинг, построенный на основе подобных моделей, будет являться наиболее соответствующим целям и задачам потенциальных инвесторов.

Применению в инвестиционном процессе ESG-факторов способствует такой инструмент, как импакт-инвестиции, которые производятся в целях создания измеримого воздействия на предприятия и получения ими финансовой отдачи. Для импакт-инвесторов важными критериями, наряду с выполнением социальной миссии, является и доходность вложений, что дает возможность реализовывать крупные проекты, используя для их финансирования нерыночные и квазирыночные формы, привлекая к участию финансовые институты развития, банки и государство. Реализуя этот инструмент, инвесторы-участники для диверсификации рисков между собой могут использовать формы субординированных займов, гарантирования, покупки акций компании и другие виды комбинированного финансирования [6, 17].

Использование комбинированного финансирования возможно применять с использованием структурированного фонда, аккумулирующего как рыночные, так и нерыночные и квазирыночные инвестиции. В 2020 г., по оценкам ОЭСР, по

всему миру за счет комбинированного финансирования было привлечено более 46 млрд долл. [8]

Наиболее распространенным механизмом привлечения инвестиций по-прежнему остается классический способ облигационного займа. На внутреннем российском рынке его используют с 2018 г. в форматах эмиссии облигаций устойчивого развития.

Зеленые облигации РЖД сегодня реализуют ESG-концепцию, привлекая средства на проекты для создания доступного транспорта, поликлиник РЖД, экологических поездов «Ласточка».

Интерес представляет и перспектива расширения рынка деривативов за счет инструментов, доходы от которых зависят от показателей ESG-рейтинга компаний [14]. Схема срочного контракта предполагает встраивание условий в него пунктов о размере и возможностях выплат в зависимости от ESG-показателей. В случае достижения корпорацией установленных в договоре целей устойчивого развития, выплачивается дополнительная к выплатам, зависящим от других показателей, премия по деривативу. К показателям устойчивого развития, помимо ESG-рейтинга компании, можно отнести энергоэффективность, долю в энергопотреблении предприятия возобновляемой энергии, долю инвестиций в проекты, направленные на сокращение загрязнения окружающей среды, долю в структуре расходов компании на улучшение условий труда работников, качество риск-менеджмента.

Поскольку ESG-инвестирование является все более популярным и востребованным подходом к инвестированию, основанным на учете экологических, социальных и управленческих аспектов, использование концепции ESG предоставляет широкие возможности для повышения эффективности реализации различного рода госпрограмм.

Помимо того, что такой подход способствует укреплению экологической устойчивости, что не только стимулирует корпорации уделять внимание сохранению природных ресурсов и обеспечению экологической безопасности, но и способствует развитию новых рынков и созданию рабочих мест в области экологических технологий и инноваций, реализация программ управления, построенных на принципах устойчивого развития, придаст корпорациям дополнительный импульс для долгосрочного поступательного развития, будет

способствовать их стабильному росту и расширению объемов привлечения инвестиций.

Также, одним из главных преимуществ применения подхода ESG в государственных программах является возможность повышения устойчивости и стабильности финансовой системы. Интеграция ESG-принципов в госпрограммы будет способствовать повышению уровня управления и контроля.

И наконец, неоспоримым преимуществом использования ESG-подхода в государственных программах является возможность привлечения дополнительных инвестиций. В настоящее время все больше инвесторов ориентируются на компании и проекты, которые имеют высокие показатели ESG [13]. Включение ESG-критериев в государственные программы позволяет привлечь таких инвесторов и получить дополнительные финансовые ресурсы для реализации проектов.

Заключение

Таким образом, использование ESG подхода в стратегических бизнес-моделях развития корпораций, а также в государственных программах может способствовать повышению устойчивости финансовой системы и расширению объема российского рынка долгосрочного финансирования, что особенно актуально в настоящее время.

Однако стоит отметить и проблемы недостаточной грамотности инвесторов в вопросах устойчивого развития, отсутствие единых стандартов в реализации подхода ESG-инвестирования, проблемы с методологией ранжирования корпораций с учетом ESG-критериев и отсутствие необходимой инфраструктуры.

Список источников

1. **Deborah Nason**, «Sustainable investing» is surging, accounting for 33% of total U.S. assets under management PUBLISHED MON, DEC 21 2020 8:00 AM EST IMPACT INVESTING <https://www.cnbc.com/2020/12/21/sustainable-investing-accounts-for-33percentof-total-us-assets-under-management.html>
2. **Dekhizer J.**, CFA, Northern Trust Asset Management Is ESG a factor?, 2018
3. ESG-индекс EXPERT.RA <https://raexpert.ru/ratings/esg/>
4. ESG-трансформация как вектор устойчивого развития: В 3 т. Т. 1 / Под общ. ред. К. Е. Турбиной и И. Ю. Юргенса. — М.: Аспект Пресс, 2022. — 631 с.: илл.

5. **Friede G., Bush T., Bassen A.** ESG and financial indicators: aggregate data from more than 2000 empirical studies. *Journal of Sustainable Finance and Investments*. 2015. Volume 5. No. 4. pp. 210-233.
6. Global Impact Investing Network. 2020 Annual Impact Investor Survey. <https://thegiin.org/research/publication/impinv-survey-2020>.
7. **Maiti M.** Is ESG a subsequent risk factor? *Journal of Sustainable Finance and Investments*. 2020. Pp. 1-15.
8. Ministry of Foreign Affairs of Denmark (DANIDA). *Private Capital for Sustainable Development: Concepts, Issues and Options for Engagement in Impact Investing and Innovative Finance*. 2021
9. MSCI (Morgan Stanley Capital International) <https://msci.com>
10. RBC. Продолжаем зеленеть: результаты ESG-индекса 2023 года / RBC.ru <https://trends.rbc.ru/trends/green/650b1a619a79478e138a37ba?from=mainpage>
11. Robeco SAM. <https://www.robeco.com/it/punti-di-forza/investimenti-sostenibili/glossario/sustainability-investing.html>.
12. Бизнес-модель Остервальдера Lean Canvas: неклассические подходы планирования <https://kachestvo.pro/kachestvo-upravleniya/instrumenty-menedzhmenta/biznes-model-ostervaldera-i-lean-canvas-neklassicheskie-podkhody-planirovaniya/>
13. **Замалов А. Р.** Как могут ESG стандарты влиять на поведение инвестиционного портфеля? // XXXV Международные Плехановские чтения: юбилейный сборник статей аспирантов и молодых ученых на английском языке. 25 марта 2022 г. – М.: ФГБОУ ВО «РЭУ им. Г. В. Плеханова», 2022. – 156 с.
14. **Овечкин Д.** Ответственные инвестиции: влияние ESG-рейтинга на доходность фирм и ожидаемая доходность на фондовом рынке // Научный журнал исследований ИТМО. Институт. Серия «Экономика и экологический менеджмент». 2021. № 1. 49 с.
15. Ресурс CNBC.COM <https://www.cnbc.com/2020/12/21/sustainable-investing-accounts-for-33percentof-total-us-assets-under-management.html>
16. Сайт Московской Фондовой биржи moex.com <https://www.moex.com/ru/index/MRRT/archive?from=2023-02-01&till=2024-02-01&sort=TRADEDATE&order=desc>
17. Сайт ОЭСР. <https://www.oecd.org/dac/financing-sustainabledevelopment/blended-finance-principles/>
18. Функциональная инфраструктура ESG. Источник: Победит тот, кого это волнует: соединяя финансы с меняющимся миром, Глобальный договор ООН (2004 г.) [Электронный ресурс:] URL: <https://www.unglobalcompact.org> — официальный сайт «Глобальный договор ООН»
19. Эксперт РА, ESG – продукты <https://raexpert.ru/ratings/esg/>

References

1. **Deborah Nason**, «Sustainable investing» is surging, accounting for 33% of total U.S. assets under management PUBLISHED MON, DEC 21 2020 8:00 AM EST IMPACT INVESTING <https://www.cnbc.com/2020/12/21/sustainable-investing-accounts-for-33percentof-total-us-assets-under-management.html>
2. **Dekhizer J.**, CFA, Northern Trust Asset Management Is ESG a factor? 2018
3. ESG-индекс EXPERT.RA <https://raexpert.ru/ratings/esg/>
4. ESG transformation as a vector of sustainable development: In three volumes. Volume 1 / Under general. ed. K. E. Turbina and I. Yu. Yurgens. - M.: Publishing house "Aspect Press", 2022. - 631 p.: ill.
5. **Friede G., Bush T., Bassen A.** ESG and financial indicators: aggregate data from more than 2000 empirical studies. Journal of Sustainable Finance and Investments. 2015. Volume 5. No. 4. pp. 210-233.
6. Global Impact Investing Network. 2020 Annual Impact Investor Survey. <https://thegiin.org/research/publication/impinv-survey-2020>.
7. **Maiti M.** Is ESG a subsequent risk factor? Journal of Sustainable Finance and Investments. 2020. Pp. 1-15.
8. Ministry of Foreign Affairs of Denmark (DANIDA). Private Capital for Sustainable Development: Concepts, Issues and Options for Engagement in Impact Investing and Innovative Finance. 2021
9. MSCI (Morgan Stanley Capital International) <https://msci.com>
10. R.B.C. Going Green: 2023 ESG Index Results / RBC.ru <https://trends.rbc.ru/trends/green/650b1a619a79478e138a37ba?from=mainpage>
11. Robeco SAM. <https://www.robeco.com/it/punti-di-forza/investimenti-sostenibili/glossario/sustainability-investing.html>.
12. Osterwalder's business model and Lean Canvas: non-classical planning approaches <https://kachestvo.pro/kachestvo-upravleniya/instrumenty-menedzhmenta/biznes-model-ostervaldera-i-lean-canvas-neklassicheskie-podkhody-planirovaniya/>
13. **Zamalov A. R.** How can ESG standards influence the behavior of an investment portfolio? XXXV International Plekhanov Readings: anniversary collection of articles by graduate students and young scientists in English. March 25, 2022 – Moscow: Federal State Budgetary Educational Institution of Higher Education “REU im. G. V. Plekhanov”, 2022. – 156 p.
14. **Ovechkin D.** Responsible investments: the impact of ESG ratings on the profitability of firms and expected returns on the stock market // Scientific journal of ITMO research. Institute. Series "Economics and Environmental Management". 2021. No. 1. 49 p.
15. CNBC.COM <https://www.cnbc.com/2020/12/21/sustainable-investing-accounts-for-33percentof-total-us-assets-under-management.html>

16. Moscow Stock Exchange website moex.com
<https://www.moex.com/ru/index/MRRT/archive?from=2023-02-01&till=2024-02-01&sort=TRADEDATE&order=desc>
17. OECD website. <https://www.oecd.org/dac/financing-sustainabledevelopment/blended-finance-principles/>
18. Official website of the UN Global Compact ESG functional infrastructure. Source: Those Who Care Win: Connecting Finance to a Changing World, UN Global Compact (2004) <https://www.unglobalcompact.org>
19. Эксперт РА, ESG – продукты <https://raexpert.ru/ratings/esg/>