

Вестник Евразийской науки / The Eurasian Scientific Journal <https://esj.today>

2020, №3, Том 12 / 2020, No 3, Vol 12 <https://esj.today/issue-3-2020.html>

URL статьи: <https://esj.today/PDF/20ECVN320.pdf>

Ссылка для цитирования этой статьи:

Егорова Д.А. Принципы ответственного инвестирования как ключевые драйверы инвестиционного потенциала регионов // Вестник Евразийской науки, 2020 №3, <https://esj.today/PDF/20ECVN320.pdf> (доступ свободный). Загл. с экрана. Яз. рус., англ.

For citation:

Egorova D.A. (2020). Responsible investing principles as key drivers of regional investment potential. *The Eurasian Scientific Journal*, [online] 3(12). Available at: <https://esj.today/PDF/20ECVN320.pdf> (in Russian)

УДК 332.1

ГРНТИ 06.61.33

Егорова Дарья Алексеевна

ФГБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Россия

Кандидат экономических наук

E-mail: egodarya@yandex.ru

РИНЦ: https://www.elibrary.ru/author_items.asp?authorid=764266

Принципы ответственного инвестирования как ключевые драйверы инвестиционного потенциала регионов

Аннотация. Данная статья посвящена дискуссионным вопросам оценки инвестиционного потенциала региона. В связи с возрастающей ролью принципов ответственного инвестирования в российской и мировой практике, автору видится необходимым учитывать некоторые из принципов ESG-finance (environment, social, government), такие как: раскрытие компаниями региона нефинансовой информации, в частности формирование экологической отчетности, затраты на охрану окружающей среды в регионе и внедрение компаниями региона инновационных природоохранных технологий в своей деятельности, – в качестве параметров оценки инвестиционного потенциала региона. Актуальность выбранной темы автор подтверждает обзором российских тенденций в рамках ответственного инвестирования. В статье приводится сравнительный анализ существующих методик оценки инвестиционного потенциала региона, выделяются достоинства и недостатки рассмотренных методик. Автор приводит результаты проведенного корреляционно-регрессионного анализа инвестиционной активности регионов России и трех выбранных параметров: количество компаний региона, раскрывающих нефинансовую информацию, объем затрат на охрану окружающей среды в регионе, процент компаний в регионе, внедряющих инновационные природоохранные технологии в своей деятельности. На основе полученных результатов анализа автором был сделан вывод о необходимости дополнения методики оценки инвестиционного потенциала региона двумя наиболее значимыми для инвестиционной активности факторами: степень раскрытия нефинансовой информации и затраты на охрану окружающей среды. Полученные автором статьи результаты могут быть использованы инвесторами при оценке инвестиционной привлекательности проектов в рамках региональной экономики России, а также региональными органами власти в рамках разработки инвестиционной стратегии развития регионов России.

Ключевые слова: инвестиционный потенциал; инвестиционная привлекательность; региональная экономика; экология; нефинансовая информация; защита окружающей среды; инвестиционная активность региона

1. «Зеленая» трансформация экономики как основополагающий вектор развития регионов

Не будет преувеличением сказать, что общемировой задачей на протяжении последнего десятилетия и главным стратегическим ориентиром будущего является переход к «зеленой» экономике (от англ. Green economy) [1]. Всемирный фонд природы определяет «зеленую» экономику как инклюзивную систему, характеризующуюся эффективным использованием ресурсов и минимальным использованием углеводородов, рост занятости и доходов в которой обеспечивается за счет инвестиций, ориентированных на снижение эмиссии углекислого газа, увеличение ресурсной и энергоэффективности и предотвращение дальнейшего снижения биоразнообразия и экосистемных услуг¹.

Трансформация мировой экономики и переход на «зеленое» функционирование невозможно без реализации принципов (далее Принципов) ответственного инвестирования (от англ. ESG-finance: environmental, social and governance)².

На рисунке 1 отражены основные принципы ESG-финансирования в мировой практике.

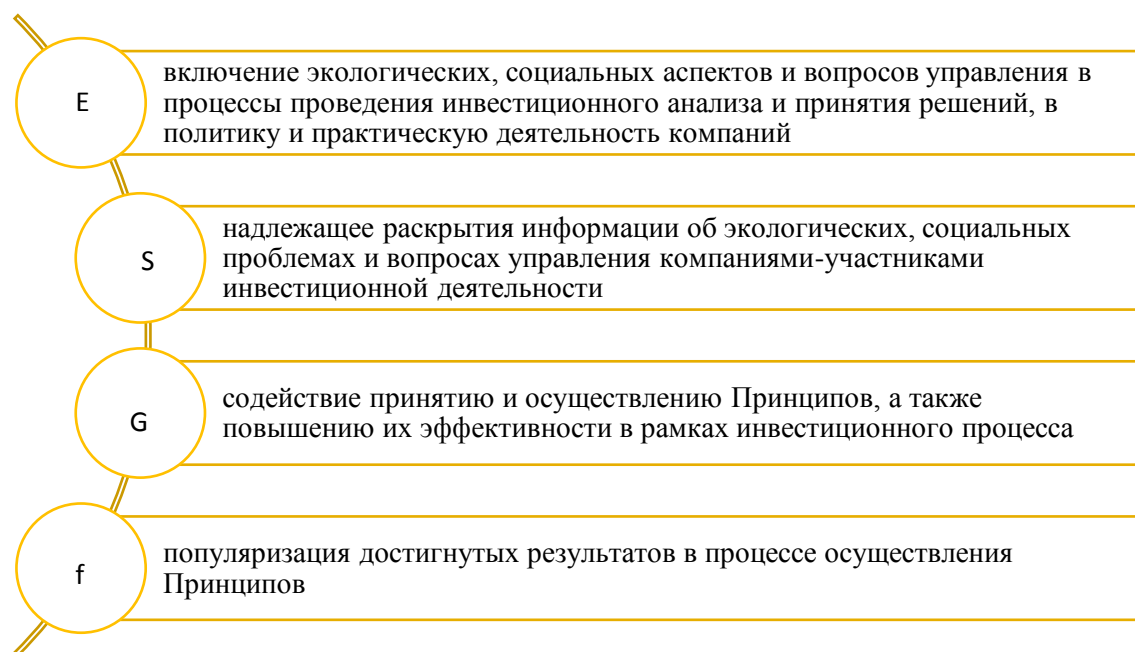


Рисунок 1. Принципы ответственного финансирования (ESG-finance) (составлено автором)

Развитие и поддержка природоохранных и экологических проектов является одним из важнейших направлений ответственного инвестирования как в общемировой так и в

¹ Диагностическая записка «Зеленые финансы: повестка дня для России» [Электронный ресурс] / Официальный сайт Центрального банка РФ. – Режим доступа: https://www.cbr.ru/content/document/file/51270/diagnostic_note.pdf.

² Официальный сайт Национальной ассоциации концессионеров и долгосрочных инвесторов в инфраструктуру [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://investinfra.ru/novosti/v-4-kvartale-2018-goda-na-moskovskoy-birzhe-byi-razmeschen-pervyy-vypusk-zelenyh-obligaciy-v-rossii.html>.

российской практике: инвестиции в возобновляемые источники энергии, энергоэффективные решения, «зеленые» технологии, производство с низким уровнем выбросов, создание замкнутых систем водоснабжения, повышение ресурсоэффективности [2].

Для российской экономики отправной точкой для активной трансформации стало проведение «Года экологии» в 2017 году³. Емкость «зеленой» экономики в России обусловлена как минимум тремя важнейшими факторами (рис. 2)⁴.



Рисунок 2. Факторы развития «зеленой» экономики в России (составлено автором)

В целом, для «зеленой» трансформации российской экономики, по оценкам экспертов, требуются долгосрочные инвестиции в объеме около 6 млрд евро ежегодно. Однако, учитывая специфику российской промышленности и большую долю ее убыточных направлений, на практике сумма требуемых инвестиций может значительно превышать заявленную.

Вопросы ответственного инвестирования, в том числе его экологическая составляющая, в России в настоящий момент находятся в зоне ответственности следующих регуляторов: Министерства экономического развития, Министерства природных ресурсов и экологии

³ Указ Президента РФ от 1 августа 2015 г. № 392 «О проведении в Российской Федерации Года особо охраняемых природных территорий» [Электронный ресурс] // СПС «Консультант Плюс»: Законодательство: Версия Проф. – Режим доступа: <http://base.consultant.ru>.

Указ Президента РФ от 5 января 2016 г. № 7 «О проведении в Российской Федерации Года экологии» [Электронный ресурс] // СПС «Консультант Плюс»: Законодательство: Версия Проф. – Режим доступа: <http://base.consultant.ru>.

⁴ Доклад Группы технических экспертов о раскрытии финансовой информации, связанной с изменением климата – Report on Climate-related Disclosures [Электронный ресурс] / Официальный сайт Европейской комиссии. – Режим доступа: https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/19_0110-sustainable-finance-teg-report-climaterelated-disclosures_en.pdf.

России, Рабочей группы по вопросам ответственного финансирования (ESG-finance) в рамках Экспертного совета по рынку долгосрочных инвестиций при Банке России [3; 4].

В связи с этим, информационной базой в рамках данной статьи выступили официальные российские и международные нормативно-правовые акты (Указы Президента РФ «О проведении в Российской Федерации Года особо охраняемых природных территорий», «О проведении в Российской Федерации Года экологии», Доклад Группы технических экспертов Европейской комиссии о раскрытии финансовой информации, связанной с изменением климата), а также аналитические обзоры, рейтинги и официальная статистика, размещенная на сайте Федеральной службы государственной статистики.

Комплексная «зеленая» трансформация российской экономики невозможна без развития принципов ответственного инвестирования в регионах страны [5]. Территориальная протяженность страны, отдаленность некоторых административных единиц, разница в климатических условиях, экологической обстановке и принципах локального управления обуславливают необходимость подробного рассмотрения вопросов развития инвестиционного потенциала регионов, в частности его ESG-составляющей.

Вопросам оценки инвестиционного потенциала регионов посвящен ряд работ отечественных авторов: Н.Д. Гуськовой, В.И. Афолина, Л.С. Валинуровой, О.Б. Казаковой, Р.Н. Малышева, Р.А. Кармова, Т.В. Боровиковой, Г.В. Захаровой, Н.В. Киселевой, И.Б. Максимова, Т. Ненаховой. Однако, оценка инвестиционного потенциала с точки зрения реализации принципов ответственного инвестирования в отечественных научных трудах не рассмотрена, что обуславливает актуальность данной статьи.

2. Методика оценки инвестиционного потенциала региона: сравнительный анализ основных подходов

Само понятие «инвестиционный потенциал» рассматривается достаточно комплексно, при этом нельзя отождествлять его с терминами «инвестиционная привлекательность» и «инвестиционная активность». В таблице 1 представлен сравнительный анализ подходов к определению понятия «инвестиционный потенциал региона».

Таблица 1

Сравнительный анализ подходов к определению понятия «инвестиционный потенциал региона»

№ п/п	Авторы	Определение
1	Н.Д. Гуськова	Инвестиционный потенциал учитывает макроэкономические характеристики, насыщенность территории факторами производства, потребительский спрос населения и другие параметры.
2	В.И. Афонин Л.С. Валинурова О.Б. Казакова	Совокупность инвестиционных ресурсов, включающих материально-технические, финансовые и нематериальные активы.
3	Р.Н. Малышев	Инвестиционный потенциал должен учитывать основные макроэкономические показатели отрасли – структура инвестиций в основной капитал, индекс физического объема инвестиций в основной капитал, доля в структуре наличия основных фондов на начало отчетного периода, коэффициент износа основных средств, структура прямых иностранных инвестиций, рентабельность активов и т. д.
4	Р.А. Кармов	Совокупность собственных ресурсов, предназначенных для накопления и позволяющих добиться ожидаемого результата при их использовании.

№ п/п	Авторы	Определение
5	Т.В. Боровикова Г.В. Захарова Н.В. Киселева И.Б. Максимов Т. Ненахова	Способность региональной экономической системы к достижению максимального результата в данных условиях.

Составлено автором на основе [6–9]

Оценка инвестиционного потенциала региона крайне важна как для управления им, так и для управления инвестициями с позиции инвестора, поскольку результат подобной оценки позволяет выявить наиболее предпочтительные объекты для вложения средств, а также сильные и слабые стороны региона, что, в свою очередь, определяет перспективные направления его развития [10].

Большинство регионов России являются потенциально привлекательными для капиталовложений (рис. 3).

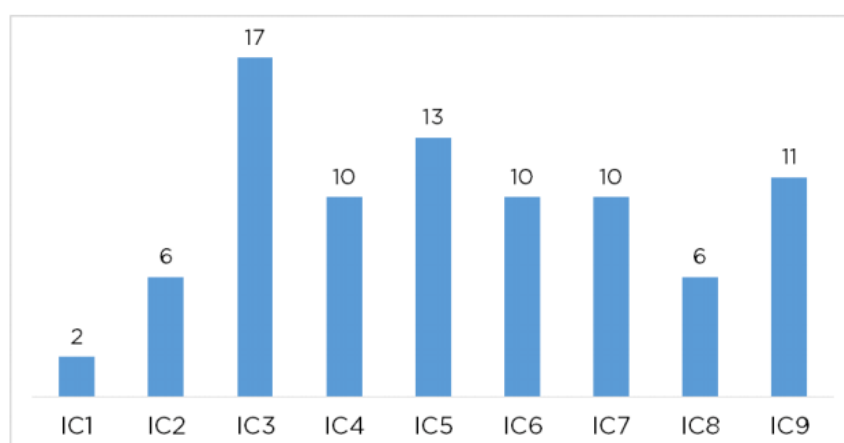


Рисунок 3. Инвестиционная привлекательность регионов России на конец 2019 года (национальное рейтинговое агентство)

При этом стоит отметить, что на долю 25 регионов, инвестиционная привлекательность которых оценивается в рейтинге Национального рейтингового агентства как «высокая» приходится около 86 % от общероссийского притока прямых иностранных инвестиций (ПИИ) и 65 % от суммарного объема инвестиций в основной капитал. В то же самое время на долю 27 регионов с «умеренной» инвестиционной привлекательностью приходится всего лишь менее 2 % от притока ПИИ и менее 9 % от объема инвестиций в основной капитал. Практически во всех регионах, отнесенных к наиболее низкой рейтинговой категории IC9 (умеренная инвестиционная привлекательность – третий уровень), полностью отсутствуют иностранные инвестиции.

Немаловажной проблемой также является частое отсутствие прямой связи между инвестиционной активностью региона и его рассчитанным инвестиционным потенциалом [10]. Данное обстоятельство может быть объяснено тем, что методика оценки инвестиционного потенциала зачастую не учитывает субъективные интересы и факторы стейкхолдеров, которые в конечном итоге принимают решение о реализации инвестиционной деятельности. Если не учесть в методике определения инвестиционного потенциала региона субъективные факторы заинтересованных в инвестиционном процессе сторон, то сложится ситуация, когда потенциальный инвестор может переоценить риски в регионе и недооценить его инвестиционный потенциал.

Таким образом, методика оценки инвестиционного потенциала региона должна включать в себя не только объективные факторы, такие как коммерческая эффективность

инвестиционных проектов, реализуемых в регионе, а также государственная поддержка инвестиционных инициатив, но и, например, достижение социальных, инновационных и экологических целей. Основные интересы различных субъектов инвестиционной деятельности представлены на рисунке 4.

Инвесторы, в т. ч.: - частные - органы государственной власти	<ul style="list-style-type: none">• коммерческая эффективность, диверсификация рисков• получение доступа или контроля к ресурсам (либо управлению)• получение других дополнительных преимуществ• бюджетная эффективность• получение социального, экологического и иных эффектов
Заказчики	<ul style="list-style-type: none">• коммерческий эффект от реализации конкретного инвестиционного проекта• экономическая безопасность и стабильный рост организации (при совпадении исполнителя и заказчика)• получение социальных, технических и иных эффектов
Подрядчики	<ul style="list-style-type: none">• получение коммерческого эффекта• расширение обслуживаемой зоны, установление долгосрочных и эффективных связей• экономическая безопасность, стабильный рост организации и иные эффекты
Кредитные организации	<ul style="list-style-type: none">• получение коммерческого эффекта• своевременный возврат предоставленных денежных средств
Пользователи объектов инвестиционной деятельности	<ul style="list-style-type: none">• уменьшение цены или эксплуатационной стоимости объектов вследствие осуществления инвестиционного проекта• улучшение технических параметров и характеристик безопасности, повышение качества и прочие эффекты

Рисунок 4. Соотнесение стейкхолдеров инвестиционной деятельности и их интересов (составлено автором)

Таким образом, чтобы оценить инвестиционный потенциал региона, необходимо учитывать интересы всех групп стейкхолдеров.

Среди отечественных и зарубежных методик оценки инвестиционного потенциала региона нами были выделены следующие:

- Методика Совета по изучению производственных сил Минэкономразвития.
- Методика агентства «Эксперт».
- Методика журнала «Forbes».

Каждая из перечисленных методик основана на анализе наиболее важных для развития региона факторов: производственных, финансовых, социальных и экологических. Более подробно факторы, входящие каждую из перечисленных методик, перечислены в таблице 2.

Таблица 2

**Сравнительная характеристика методик оценки
эффективности инвестиционного потенциала региона**

№ п/п	Методика Совета по изучению производственных сил Минэкономразвития	Методика агентства «Эксперт»	Методика журнала «Forbes»
1	Доля малоимущего населения	Потребительский потенциал	Социальные характеристики
2	Уровень конфликтности трудовых отношений	Ресурсно-сырьевой потенциал	Деловой климат
3	Уровень преступности	Финансовый потенциал	Инфраструктура
4	Уровень безработицы	Производственный потенциал	Покупательская способность населения
5	Уровень экологической загрязненности	Инфраструктурный потенциал	Устойчивость к кризису
6	Отношение населения к процессам формирования рыночной экономики	Трудовой потенциал	Комфортность
7		Инновационный потенциал	
8		Институциональный потенциал	

Составлено автором

Проанализируем достоинства и недостатки рассмотренных методик. Все методики реализуемы на практике, что является их неоспоримым преимуществом, также можно выделить следующие сильные стороны рассмотренных подходов:

- Методика агентства «Эксперт» сопоставляет инвестиционный потенциал с рисками.
- Методика «Forbes» предполагает выделение параметров, которые описывают экономическую жизнь региона, а также составление рейтинга регионов, четко показывающего положение региона относительно других с точки зрения привлекательности для инвестора.
- Методика Совета по изучению производственных сил Минэкономразвития отличается формированием причинно-следственной связи между инвестиционной активностью и привлекательностью региона, а также использованием большей части показателей, оцененных статистическими методами.

Среди явных недостатков приведенных методик эксперты называют субъективность выбора факторов, отсутствие увязки инвестиционного потенциала и инвестиционной активности, непрозрачность оценки.

**3. Предложения по совершенствованию существующей методики
оценки инвестиционного потенциала региона с учетом ESG-finance факторов**

В рамках данной статьи мы предлагаем рассмотреть факторы, формирующие инвестиционный потенциал региона, и скорректировать существующие методики оценки с учетом выявленной связи между предлагаемыми факторами и инвестиционной активностью региона как предполагаемым результатом достижения удовлетворительного инвестиционного потенциала.

В качестве результирующего показателя нами взята инвестиционная активность регионов России (рис. 5).

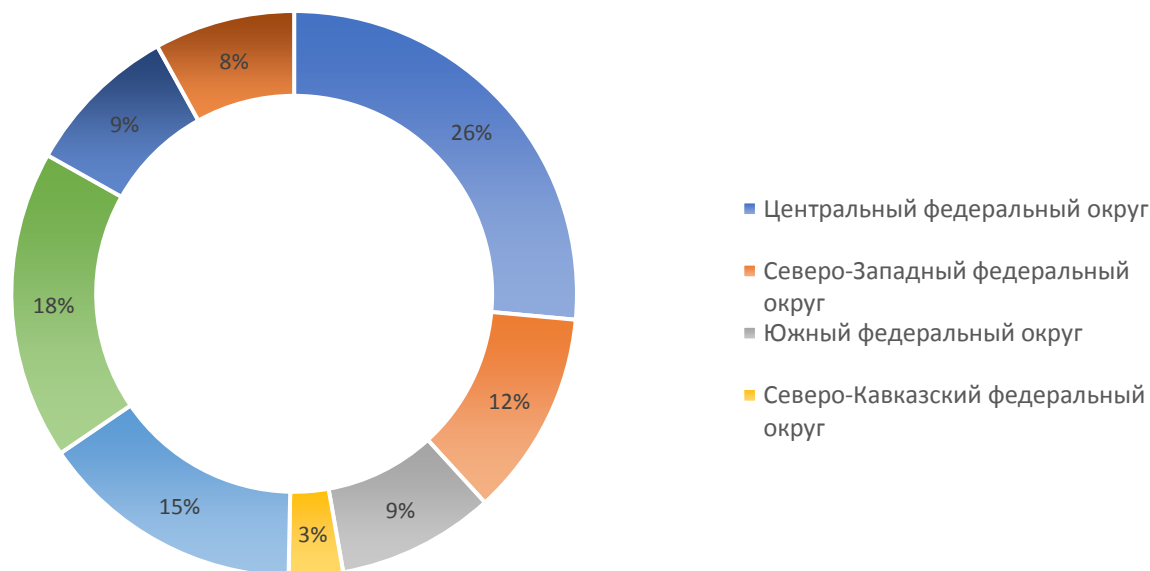


Рисунок 5. Инвестиционная активность регионов России на конец 2019 года
(составлено автором на основе данных Федеральной службы государственной статистики)

Далее нами были рассмотрены факторы, не применяющиеся в существующих методиках оценки инвестиционного потенциала региона:

- степень раскрытия нефинансовой информации компаниями, осуществляющими деятельность в регионе;
- степень внедрения инноваций, направленных на ресурсоэффективность, компаниями, осуществляющими деятельность в регионе;
- затраты на охрану окружающей среды.

Так, в результате аналитико-исследовательской работы ТЭГ (от англ. Technical Expert Group), созданной в рамках Европейской комиссии, был сделан вывод о том, что в международной практике одним из ключевых факторов выбора объекта инвестирования является полнота раскрытия им информации о нефинансовых рисках и возможностях, связанных в частности с изменением климата, что напрямую свидетельствует о развитии ответственного инвестирования в зарубежной практике.

Полное раскрытие нефинансовой информации может способствовать обеспечению более низкой стоимости капитала и более разнообразной базы инвесторов. Кроме того, повышение доверия к раскрытию нефинансовой информации может поддержать «зеленые» облигации и стимулировать инновации в стратегиях ответственного инвестирования в более широкой финансовой экосистеме (рис. 6)⁵.

⁵ Доклад Группы технических экспертов о раскрытии финансовой информации, связанной с изменением климата – Report on Climate-related Disclosures [Электронный ресурс] / Официальный сайт Европейской комиссии. – Режим доступа: https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/19_0110-sustainable-finance-teg-report-climaterelated-disclosures_en.pdf.

Публичные компании нефинансового сектора	Банки	Страховые компании
<ol style="list-style-type: none">1. Лучшее понимание подверженности деятельности компании переходным рискам, связанным с изменением климата2. Раскрытие информации, связанной с климатом, используется для улучшения кредитных рейтингов при выпуске облигаций и оценки кредитоспособности банковских кредитов3. Дополнительное привлечение инвесторов	<ol style="list-style-type: none">1. Более обоснованные инвестиционные и кредитные решения2. Повышение привлекательности для клиентов, учитывающих климатические риски3. Свидетельство экспертизы в сделках, связанных с климатом, ведущих к связанным возможностям для бизнеса	<ul style="list-style-type: none">• Лучшее понимание и управление климатическими рисками, оказывающие влияние на страховые портфели компаний

Рисунок 6. Эффект от раскрытия нефинансовой информации для разных типов компаний (составлено автором на основе [6])

В соответствии с Распоряжением Правительства⁶ с 2019 установлено требование об обязательной публикации нефинансовых отчетов года для компаний с государственным участием не менее 50 %. Регулятором, ответственным за реализацию распоряжения, является Департамент финансово-банковской деятельности и инвестиционного развития Министерства экономического развития Российской Федерации. Государственный стандарт Р ИСО 26000-2012 утверждает состав и формы подготовки нефинансовых отчетов.

Вместе с тем, далеко не все компании, деятельность которых напрямую связана с воздействием на окружающую среду и подвержена соответствующим рискам, представляют подобные нефинансовые отчеты. Важнейшей задачей на сегодняшний день является донести до всех стейкхолдеров важность и значимость раскрытия нефинансовой информации, а также сделать полное и достоверное раскрытие нефинансовой информации обязательным на территории России.

По состоянию на январь 2019 г., в Национальный Регистр внесены 176 компаний, зарегистрировано отчетов – 924, которые выпущены в период начиная с 2000 г. В их числе: экологические отчеты (ЭО) – 82, социальные отчеты (СО) – 326, отчеты в области устойчивого развития (ОУР) – 314, интегрированные отчеты – 174, отраслевые отчеты – 27. По итогам 2017 и 2018 гг., в Национальный Регистр внесено 88 организаций, зарегистрировано 166 отчетов (77 отчетов – в 2017 г., 89 отчетов – в 2018 г.). Представленные на рис. 7 и 8 данные свидетельствуют о том, что начиная с 2012 г. количество компаний, выпускающих отчеты, стабилизировалось на среднем уровне около 80 отчитывающихся организаций в год

⁶ Указ Президента РФ от 1 августа 2015 г. № 392 «О проведении в Российской Федерации Года особо охраняемых природных территорий» [Электронный ресурс] // СПС «Консультант Плюс»: Законодательство: Версия Проф. – Режим доступа: <http://base.consultant.ru>.

(небольшие отклонения в ту или иную сторону не имеют фундаментального характера и лишь фиксируют индивидуальные особенности компаний).

Среди факторов, которые могли повлиять на такой результат, можно предположить замедление процессов поглощения или реорганизации крупных компаний и холдингов, а также ухода зарубежных фирм.

Если проанализировать динамику ретроспективно, отчетливо видны небольшие «всплески» активности последовательно в 2007, 2011 и 2013 гг. (рис. 7, 8), что связано с отраслевыми проектами внедрения нефинансовой отчетности (в электроэнергетической, атомной и химической отраслях). Несмотря на то, что показатели охвата отчетностью компаний, участвующих в этих проектах, нельзя назвать стабильными (через 3–4 года после начала проекта количество отчитывающихся компаний, как правило, сокращалось), тем не менее эти проекты до определенной степени внесли вклад в развитие нефинансовой отчетности в России.

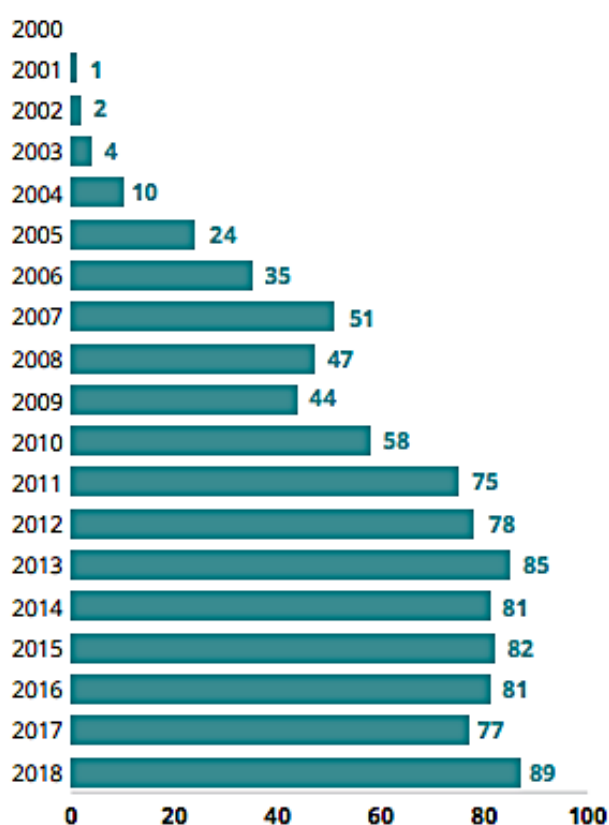


Рисунок 7. Количество нефинансовых отчетов, зарегистрированных в Национальном регистре (официальный сайт Российского союза промышленников и предпринимателей)

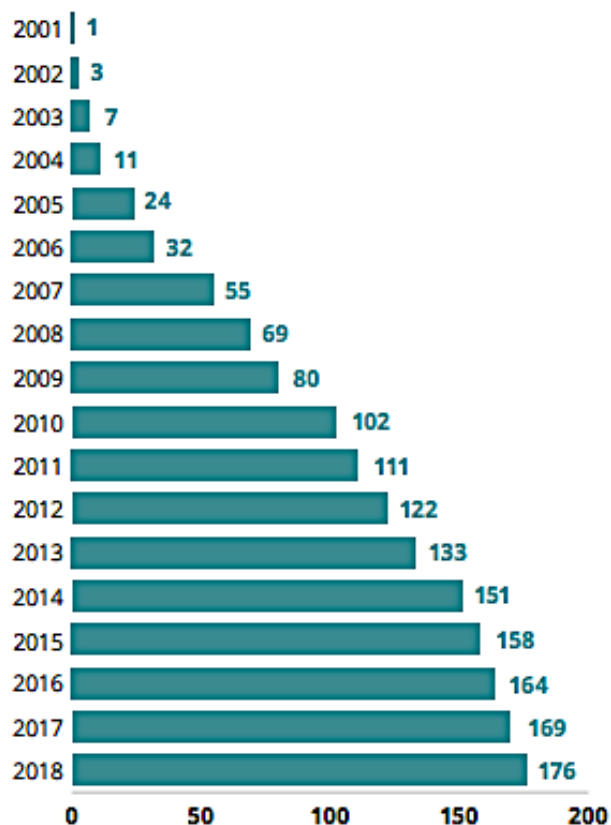


Рисунок 8. Количество компаний, представляющих нефинансовые отчеты, нарастающим итогом

При этом до 2010 г. темпы роста были достаточно высокими (количество отчитывающихся компаний увеличивалось в 1,5–2 раза ежегодно, количество отчетов – на 50–100 % в год). Начиная с 2011 г. наблюдается замедление процесса: прирост количества опубликованных отчетов составлял 10–15 % в год, а с 2014 г. – лишь 2–4 % в год, что означает, что новых компаний, присоединяющихся к процессам публичной отчетности, стало меньше, чем в оптимистичный период до 2010 г.

По результатам анализа PricewaterhouseCoopers⁷:

- компании видят ценность заверения нефинансовой информации как шаг навстречу доверительным отношениям с инвесторами;
- в России доля компаний, заверяющих нефинансовую информацию, ниже, чем в среднем по миру;
- при этом ожидается, что проект ФЗ «О публичной нефинансовой отчетности» существенно повлияет на количество и качество отчетности.

Следующим важнейшим, на наш взгляд, фактором оценки инвестиционного потенциала являются затраты на охрану окружающей среды. На рисунке 9 представлена структура затрат на охрану окружающей среды в разрезе регионов России.

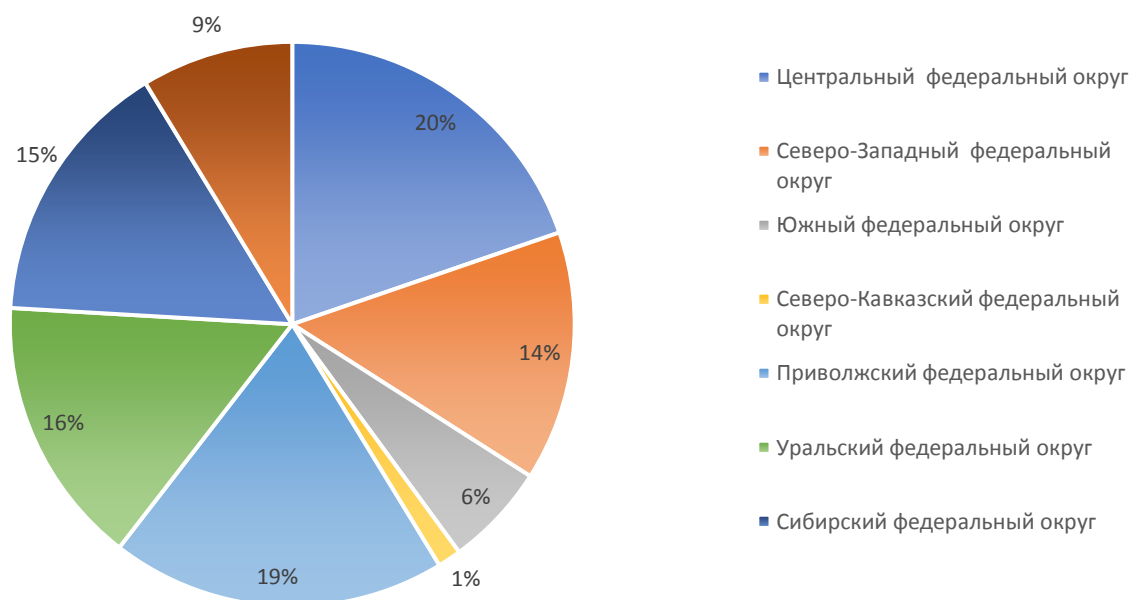


Рисунок 9. Структура затрат на охрану окружающей среды в разрезе регионов России (составлено автором на основе данных Федеральной службы государственной статистики)

В ранее рассмотренной методике определения инвестиционного потенциала региона, разработанной Советом по изучению производственных сил Минэкономразвития, одним из факторов оценки инвестиционного потенциала региона является уровень экологической загрязненности.

На наш взгляд, данный фактор не всегда является показательным в рамках оценки инвестиционного потенциала региона в силу специфики территориальной протяженности России, а также большой разницы в обеспеченности территории регионов природными ресурсами, обуславливающей концентрацию в них отдельных отраслей промышленности.

Вместе с тем, именно затраты на охрану окружающей среды характеризуют климат внутри региона, степень ответственности за поддержание удовлетворительного состояния экологической обстановки и могут являться фактором оценки инвестиционного потенциала региона для инвестора.

⁷ ESG факторы в инвестировании [Электронный ресурс] // Официальный сайт PWC. – Режим доступа: <https://www.pwc.ru/ru/sustainability/assets/pwc-responsible-investment.pdf>.

Инновации, направленные на энергоэффективность, энергосбережение, оптимальное потребление природных ресурсов и сокращение негативного воздействия на окружающую среду, которые реализуют компании в регионе, также может быть рассмотрен как фактор оценки инвестиционного потенциала региона.

Нами была рассмотрена выборка значений для всех субъектов РФ по четырем показателям: инвестиционная активность региона, как результирующий показатель; затраты на охрану окружающей среды, количество компаний, раскрывающих нефинансовую отчетность и % компаний, реализующих инновации в рамках энергосбережения, в качестве факторов оценки инвестиционного потенциала региона.

Для проверки связи рассматриваемых показателей был проведен попарный корреляционный анализ, результаты анализа представлены в таблице 3.

Таблица 3

Степень влияния факторов на инвестиционную активность регионов РФ

№ п/п	Фактор	Корреляция с инвестиционной активностью региона
1	Затраты на охрану окружающей среды	0,9863877
2	Количество компаний, раскрывающих нефинансовую отчетность	0,9370986
3	% компаний, реализующих инновации в рамках энергосбережения	0,0248578

Источник: составлено автором

Таким образом, нами была выявлена сильная связь между показателями:

- инвестиционная активность региона и затраты на охрану окружающей среды;
- инвестиционная активность региона и количество компаний, раскрывающих нефинансовую отчетность.

Неявная связь выявлена между показателями:

- инвестиционная активность региона и % компаний, реализующих инновации в рамках энергосбережения.

4. Выводы и предложения

Следовательно, мы предлагаем дополнить существующие методики оценки инвестиционного потенциала региона двумя важнейшими для инвестиционной активности факторами: сумма средств, направленных регионом на защиту окружающей среды, и степень раскрытия нефинансовой отчетности в регионе, выраженной через количество компаний, предоставляющих нефинансовые отчеты в соответствии с российским законодательством.

Возвращаясь к концепции ESG-finance: environmental, social and governance в целом, и к принципам ответственного инвестирования в частности, можно сделать вывод, что относящиеся к принципам факторы, такие как: надлежащее раскрытие информации об экологических, социальных проблемах и вопросах управления компаниями-участниками инвестиционной деятельности, реализация и поддержка природоохранных и экологических проектов, – являются драйверами инвестиционного потенциала региона и должны быть включены в методику его оценки.

Таким образом, трансформация российской экономики и ее переход на «зеленые» основы должны базироваться на реализации принципов ответственного инвестирования в регионах. Уже на сегодняшний день можно говорить о смещении интересов инвесторов в сторону природоохранных и экологических проектов, а также компаний, которые проводят

мероприятия по снижению воздействия или охране окружающей среды и раскрывают информацию о своей деятельности в нефинансовых отчетах. Выявленная взаимосвязь между инвестиционной активностью, затратами на окружающую среду и количеством компаний в регионе, раскрывающих нефинансовую отчетность, позволяет сделать вывод о необходимости корректировки существующих методик оценки инвестиционного потенциала региона и включения в нее указанных факторов.

ЛИТЕРАТУРА

1. Егорова Д.А., Седаш Т.Н., Тютюкина Е.Б. Развитие экологической составляющей ответственного инвестирования в России и за рубежом // Финансовая жизнь / М.: Академия менеджмента и бизнес-администрирования. – 2019. – №3. – С. 20–25.
2. Егорова Д.А., Седаш Т.Н., Тютюкина Е.Б. Оценка эффективности финансово-экономических механизмов инвестирования в природоохранные проекты // Финансовый бизнес / М.: ООО «Анкил». – 2020. – №1 (204). – С. 35–42.
3. Седаш Т.Н., Тютюкина Е.Б., Лобанов И.Н. Направления и инструменты финансирования «зеленых» проектов в концепции устойчивого развития экономики // Экономика. Налоги. Право / М.: Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации. – 2019. – №5. – С. 52–60.
4. Егорова Д.А. Институт накопленного вреда окружающей среде: российский и зарубежный опыт / Экономика и бизнес: теория и практика // Новосибирск: Общество с ограниченной ответственностью «Капитал». – 2019. – №11–1 (57). – С. 163–166.
5. Тютюкина Е.Б., Силгапар Э.Ю. Финансово-экономический механизм привлечения инвестиций в природоохранные проекты: содержание и состояние // Экономические системы // М.: Дашков и Ко. – 2019. – №3–4. – С. 46–57.
6. Гуськова Н.Д. Инвестиционный менеджмент: учебник / Н.Д. Гуськова, И.Н. Красовская, Ю.Ю. Слушкина, В.И. Маколов // М.: КНОРУС. – 2014. – 440 с.
7. Валианурова Л.С., Инвестирование: учебник для вузов / Л.С. Валианурова, О.Б. Казакова // М.: Волтере Клувер. – 2010. – 448 с.
8. Малышев Р.Н. Инвестиционный потенциал государства в экономике современной России / Автореферат диссертации на соискание уч. ст. кандидата наук. – М. – 2007.
9. Киселева Н.В., Инвестиционная деятельность: учебное пособие / Н.В. Киселева, Т.В. Боровикова, Г.В. Захарова // М.: КНОРУС. – 2006.
10. Фомин М.В. Формирование инвестиционной привлекательности компании в условиях цифровой экономики // Инвестиционный и финансовый менеджмент в исследованиях молодых ученых. Сборник научных статей студентов. Под редакцией Е.Б. Тютюкиной / М.: Дашков и Ко. – 2018. – С. 135–139.

Egorova Daria Alekseevna

Financial university under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia
E-mail: egodarya@yandex.ru

Responsible investing principles as key drivers of regional investment potential

Abstract. This article is devoted to discussion issues of assessing the investment potential of the region. In connection with the growing role of the principles of responsible investment in Russian and world practice, the author considers it's necessary to take into account some of the principles of ESG-finance (environment, social, government), such as: disclosure by companies of the region of non-financial information, in particular the formation of environmental reporting, investments in environmental protection in the region and the introduction by companies of the region of innovative environmental technologies in their activities, as parameters for assessing the investment potential of the region. The author confirms the relevance of the chosen topic by an overview of Russian trends in the framework of responsible investment. The article provides a comparative analysis of existing methods for assessing the investment potential of the region, highlights the advantages and disadvantages of the considered methods. The author gives the results of a correlation and regression analysis of the investment activity of the Russian regions and three selected parameters: the number of companies in the region that disclose non-financial information, the amount of environmental protection costs in the region, the percentage of companies in the region that introduce innovative environmental technologies in their activities. Based on the results of the analysis, the author concluded that it is necessary to supplement the methodology for assessing the investment potential of the region with two of the most significant factors for investment activity: the degree of disclosure of non-financial information and environmental protection costs. The results obtained by the author of the article can be used by investors in assessing the investment attractiveness of projects within the framework of the regional economy of Russia, as well as by regional authorities as part of the development of an investment strategy for the development of Russian regions.

Keywords: investment potential; investment attractiveness; regional economy; ecology; non-financial information; environmental protection; investment activity of the region