

DOI 10.31483/r-153979

*Швецова Ирина Николаевна*

## КОНЦЕПЦИЯ ИНТЕГРАЦИИ ESG-ПРИНЦИПОВ В ФИНАНСОВЫЙ МЕХАНИЗМ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ РОССИЙСКИХ РЕГИОНОВ

**Аннотация:** в главе предложена теоретическая концепция и обоснованы ключевые идеи интеграции ESG-принципов в финансовый механизм регионального развития для перехода к устойчивой модели. На основе анализа международных практик «зеленого» бюджетирования идентифицированы ключевые ESG-риски, оценено их потенциальное влияние на региональный бюджет, а также определен набор инструментов для управления государственными финансами и соответствующими рисками. В перспективе планируется тестирование предложенного механизма и оценка его воздействия на экономический рост субфедерального уровня.

**Ключевые слова:** устойчивое развитие, финансовая устойчивость, бюджетная система, ESG, энергопереход, региональные финансы, климатические риски, «зеленое» бюджетирование.

**Abstract:** the chapter proposes a theoretical concept and substantiates the key ideas of integrating ESG principles into the financial mechanism of regional development in order to transition to a sustainable model. Based on an analysis of international practices of green budgeting, the article identifies key ESG risks, assesses their potential impact on the regional budget, and identifies a set of tools for managing public finances and related risks. In the future, it is planned to test the proposed mechanism and evaluate its impact on economic growth at the sub-federal level.

**Keywords:** sustainable development, financial sustainability, ESG, regional finance, budget system, climate risks, green budgeting, energy transition.

ESG-принципы являются неотъемлемой частью экологической повестки, которая связана с проявлениями климатического кризиса и его влиянием на социально-экономические процессы в обществе, в том числе в связи с невозможностью

замены отдельных видов ресурсов в краткосрочной перспективе [3, с. 48]. ОЭСР указывает на необходимость оценки воздействия бюджетной и налоговой политики на окружающую среду и ее согласованность с выполнением национальных и международных обязательств в этой сфере [1, с. 75]. В докладе Высшей школы экономики отмечено, что «Адаптация к природно-климатическим рискам – один из ключевых факторов устойчивого развития любой территории...»<sup>1</sup>.

Исследователи отмечают, что Россия отстает от ряда стран в плане внедрения принципов устойчивых финансов в практику функционирования финансового рынка, а также в практику функционирования организаций (предприятий) реального сектора [2, с. 6]. Данная проблема имеет место и в отношении финансовой сферы, а непосредственно региональной финансовой политики. В этой связи обоснование концепции интеграции ESG-принципов в финансовый механизм, обеспечивающий ускорение темпов социально-экономического развития регионов и переход российских регионов на модель устойчивого развития, приобретает первоочередное значение.

В настоящее время институты глобального развития, в частности Всемирный банк», определяют «климатическую маркировку бюджета» как инициируемый государством процесс идентификации и мониторинга государственных расходов, связанных с климатическими изменениями [1, с. 83]. В перспективе государства столкнутся с необходимостью учесть в бюджетах обязательства в рамках Парижского соглашения [6].

Зарубежные исследования обращают внимание на разноплановость влияния ESG-факторов на социально-экономическое развитие и финансовую политику. К. Альберт, П. Бустос, Я. Понтичелли исследуют влияние изменения климата на размещение трудовых ресурсов и капитала и приходят к выводу, что в краткосрочном периоде локальные экономики в состоянии застраховать сами себя от негатив-

---

<sup>1</sup> НИУ ВШЭ представил рейтинг регионов России по необходимости адаптации к изменению климата. – URL: [https://www.vedomosti.ru/press\\_releases/2025/10/31/niu-vshe-predstavil-reiting-regionov-rossii-po-neobhodimosti-adaptatsii-k-izmeneniyu-klimata](https://www.vedomosti.ru/press_releases/2025/10/31/niu-vshe-predstavil-reiting-regionov-rossii-po-neobhodimosti-adaptatsii-k-izmeneniyu-klimata) (дата обращения: 02.11.2025).

ных шоков и не стремятся к финансовой консолидации. В то же время, в долгосрочном периоде имеет место отток капитала, который сопровождается снижением инвестиционных возможностей [4]. Л. Пастор, Р.Ф. Штамбах, Л.А. Тейлор моделируют инвестиции с учетом критериев ESG, а также отмечают, что устойчивые инвестиции демонстрируют положительное социальное влияние [13].

Ряд исследователей обращают внимание на положительный потенциал влияния ESG-факторов риска на совокупный риск. Р. Яганнатан, А. Равикумар, М.С. Сэммон находят, что учет ESG-рисков позволяет снизить совокупный риск [12]. Р.Энгл, С. Джильо, Б. Келли, Х. Ли, Й. Стребель обсуждают различные направления будущих исследований по вопросам финансовых подходов к управлению климатическим риском [8]. Х. Хонг указывает на то, что риски изменений климата будут более явными в будущем, что обуславливает важность их изучения и учета инвесторами [11].

Не менее значимыми являются исследования корреляции тенденций изменений климата и динамики финансовых рынков. С. Джильо, Б. Келли, Й. Стребель представляют обзор подобного рода исследований. Авторы обсуждают различные подходы по включению климатического риска в макрофинансовые модели и механизм их страхования [6]. М. Бейкер, Д. Бергстрессер, Г.Серафейм, Дж. Вурглер сосредотачивают свое внимание на финансировании мер реагирования на изменении климата посредством зеленых облигаций [5]. Б. Корнелл, А. Дамодарана рассматривают вопрос оценки ESG, при этом подчеркивая важность правильного поведения экономических агентов [7]. Х. Педдерсон, Ш. Фицгиббонси, Л. Помаорски вводят понятие эффективной границы ESG в рамках модели ответственного финансирования [14]. Г. Фриде, Б. Тимо, А. Бассен обобщают различные исследования в области ESG-рисков и отмечают, что исследования финансовых эффектов ESG фрагментарны [9].

Приведенные результаты исследований однозначно указывают на то, что объектом исследований становится система взаимодействия между ESG факторами, динамикой финансовых рынков и социально-экономическими эффектами.

Однако на данном этапе исследования проводятся без контекста и учета административно-территориального устройства государства и рассматривают исключительно проблематику либо макроуровня либо микроуровня.

Интеграция ESG-принципов в финансовый механизм регионального развития является логичным этапом в переходе любого государства на модель устойчивого развития. В данной модели особое внимание уделяется региональному уровню (субъектам федерации, если речь идет о федеративном государстве), поскольку региональные органы власти наделены определенными бюджетными полномочиями, что предусмотрено Бюджетным кодексом Российской Федерации. Важность таких процессов обусловлена потенциальным влиянием ESG-факторов риска на региональные финансы (таблица 1).

Таблица 1

## Идентификация ESG-факторов риска и их влияние на региональные бюджеты

Группы	Фактор риска	Финансовые последствия для регионального бюджета
Экологические риски (E)	Изменение климата	Рост расходов: на ликвидацию последствий чрезвычайных ситуаций, восстановление инфраструктуры, компенсации населению и бизнесу. Снижение доходов: падение налоговых поступлений от сельского и лесного хозяйства, туризма из-за неблагоприятных условий
	Выбросы парниковых газов	Рост расходов: на программы по снижению выбросов, модернизацию жилищно-коммунального хозяйства. Снижение доходов: риск введения углеродного налога/сбора и снижения прибыли организаций (предприятий), загрязняющих окружающую среду. Риск для инвестиций: возможное ограничение доступа к «зеленому» финансированию
	Истощение природных ресурсов	Снижение доходов: сокращение базы налогообложения в сырьевых отраслях. Рост расходов: на восстановление ресурсов, поиск альтернатив, переселение населения из зон экологического бедствия
	Отходы и загрязнение	Рост расходов: на строительство и модернизацию объектов переработки отходов, очистных сооружений, ликвидацию свалок, здравоохранение. Снижение доходов: снижение привлекательности территории для инвестиций и квалифицированных кадров
Социальные	Условия труда	Рост расходов: на социальные выплаты по профессиональным заболеваниям и инвалидности,

		программы повышения квалификации и профессиональной переподготовки. Снижение доходов: снижение налогов с фонда оплаты труда из-за низкой производительности и потерь рабочего времени
	Местные сообщества	Рост расходов: на поддержание социальной стабильности, программы поддержки, правоохранительную деятельность. Снижение доходов: отток человеческого капитала и бизнеса, снижение собираемости налогов
	Охрана здоровья и безопасность	Рост расходов: на здравоохранение. Снижение доходов: снижение производительности труда, сокращение численности трудоспособного населения
	Гендерный и социальный состав	Снижение доходов: неполное использование потенциала всей рабочей силы. Рост расходов: на реализацию социальных программ
Управленческие риски (G)	Коррупция и неэффективное администрирование	Прямые потери доходов: недополучение налогов и платежей. Рост расходов: завышение стоимости госзакупок и контрактов, нецелевое использование средств. Снижение инвестиций: потеря доверия инвесторов
	Налоговая стратегия	Снижение доходов: сокращение налоговой базы. Рост расходов: расходы на усиление контрольных мероприятий
	Непрозрачные государственные закупки	Рост расходов: финансирование экономически необоснованных или завышенных в стоимости проектов. Снижение качества услуг: при тех же или больших бюджетных затратах
	Структура и компетенции органов управления	Рост расходов: неоптимальные управленческие решения, ведущие к финансовым потерям. Упущенные выгоды: низкая инвестиционная привлекательность

*Источник: авторская разработка.*

Мониторинговыми показателями оценки интеграции ESG-концепции в финансовый механизм регионального развития следует рассматривать комплекс показателей, отражающих соответствие структуры региональных бюджетов вызовам устойчивого развития (таблица 2).

Показатели оценки интеграции ESG-концепции  
в финансовый механизм регионального развития

Показатели	Методика расчета	Примечание
<i>Показатели «зеленых» доходов и расходов бюджета</i>		
Доля доходов от «зеленых» проектов в региональном бюджете	Налоговые доходы от внедрения «зеленых» технологий. Совокупные налоговые доходы регионального бюджета	Показывает, насколько налоговая система стимулирует реализацию экологически ориентированных проектов
Доля «зеленых» расходов в региональном бюджете	Расходы на охрану окружающей среды, климатические проекты модернизации объектов жилищно-коммунального хозяйства, направленные на повышение энергоэффективности и снижение воздействия на окружающую среду. Совокупный объем расходов регионального бюджета	Позволяет оценить удельный вес «зеленых» расходов в совокупном объеме расходов регионального бюджета и оценить степень приоритетности повестки устойчивого развития для органов власти на уровне регионов
Эффективность экологических расходов	Снижение объема выбросов в окружающую среду в регионе. Расходы регионального бюджета на охрану атмосферного воздуха	Оценивает, насколько бюджетные вложения дают реальный экологический эффект (возможно рассчитывать для различных направлений: отходы, вода и т. д.)
Объем налоговых расходов регионального бюджета на экологические цели	Стоимость предоставленных налоговых льгот на реализацию «зеленых» проектов	Показывает скрытые бюджетные инвестиции в ESG через налоговую систему
<i>Показатели бюджетных рисков, связанных с ESG</i>		
Зависимость регионального бюджета от сырьевых отраслей	Налоговые доходы, полученные в результате поступления налогов организаций (предприятий) сырьевых отраслей в региональный бюджет. Совокупные налоговые доходы регионального бюджета	Прямой показатель уязвимости регионального бюджета к энергопереходу и углеродному регулированию
Бюджетные затраты на ликвидацию последствий природных катастроф	Расходы на ликвидацию последствий природных катастроф, экологических аварий. Совокупный объем расходов регионального бюджета	Прямые финансовые потери, обусловленные реализацией экологических рисков

и экологических аварий		
<i>Показатели инвестиционной привлекательности и финансовой устойчивости</i>		
Объем «зеленых» инвестиций в регионе	Объем выпущенных/размещенных в регионе «зеленых» облигаций и кредитов	Прямой индикатор использования регионом инструментов «устойчивого» финансирования
Доля ESG-рейтинговых организаций (предприятий) в регионе	Количество организаций (предприятий) с присвоенным ESG-рейтингом. Всего крупных и средних организаций (предприятий)	Косвенный показатель зрелости корпоративного управления и снижения репутационных рисков для регионального бюджета
Стоимость заимствований для региона	Средняя процентная ставка по выпущенным регионом облигация	Наличие ESG-стратегии и низких ESG-рисков может положительно влиять на кредитный рейтинг и снижать стоимость обслуживания долга
<i>Социальные финансовые показатели</i>		
Расходы регионального бюджета на человеческий капитал	Расходы на образование и здравоохранение. Валовой региональный продукт	Инвестиции в социальную сферу как основа долгосрочной устойчивости и качества трудовых ресурсов
Потери бюджета от социальной напряженности	Расходы на социальную поддержку и потери доходов регионального бюджета из-за инцидентов социальной напряженности	Количественная оценка финансовых последствий реализации социальных рисков

*Источник: авторская разработка.*

Предложенный набор показателей опирается на идею структуры доходов и расходов регионального бюджета, связанных с ESG, как индикатора устойчивого развития региона. Данный подход оправдан тем, что энергопереход и ответ на климатические вызовы следует рассматривать на внешний эффект и общественное благо, что в свою очередь, относится к стратегически-инновационной функции государства. Предложенные финансовые показатели могут быть рассчитаны на данных региональной статистики, электронного бюджета. Полученные результаты расчетов позволят сравнить субъекты федерации между собой по степени вовлеченности в повестку устойчивого развития. Такой подход будет учитывать современные тренды в мировой экономической и финансовой науке, а

также позицию общества в отношении перспектив и направлений социально-экономического развития.

Инструменты управления государственными финансами при внедрении экологического бюджетирования представлены на рисунке 1.

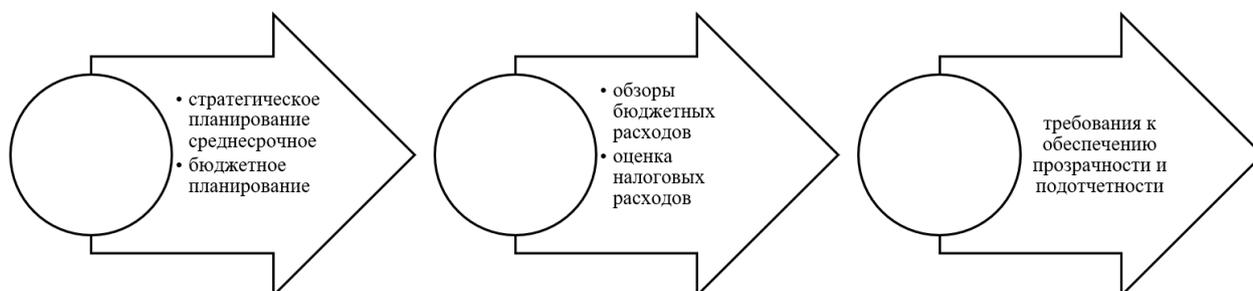


Рис. 1. Инструменты управления государственными финансами при внедрении экологического бюджетирования в России

*Источник: авторская разработка на основе [1, с. 83].*

Проведенное обсуждение позволяет сделать вывод о том, что интеграция ESG-принципов в финансовый механизм регионального развития является не просто данью глобальному тренду, а объективной необходимостью, обусловленной прямым влиянием ESG-факторов на бюджетную устойчивость субъектов федеративного государства. Идентификация экологических, социальных и управленческих рисков и их финансовых последствий демонстрирует, что игнорирование данных аспектов ведет к реальным потерям доходов, росту непредвиденных расходов и снижению инвестиционной привлекательности регионов.

Предложенный комплекс мониторинговых показателей формирует практический инструментарий для количественной оценки этой интеграции. Ориентированный на анализ структуры доходов и расходов регионального бюджета, данный подход позволяет перевести концепцию устойчивого развития в плоскость конкретных финансовых и управленческих решений. Расчет таких индикаторов, как доля «зеленых» расходов, зависимость от сырьевых отраслей или объем «зе-

ленных» инвестиций, предоставляет органам власти возможность проводить сравнительный анализ, выявлять «узкие места» и оценивать эффективность принимаемых мер.

Включение ESG-факторов и климатической повестки в систему финансового управления региональным развитием перестает быть факультативной практикой и становится объективной необходимостью, оказывающей прямое влияние на финансовую устойчивость бюджетов субъектов Российской Федерации. Формирующиеся глобальные стандарты, такие как «климатическая маркировка бюджета», и растущие требования инвесторов к нефинансовой отчетности свидетельствуют о том, что ESG-риски трансформируются в конкретные финансовые последствия. Как показывают современные исследования, игнорирование этих факторов ведет к перераспределению капитала и трудовых ресурсов в долгосрочной перспективе, снижая инвестиционный потенциал территорий.

Проведенная идентификация ESG-рисков наглядно демонстрирует механизм их воздействия на региональные бюджеты: экологические факторы напрямую угрожают налоговым доходам, а социальные и управленческие – создают комплексные репутационные и институциональные угрозы, подрывая финансовую стабильность.

Для эффективного управления необходима разработка и внедрение целостной системы учета ESG-рисков в региональной финансовой политике, органично встроенной в существующие инструменты бюджетного процесса – от стратегического планирования и бюджетирования, ориентированного на результат, до оценки эффективности бюджетных расходов.

### *Список литературы*

1. Афанасьев М.В. Навстречу первому «зеленому» федеральному бюджету России: обоснование и разработка / М.В. Афанасьев, А.А. Беленчук // Вопросы экономики. – 2021. – №11. – С. 71–88. DOI 10.32609/0042-8736-2021-11-71-88. EDN VAADEU

2. Данилов Ю.А. Концепция устойчивых финансов и перспективы ее внедрения в России / Ю.А. Данилов // Вопросы экономики. – 2021. – №5. – С. 5–25. DOI 10.32609/0042-8736-2021-5-5-25. EDN RNXRIF

3. Хольтхаус Э. Земля будущего. Выживание в эпоху глобального потепления / Эрик Хольтхаус. – СПб.: Портал, 2021. – 272 с.

4. Albert C. The Effects of Climate Change on Labor and Capital Reallocation / C. Albert, P. Bustos, J. Ponticelli. – URL: <https://www.nber.org/papers/w28995> (дата обращения: 04.08.2025).

5. Financing the Response to Climate Change: The Pricing and Ownership of U.S. Green Bonds / M. Baker, D. Bergstresser, G. Serafeim, J. Wurgler. – URL: <https://www.nber.org/papers/w25194> (дата обращения: 03.08.2025).

6. Climate Change Budget Tagging: A Review of International Experience // World Bank. – Wash., DC, 2021. – URL: <https://openknowledge.worldbank.org/bitstream/handle/10986/35174/EFI%20Insight-Climate%20Change%20Budget%20Tagging-Russian.pdf?sequence=7> (дата обращения: 01.05.2025).

7. Cornell B. Valuing ESG: Doing Good or Sounding Good? / B. Cornell, A. Damodaran. – NYU Stern School of Business, 2020. – URL: <https://ssrn.com/abstract=3557432> (дата обращения: 03.08.2025).

8. Hedging Climate Change News / R.F. Eagle III, S. Giglio, B.T. Kelly, H. Lee [et al.]. – URL: <https://www.nber.org/papers/w25734> (дата обращения: 03.08.2025).

9. Friede G. ESG and Financial Performance: Aggregated Evidence from More than 2000 Empirical Studies / G. Friede, T. Busch, A. Bassen // Journal of Sustainable Finance & Investment. – 2015. – Vol. 5. Iss. 4. – P. 210–233. – URL: <https://ssrn.com/abstract=2699610> (дата обращения: 03.08.2025).

10. Giglio S. Climate Finance / S. Giglio, B.T. Kelly, J. Stroebe. – URL: <https://www.nber.org/papers/w28226> (дата обращения: 03.08.2025).

11. Hong H. The Sustainable Investing Proposition / H. Hong. – URL: <https://www.nber.org/reporter/2019number2/sustainable-investing-proposition> (дата обращения: 03.08.2025).

12. Jagannathan R. ESG Criteria: Why Investors are Paying Attention / R. Jagannathan, A. Ravikumar, M. Sammon. – URL: <https://www.nber.org/papers/w24063> (дата обращения: 03.08.2025).

13. Pastor L. Sustainable Investing in Equilibrium / L. Pastor, R.F. Stambaugh, L.A. Taylor. – National Bureau of Economic Research, 2019. – URL: <https://www.nber.org/papers/w26549> (дата обращения: 04.08.2025).

14. Pedersen L.H. Responsible Investing: The ESG-Efficient Frontier / L.H. Pedersen, S. Fitzgibbons, L. Pomorski. – NYU Stern School of Business, 2019. – URL: <https://ssrn.com/abstract=3466417> (дата обращения: 03.08.2025).

---

**Швецова Ирина** Николаевна – канд. экон. наук, доцент, доцент, директор, Институт экономики и финансов ФГБОУ ВО «Сыктывкарский государственный университет им. П. Сорокина», Сыктывкар, Россия.

---