

ФИНАНСОВАЯ АНАЛИТИКА

FINANCIAL ANALYTICS

УДК 336.71

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕХАНИЗМА СТИМУЛИРОВАНИЯ ESG-КРЕДИТОВАНИЯ КОММЕРЧЕСКИМИ БАНКАМИ РФ

Даниил Алексеевич Усачев, Елена Николаевна Малышева

Волгоградский институт управления – филиал РАНХиГС,

г. Волгоград, Российская Федерация

Аннотация. *Введение.* Во введении раскрывается значение ESG-факторов в современном банковском кредитовании и обосновывается их связь с кредитным риском, финансовой устойчивостью заёмщика и качеством кредитного портфеля банка. Особое внимание уделяется климатическим и экологическим рискам как факторам, способным трансформироваться в традиционные банковские риски.

Методы. В разделе методов представлены методологическая и эмпирическая основы исследования. Указано, что анализ построен на применении системного, статистического, сравнительного и нормативно-аналитического методов, а информационную базу составили данные рейтингового агентства «Эксперт РА», материалы Банка России и нормативные источники в сфере финансирования устойчивого развития.

Анализ. В аналитической части рассмотрены основные виды ESG-кредитов, значение верификации и ESG-рейтингов, динамика ESG-кредитного портфеля в России, его место в структуре корпоративного кредитования, а также распределение ESG-портфеля между системно значимыми кредитными организациями и остальными банками. На основе проведённого анализа выявлена необходимость дальнейшего совершенствования механизмов стимулирования ESG-кредитования.

Заключение. В заключении сформулировано авторское предложение о применении понижающего коэффициента к величине кредитного требования по верифицированным ESG-кредитам, включаемой в расчёт норматива Н6, с учётом ESG-рейтинга заёмщика.

Ключевые слова: ESG-кредитование; устойчивое развитие; зелёное финансирование; банковское кредитование; ESG-рейтинг; верификация ESG-проектов; корпоративный кредитный портфель; климатические риски.

UDC 336.71

IMPROVEMENT OF THE MECHANISM FOR STIMULATING ESG LENDING BY COMMERCIAL BANKS IN THE RUSSIAN FEDERATION

Daniil A. Usachev, Elena N. Malysheva

Volgograd Institute of Management, branch of RANEPА,
Volgograd, Russian Federation

Abstract. Introduction. The introduction reveals the significance of ESG factors in modern bank lending and substantiates their connection with credit risk, the financial stability of the borrower and the quality of the bank's loan portfolio. Particular attention is paid to climate-related and environmental risks as factors capable of transforming into traditional banking risks.

Methods. The methods section presents the methodological and empirical basis of the study. It is indicated that the analysis is based on the use of systemic, statistical, comparative and regulatory analytical methods, while the information base includes data from the Expert RA rating agency, materials of the Bank of Russia and regulatory sources in the field of sustainable finance.

Analysis. The analytical part examines the main types of ESG loans, the role of verification and ESG ratings, the dynamics of the ESG loan portfolio in Russia, its place in the structure of corporate lending, as well as the distribution of the ESG portfolio between systemically important credit institutions and other banks. Based on the analysis, the need for further improvement of mechanisms for stimulating ESG lending is identified.

Conclusion. The conclusion formulates the author's proposal to apply a reduction coefficient to the amount of credit exposure on verified ESG loans included in the calculation of the N6 ratio, taking into account the borrower's ESG rating.

Keywords: ESG lending; sustainable development; green finance; bank lending; ESG rating; verification of ESG projects; corporate loan portfolio; climate risks.

Введение. Значимость ESG-факторов (Environmental – экологические, Social – социальные, Governance – управленческие) в современном банковском кредитовании определяется не только вниманием к повестке устойчивого развития, но и углублением представлений о природе кредитного риска. Первоначально они рассматривались преимущественно как элементы нефинансовой отчётности и корпоративной репутации. Однако развитие научных исследований, совершенствование практик банковского риск-менеджмента, накопление данных о связи ESG-характеристик заёмщиков с их финансовой устойчивостью, а также формирование регуляторных подходов к учёту климатических и экологических рисков способствовали их переосмыслению: ESG-факторы способны оказывать влияние на финансовое состояние заёмщика, качество обеспечения, вероятность дефолта, величину возможных потерь кредитора, и, в конечном итоге, его долгосрочную финансовую устойчивость. В этом смысле ESG-кредитование следует рассматривать не только как инструмент финансирования эколого-

гических, социальных или переходных проектов, но и как элемент более широкой системы риск-ориентированного банковского кредитования.

Особое значение в данном контексте имеют климатические и экологические риски. Переход к низкоуглеродной и более циркулярной экономике создаёт для финансовых организаций как риски, так и возможности, а физический ущерб, связанный с изменением климата и деградацией окружающей среды, способен оказывать существенное влияние на реальный сектор и финансовую систему. При этом климатические риски рассматриваются как значимый драйвер рисков банковской системы, требующий стратегического, перспективного и комплексного подхода со стороны кредитных организаций [10].

В документах Базельского комитета, где опубликованы принципы эффективного управления и надзора за климатическими финансовыми рисками, подчёркивается необходимость совершенствования практик банковского риск-менеджмента и надзорных подходов к учёту таких рисков. Климатические финансовые риски при этом не выделяются как полностью самостоятельная и изолированная категория, а рассматриваются через их способность трансформироваться в традиционные банковские риски: кредитный, рыночный, операционный риск и риск ликвидности, а также в иные риски, в том числе стратегический, репутационный, комплаенс-риск и риск ответственности. Следовательно, климатические и экологические факторы как составляющие ESG приобретают весомое значение для банковского риск-менеджмента, поскольку они способны изменять профиль уже существующих финансовых рисков [11].

Для банковского кредитования данная взаимосвязь имеет принципиальное значение, поскольку ESG-факторы могут воздействовать на способность заёмщика обслуживать долг. Так, экологические риски могут приводить к росту капитальных и операционных расходов, необходимости модернизации производственных мощностей, штрафам, судебным издержкам, снижению стоимости активов и обеспечения. Климатические переходные риски могут проявляться через углеродное регулирование, изменение спроса на углеродоёмкую продукцию, технологическое устаревание активов и ограничение доступа к отдельным рынкам. Социальные риски способны выражаться в трудовых конфликтах, нарушениях прав работников, снижении устойчивости цепочек поставок, а управленческие риски – в слабом внутреннем контроле, коррупционных практиках, неэффективной структуре принятия решений и низком качестве раскрытия информации, что может быть критичным для потенциальных инвесторов. В совокупности эти факторы способны повышать вероятность дефолта заёмщика, ухудшать качество кредитного портфеля банка, и, как следствие, оказывать негативное влияние на его финансовую устойчивость.

В этой связи целесообразно рассмотреть текущие тенденции развития ESG-кредитования в России, оценить его место в структуре корпоративного кредитования и определить, какие условия необходимы для его дальнейшего развития.

Методы. Эмпирическую базу исследования составили данные рейтингового агентства «Эксперт РА» об объёмах ESG-кредитования в России, статистические материалы Банка России о корпоративном кредитном портфеле российских банков, аналитические до-

кументы Банка России по климатическим и переходным рискам, а также нормативные и методические материалы в сфере финансирования устойчивого развития. Системный подход позволил рассмотреть ESG-кредитование как элемент банковского финансирования, связанный с устойчивым развитием, кредитным риск-менеджментом и банковским регулированием. Статистический метод применён для анализа динамики ESG-кредитного портфеля, расчёта абсолютного прироста и оценки доли ESG-кредитования в корпоративном кредитном портфеле российских банков. Метод сравнительного анализа использован при сопоставлении динамики ESG-кредитования с общей динамикой корпоративного кредитования, а также при оценке распределения ESG-портфеля между системно значимыми кредитными организациями и остальными банками. Нормативно-аналитический метод применён при рассмотрении действующих мер Банка России по стимулированию финансирования приоритетных проектов устойчивого развития и обосновании авторского предложения по применению понижающего коэффициента к величине кредитного требования при расчёте норматива Н6.

Анализ. Проводя анализ ESG-кредитования в РФ, необходимо отметить: кредиты – непубличный инструмент, термин «ESG-кредит» нормативно не закреплён как единая категория, а рыночные оценки строятся в основном на годовых отчётах, опросах банков, внутренних классификациях и частично на верифицированных инструментах [6].

В российской практике под ESG-кредитованием обычно понимают совокупность нескольких инструментов:

Таблица 1 – Виды ESG-кредитов в РФ и их целевая направленность

Вид кредита	Целевое направление
Зелёный кредит	Проекты с положительным экологическим эффектом.
Социальный кредит	Проекты с положительным социальным эффектом.
Кредит устойчивого развития	Проекты, которые могут сочетать экологические и социальные цели.
Кредит с ESG-ковенантами / ESG-KPI / КПЭ устойчивого развития	ESG-проекты / общекорпоративные цели. Особенность – условия кредита привязаны к достижению заёмщиком ESG-показателей.
Адаптационный кредит	Проекты, которые способствуют достижению целей устойчивого развития и/или Парижского соглашения, но по ряду направлений имеют менее жёсткие критерии, чем зелёные проекты.
Климатический / переходный кредит	Мероприятия, связанные со снижением или предотвращением выбросов парниковых газов, увеличением их поглощения, а также с переходом компании к низкоуглеродной модели деятельности.
<i>Примечание</i> – составлено авторами.	

Наряду с классификацией самих ESG-кредитов важное значение имеет оценка ESG-профиля заёмщика. Если верификация позволяет подтвердить соответствие конкретного фи-

нансового инструмента или проекта установленным критериям устойчивого развития, то ESG-рейтинг характеризует более широкий профиль компании с точки зрения экологических, социальных и управленческих факторов. В рекомендациях Банка России ESG-рейтинг рассматривается как независимое внешнее мнение о профиле рейтингуемого лица, количественных и качественных характеристиках его деятельности в области устойчивого развития, а также об управлении и подверженности рискам устойчивого развития [5].

В контексте банковского кредитования такая оценка имеет прикладное значение, поскольку позволяет дополнить традиционный финансовый анализ сведениями о качестве управления нефинансовыми рисками, прозрачности деятельности компании и устойчивости её бизнес-модели.

Исходя из вышесказанного, ESG-кредитование в российской практике включает не только различные виды кредитных инструментов, но и систему оценки соответствия проекта и ESG-профиля заёмщика.

Единой официальной статистики по ESG-кредитам в России нет. По данным рейтингового агентства «Эксперт РА», с 2021 по 2025 год объём портфеля ESG-кредитов в России увеличился на 7,7 трлн. руб. (с 0,4 трлн. руб. до 8,1 трлн. руб.)



Рис. 1. Динамика объёма портфеля ESG-кредитов в России, 2021–2026, трлн. руб.

Источник: составлено авторами по данным [9]

Проводя анализ объёмов ESG-кредитования в РФ, можно сделать вывод, что оно перешло от относительно небольшого сегмента банковского рынка к крупному направлению корпоративного кредитования. Более того, по прогнозам агентства в 2026 году объём ESG-портфеля достигнет 11 трлн. рублей, т. е. продемонстрирует рост на 36 % (что меньше 47 % в 2025). Однако несмотря на снижение темпов прироста с 200 % в 2022 году до 47 % в

2025 году, нельзя сделать вывод, что рынок перестаёт расти или развивается медленнее – напротив, рынок становится крупнее, и поэтому даже значительное увеличение в абсолютном выражении даёт меньший процентный прирост. Если анализировать абсолютные цифры, то рынок ESG-кредитования демонстрирует устойчивый рост, на начальном этапе развития ESG-кредитования наблюдалось его последовательное ускорение. Так, в 2021–2022 гг. портфель увеличился на 0,8 трлн. руб., а в 2022–2023 гг. – на 1,5 трлн. руб. Однако начиная с периода 2023–2024 гг. ежегодный абсолютный прирост стабилизировался на уровне около 2,6–2,9 трлн. руб.: в 2023–2024 гг. он составил 2,8 трлн. руб., в 2024–2025 гг. – 2,6 трлн. руб., а прогноз на 2025–2026 гг. предполагает увеличение на 2,9 трлн. руб.

Такая динамика свидетельствует о переходе ESG-кредитования от начальной стадии формирования, когда высокие темпы роста во многом обеспечивались за счёт низкой базы, к этапу более устойчивого развития, при котором увеличение рынка выражается прежде всего в значительных абсолютных объёмах. Это позволяет сделать вывод, что сложившиеся рыночные и институциональные условия поддерживают дальнейшее расширение ESG-кредитования, однако пока не создают предпосылок для заметного ускорения его роста.

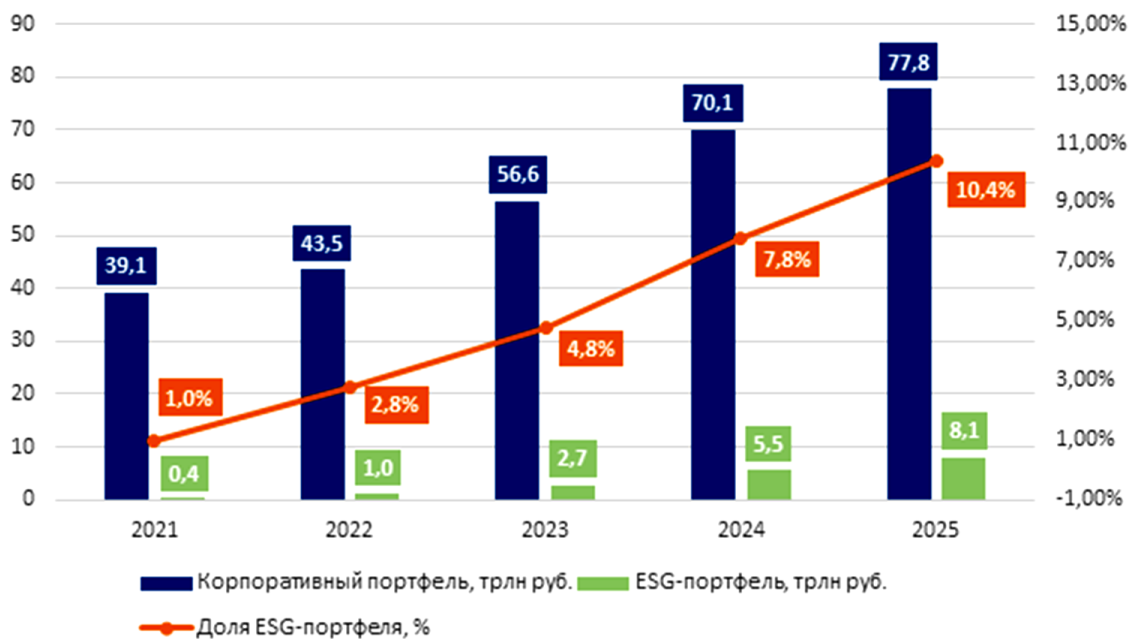


Рис. 2. ESG-кредитование в структуре корпоративного кредитного портфеля российских банков, 2021–2025 гг.

Источник: составлено авторами по данным [7; 9]

Анализируя объёмы ESG-кредитов в структуре корпоративного портфеля российских банков, можно сделать вывод, что ESG-кредитование растёт существенно быстрее общего корпоративного портфеля, вследствие чего его доля постепенно увеличивается. Так, с 2021 по 2025 год общий корпоративный кредитный портфель вырос на 38,7 трлн. рублей (или в

1,99 раза), тогда как за тот же период ESG-портфель вырос на 7,7 трлн. руб. (или в 20,25 раз). Доля ESG-кредитов в общем портфеле выросла с 1,0 % до 10,4 %, то есть на 9,4 п. п.

Таблица 2 – Сопоставление прироста ESG-портфеля и корпоративного кредитного портфеля российских банков

Период	Прирост корпоративного кредитного портфеля, трлн руб.	Прирост ESG-портфеля, трлн руб.	Отношение прироста ESG-портфеля к приросту корпоративного портфеля, %
2021–2022	4,4	0,8	18,2
2022–2023	13,1	1,5	11,5
2023–2024	13,5	2,8	20,8
2024–2025	7,7	2,6	33,7

Примечание – составлено авторами по данным [7; 9]

По данным таблицы 2 видно, в 2021–2022 гг. корпоративный кредитный портфель увеличился на 4,4 трлн. руб., тогда как прирост ESG-портфеля составил 0,8 трлн. руб., или 18,2 % от прироста корпоративного портфеля. В 2022–2023 гг. общий корпоративный портфель вырос на 13,1 трлн. руб., а ESG-портфель – на 1,5 трлн. руб.; соответственно, отношение прироста ESG-портфеля к приросту корпоративного портфеля снизилось до 11,5 %. Однако в последующие периоды значение данного показателя стало возрастать: в 2023–2024 гг. оно составило 20,8 %, и особенно показателен период 2024–2025 гг.: при увеличении общего корпоративного кредитного портфеля на 7,7 трлн. руб. ESG-портфель вырос на 2,6 трлн. руб., т. е. величина прироста ESG-портфеля стала сопоставима примерно с третью прироста общего корпоративного кредитования.

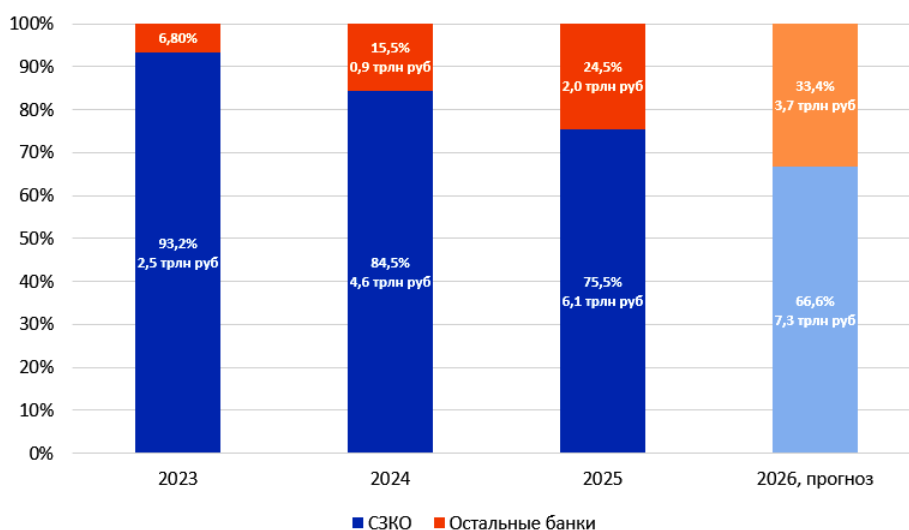


Рис. 3. Распределение ESG-кредитного портфеля между СЗКО и остальными банками в России за 2023–2025 гг. и прогноз на 2026 г.

Источник: составлено авторами по данным [9]

Данные о распределении ESG-портфеля между системно-значимыми кредитными организациями и остальными банками показывают, что, несмотря на сохранение доминирующей роли СЗКО, их доля в ESG-кредитовании последовательно снижается: с 93,2 % в 2023 году до 84,5 % в 2024 году и 75,5 % в 2025 году. Соответственно, доля остальных банков с 2023 по 2025 год увеличилась с 6,8 % до 24,5 %. Данная динамика свидетельствует о постепенной диверсификации рынка ESG-кредитования. С одной стороны, сохранение доли СЗКО на уровне 75,5 % в 2025 году указывает на высокую концентрацию данного сегмента и значимость крупнейших банков для его развития. С другой стороны, рост доли остальных банков до 24,5 % указывает на постепенное вовлечение в ESG-кредитование более широкого круга кредитных организаций. Это особенно важно с точки зрения дальнейшего развития рынка, поскольку такая тенденция может способствовать увеличению доступности ESG-финансирования для заёмщиков.

В свою очередь, с учётом устойчивого роста доли банков, не относящихся к СЗКО, возможно проведение сценарного расчёта распределения ESG-кредитного портфеля на 2026 год. Анализируя данные, среднегодовое увеличение доли остальных банков за 2023–2025 гг. составило около 8,85 п. п. (2023–2024 гг. – +8,7 п. п. и 2024–2025 гг. – +9 п. п.). При сохранении данной тенденции в 2026 году доля остальных банков может достигнуть примерно 33,35 %, а доля СЗКО – снизиться до 66,65 %. Поскольку «Эксперт РА» прогнозирует увеличение совокупного ESG-кредитного портфеля до 11 трлн. руб. к середине 2026 года, при указанном сценарии расчётный объём ESG-портфеля СЗКО может составить около 7,3 трлн. руб., а остальных банков – около 3,7 трлн. руб.

Проведённый анализ позволяет сделать вывод о возрастании роли ESG-кредитования в российском банковском секторе. Во-первых, портфель ESG-кредитов за 2021–2025 гг. увеличился с 0,4 до 8,1 трлн. руб., что свидетельствует о переходе данного сегмента от начальной стадии формирования к более зрелому состоянию рынка. Во-вторых, доля ESG-портфеля в корпоративном кредитовании последовательно возрастала: с 1,0 % в 2021 году до 10,4 % в 2025 году. В-третьих, ESG-кредитование постепенно выходит за пределы круга системно значимых кредитных организаций: доля иных банков увеличилась с 6,8 % в 2023 году до 24,5 % в 2025 году.

Вместе с тем, выявленные тенденции указывают не только на рост рынка, но и на необходимость его дальнейшего стимулирования. Абсолютный прирост ESG-кредитного портфеля в последние годы стабилизировался на уровне около 2,6–2,9 трлн. руб. в год, что может свидетельствовать об отсутствии выраженного ускорения рынка при действующих рыночных и институциональных условиях. Кроме того, несмотря на рост доли банков, не относящихся к СЗКО, в 2025 году 75,5 % ESG-портфеля по-прежнему приходилось на СЗКО, что указывает на сохраняющуюся концентрацию данного сегмента. Следовательно, для дальнейшего расширения ESG-кредитования необходимы механизмы, способные снизить регуляторные ограничения для банков при финансировании крупных проектов устойчивого развития.

В 2025 году Банк России уже предпринял шаги в направлении стимулирования финансирования устойчивого развития: ЦБ РФ расширил периметр риск-ориентированного стимулирующего регулирования. Согласно позиции Банка России, указанные стимулы распространяются на кредиты и облигации, направленные на финансирование приоритетных проектов устойчивого развития, выделенных в обновлённой таксономии, а снижение риска может составлять от 10 до 50 % от базового значения [4]. Указанные меры стимулирования применяются в целях расчёта нормативов достаточности капитала Н1.1, Н1.2 и Н1.0 [3]. Критерии приоритетных проектов устойчивого развития связаны с постановлением Правительства РФ от 21 сентября 2021 г. № 1587, которым утверждены критерии проектов устойчивого, в том числе зелёного развития и требования к системе верификации инструментов финансирования устойчивого развития.

Введение Банком России стимулирующего регулирования для приоритетных проектов устойчивого развития следует рассматривать в контексте более широкой работы регулятора по оценке климатических и переходных рисков. Так, например, в аналитической записке Банка России «Мониторинг климатических и экологических стратегий крупнейших нефинансовых компаний за 2024 год» подчёркивается, что российский финансовый сектор является ключевым кредитором компаний реального сектора, а потому климатическая и экологическая зрелость крупнейших заёмщиков имеет значение для оценки рисков финансовой стабильности. Более того, результаты стресс-тестирования переходных климатических рисков показали, что треть крупнейших нефинансовых компаний при отсутствии проактивной адаптации к энергопереходу может столкнуться со значительным ухудшением финансового положения на горизонте 2030–2040 гг. В свою очередь, у банков могут возникнуть существенные риски при отсутствии возможности изменить структуру портфелей в пользу более устойчивых заёмщиков.

Также в 2024 году Банк России опубликовал предварительные итоги стресс-тестирования переходных климатических рисков [8]. По их результатам, на горизонте до 2040 года климатический стресс будет оказывать понижающее влияние на фактические значения показателя Н1.0 у кредитных организаций. В среднем по банковскому сектору этот эффект оценивается в 0,7 п. п. при сохранении неизменной структуры кредитного портфеля на всём прогнозном горизонте. Если кредитные организации все-таки смогут диверсифицировать свой кредитный портфель в пользу «зелёной» экономики, сокращение показателя Н1.0 составит 0,2 п. п.

Амбициозная внутренняя климатическая политика в сценарии «Климатический-2» может привести к более существенному «озеленению» экономики и появлению новых секторов, не подверженных переходным рискам. У банков появится больше возможностей изменить структуру кредитования за счёт снижения экспозиции на «коричневые» компании. По оценкам Банка России, их доля при проведении банками активной политики адаптации снизится с 34 % в 2022 году до 6,7 % кредитного портфеля к 2040 году. Тем не менее введение механизмов углеродного ценообразования создаст более серьёзные вызовы для «ко-

ричевых» компаний по сравнению со сценарием «Климатический-1». В результате этого давление климатического стресса на капитал кредитных организаций окажется более существенным. В совокупности это даст понижающий эффект для фактического показателя Н1.0 в среднем по банковскому сектору в размере 0,7 п. п. В тоже время, если в сценарии «Климатический-2» банки сохранят действующую структуру кредитного портфеля на всём прогнозном горизонте, понижающее влияние климатического стресса на показатель Н1.0 банковского сектора может увеличиться до 3 процентных пунктов. В последнем случае из-за неравномерности распределения капитала и рисков по банковскому сектору у отдельных СЗКО может возникнуть дефицит капитала, что означает потенциальные риски для финансовой стабильности [1].

Введённый Банком России механизм стимулирования приоритетных проектов устойчивого развития направлен прежде всего на снижение нагрузки на капитал банков. Такая мера является важным шагом в развитии ESG-кредитования, поскольку повышает экономическую привлекательность финансирования зелёных и переходных проектов для кредитных организаций.

Однако при кредитовании крупных инвестиционных проектов устойчивого развития ограничивающим фактором может выступать не только достаточность капитала, но и норматив концентрации риска. В частности, норматив Н6 ограничивает максимальный размер риска банка на одного заёмщика или группу связанных заёмщиков и тем самым может ограничивать возможности банков по финансированию крупных ESG-проектов, даже если такие проекты соответствуют критериям устойчивого развития.

Данное обстоятельство особенно важно с учётом того, что проекты устойчивого развития, как правило, требуют значительных объёмов долгосрочного финансирования: модернизация промышленности, развитие зелёного транспорта, строительство энергоэффективной инфраструктуры, проекты энергетического перехода и т. д. предполагают крупные кредитные требования к отдельным заёмщикам или группам связанных компаний. Следовательно, дальнейшее развитие стимулирующего регулирования может быть связано не только с уменьшением нагрузки на капитал, но и с более гибким учётом верифицированных ESG-кредитов при расчёте норматива концентрации риска.

Исходя из вышеизложенного, в качестве совершенствования стимулирования ESG-кредитования предлагаем рассмотреть применение понижающего коэффициента к величине кредитного требования по верифицированным ESG-кредитам, включаемой в расчёт норматива Н6, зависимости от ESG-рейтинга компании.

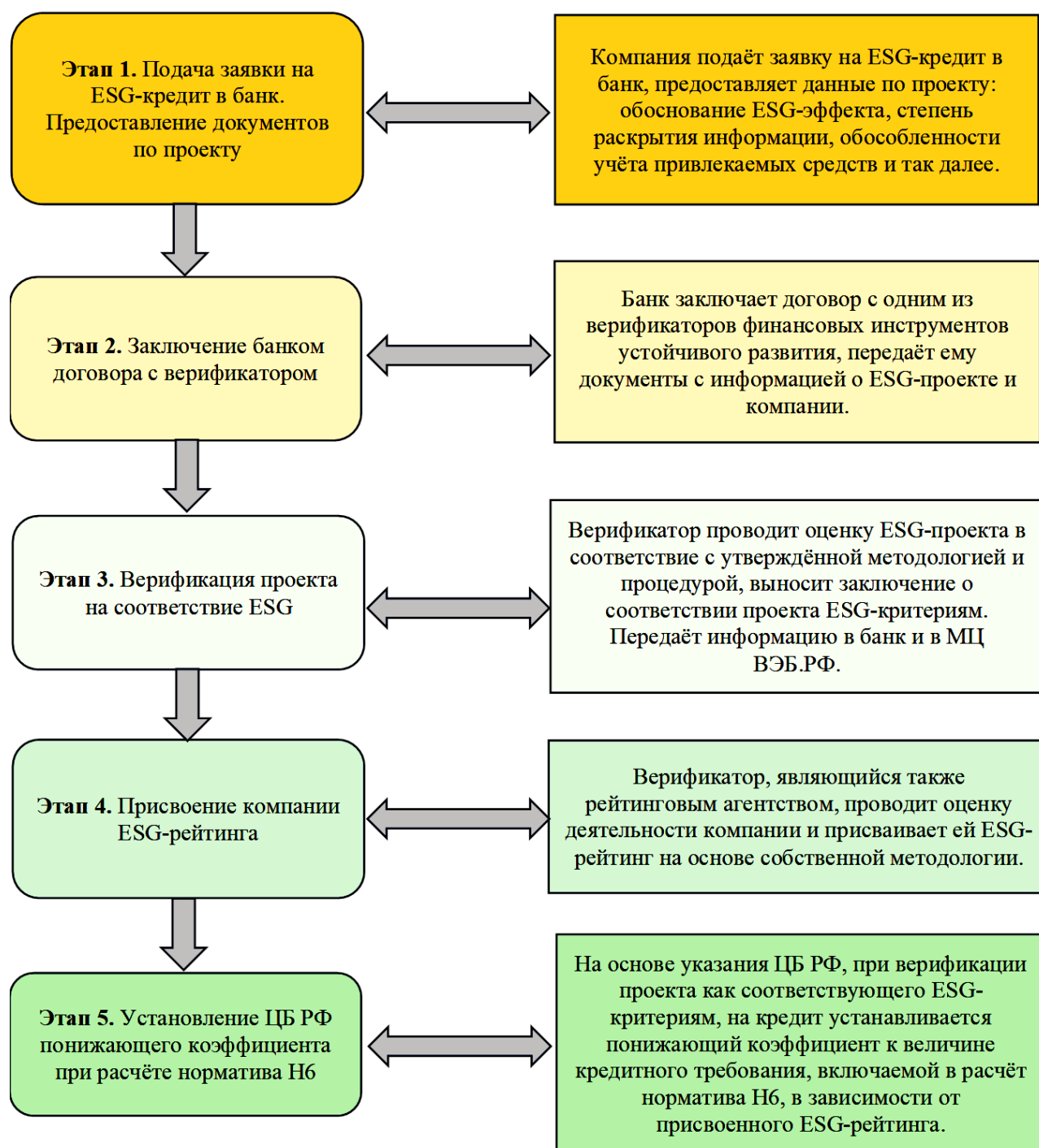


Рис. 4. Механизм стимулирования ESG-кредитования коммерческими банками Российской Федерации посредством применения понижающего коэффициента при расчёте норматива Н6.

Источник: составлено авторами

Этап 1. Компания, которая собирается взять кредит на реализацию ESG-проекта, подаёт заявку в коммерческий банк. Это может быть кредит, привязанный к КПЭ устойчивого развития, зелёный или социальный кредит, адаптационный кредит или кредит климатического перехода. Вместе с заявкой компания предоставляет все необходимые документы для возможности верификации проекта как соответствующего ESG-критериям – это может быть:

- информация о характере использования заёмных средств и об обособленности их учёта;
- информация о прозрачности заёмщика и степени раскрытия информации по проекту;
- документы по политике и стратегии компании в области устойчивого развития;
- документы, описывающие ключевые показатели эффективности проекта и обоснования их отбора;
- и т. д.

Этап 2. Банк передаёт предоставленные компанией документы верификатору инструментов устойчивого развития – организации, которая проводит независимую оценку (верификацию) облигаций, кредитов и ESG-проектов на предмет соответствия целям и принципам устойчивого развития, а также в соответствии с требованиями национальной методологии по финансированию таких проектов. Этот шаг необходим, так как сейчас в большинстве случаев при отнесении кредита к ESG банки ориентируются на внутреннюю оценку и соответствующее постановление правительства, при этом свои методологии банки не раскрывают. Предлагаемый механизм применения пониженных коэффициентов риска при выдаче ESG-кредитов требует внешней независимой оценки.

Верификатор должен находиться в национальном перечне верификаторов. В соответствии с Постановлением Правительства № 1587 от 21.09.2021 только компании из этого перечня могут осуществлять верификацию инструментов устойчивого развития:

Таблица 3 – Верификаторы финансовых инструментов устойчивого развития

Название компании	Род деятельности	Специализация
Аналитическое кредитное рейтинговое агентство	Рейтинговые агентства	Все направления таксономии
Национальное рейтинговое агентство		
Эксперт РА		
КЭПТ	Аудиторские компании	
Б1		
Пачоли консалтинг	Иные типы организаций	
<i>Примечание</i> – составлено авторами на основе [2].		

Этап 3. Верификатор на основе предоставленных сведений проводит оценку потенциально кредитуемого проекта на предмет соответствия ESG-критериям. Верификация проводится по собственной методологии, которая не противоречит существующим международным и национальным требованиям и стандартам.

По итогам верификации выносится заключение, которое направляется в коммерческий банк и МЦ ВЭБ.РФ (непредоставление выпущенного заключения в течение 5 рабочих дней с даты его выпуска служит основанием для исключения из перечня верификаторов).

Этап 4. Верификатор по собственной методологии проводит оценку ESG-профиля компании, а по результатам присваивает ESG-рейтинг по шкале Банка России. Рейтинг складывается из всех трёх составляющих (зелёной, социальной, управленческой), определяется на основе собственной методологии агентства по взвешенной сумме балльных оценок.

Этап 5. При условии верификации проекта как соответствующего критериям ESG, Банк России устанавливает для кредита понижающий коэффициент к величине кредитного требования, включаемой в расчёт норматива Н6, в зависимости от ESG-рейтинга компании.

Если компания имеет ESG-рейтинг низкого уровня (находится в группе ESG-C), то понижающий коэффициент к величине кредитного требования, включаемой в расчёт норматива Н6, рекомендуется установить на уровне 20 %. Если компания имеет ESG-рейтинг среднего уровня (находится в группе ESG-B), то понижающий коэффициент рекомендуется установить на уровне 30 %. Если компания имеет ESG-рейтинг высокого уровня (находится в группе ESG-A), то понижающий коэффициент рекомендуется установить на уровне 50 %. Посредством данного механизма удастся достигнуть увеличения объёмов ESG-кредитования, простимулировать и поддержать компании и регионы, которые интегрируют ESG-принципы в свою деятельность.

Заключение. Таким образом, проведённый анализ показывает, что ESG-кредитование в России формируется как значимое направление корпоративного банковского финансирования. Его развитие связано не только с поддержкой зелёных, социальных и переходных проектов, но и с учётом ESG-факторов в системе банковского риск-менеджмента. Вместе с тем дальнейшее расширение данного сегмента требует совершенствования институциональных и регуляторных условий, поскольку сохраняются проблемы концентрации ESG-кредитования у крупнейших банков, отсутствия единой официальной статистики и необходимости внешней верификации проектов.

Действующие меры Банка России по стимулированию финансирования приоритетных проектов устойчивого развития направлены прежде всего на снижение нагрузки на капитал банков. Однако при кредитовании крупных ESG-проектов ограничивающим фактором может выступать также норматив концентрации риска Н6. В этой связи предлагается рассмотреть возможность применения понижающего коэффициента к величине кредитного требования по верифицированным ESG-кредитам, включаемой в расчёт норматива Н6, с учётом ESG-рейтинга заёмщика. Такой подход позволит расширить инструментарий регуляторного стимулирования ESG-кредитования, связав применение понижающего коэффициента не только с верификацией конкретного проекта, но и с общим ESG-профилем заёмщика.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Василенко Е., Мусаэльян Д., Сидоровский М., Чигирёва Д. Мониторинг климатических и экологических стратегий крупнейших российских нефинансовых компаний за 2024 год : аналитическая записка / Банк России. – Москва, 2025. – 39 с. – URL: https://www.cbr.ru/content/document/file/172320/analytic_note_20250204_dfs.pdf (дата обращения: 14.04.2026).
2. Верификаторы // ВЭБ.РФ : официальный сайт. – URL: <https://xn--90ab5f.xn--p1ai/ustojchivoe-razvitie/zeljonoe-finansirovanie/perechen-verifikatorov/> (дата обращения: 14.04.2026).
3. Инструкция Банка России от 26 мая 2025 г. № 220-И «Об обязательных нормативах и надбавках к нормативам достаточности собственных средств (капитала) банков с универсальной лицензией и об осуществлении Банком России надзора за их соблюдением» : приложение 10 «Расчет корректировки величин кредитного и рыночного рисков по проектам технологического суверенитета и проектам структурной адаптации экономики Российской Федерации и (или) проектам устойчивого развития» // СудАкт. – URL: <https://sudact.ru/law/instruktsiia-banka-rossii-ot-26052025-n-220-i/prilozhenie-10/> (дата обращения: 14.04.2026).
4. Климатические риски // Банк России : официальный сайт. – URL: https://www.cbr.ru/finstab/Climate_risks/ (дата обращения: 14.04.2026).
5. Модельная методология ESG-рейтингов : доклад для общественных консультаций / Банк России. – Москва, 2023. – 44 с. – URL: https://www.cbr.ru/Content/Document/File/144085/Consultation_Paper_17012023.pdf (дата обращения: 14.04.2026).
6. Немногие банки полноценно учитывают климатические риски // Банковское обозрение. – 2025. – 21 марта. – URL: <https://bosfera.ru/bo/nemnogie-banki-polnocenno-uchityvayut-klimaticheskie-riski> (дата обращения: 14.04.2026).
7. Сведения о размещенных и привлеченных средствах // Банк России : официальный сайт. – URL: https://www.cbr.ru/statistics/bank_sector/sors/ (дата обращения: 14.04.2026).
8. Стресс-тестирование переходных климатических рисков: предварительные оценки : информационно-аналитический материал / Банк России. – Москва, 2024. – 17 с. – URL: https://cbr.ru/Content/Document/File/158608/info_07022024.pdf (дата обращения: 14.04.2026).
9. ESG-триллионы: как развивается ответственное финансирование в России // Эксперт РА. – 2025. – 4 декабря. – URL: https://raexpert.ru/researches/sus_dev/esg_fin_rus_2025/ (дата обращения: 14.04.2026).
10. Guide on climate-related and environmental risks: supervisory expectations relating to risk management and disclosure / European Central Bank. – November 2020. – 54 p. – URL: <https://www.bankingsupervision.europa.eu/ecb/pub/pdf/ssm.202011finalguideonclimate-relatedandenvironmentalrisks~58213f6564.en.pdf> (дата обращения: 14.04.2026).
11. Principles for the effective management and supervision of climate-related financial risks / Basel Committee on Banking Supervision. – Basel : Bank for International Settlements, 2022. – 15 p. – URL: <https://www.bis.org/bcbs/publ/d532.pdf> (дата обращения: 14.04.2026).

REFERENCES

1. Vasilenko E., Musae`I`yan D., Sidorovskij M., Chigiryova D. Monitoring klimaticheskix i e`kologicheskix strategij krupnejshix rossijskix nefinansovy`x kompanij za 2024 god : analiticheskaya zapiska / Bank Rossii. – Moskva, 2025. – 39 s. – URL: https://www.cbr.ru/content/document/file/172320/analytic_note_20250204_dfs.pdf (data obrashheniya: 14.04.2026).
2. Verifikatory` // VE`B.RF : oficial`ny`j sajt. – URL: <https://xn--90ab5f.xn--p1ai/ustojchivoe-razvitie/zeljonoe-finansirovanie/perechen-verifikatorov/> (data obrashheniya: 14.04.2026).
3. Instrukciya Banka Rossii ot 26 maya 2025 g. № 220-I «Ob obyazatel`ny`x normativax i nadbavkax k normativam dostatochnosti sobstvenny`x sredstv (kapitala) bankov s universal`noj licenziej i ob osushhestvlenii Bankom Rossii nadzora za ix soblyudeniem» : prilozhenie 10 «Raschet korrekcirovki velichin kreditnogo i ry`nochnogo riskov po proektam texnologicheskogo suvereniteta i proektam strukturnoj adaptacii e`konomiki Rossijskoj Federacii i (ili) proektam ustojchivogo razvitiya» // SudAkt. – URL: <https://sudact.ru/law/instruktsiia-banka-rossii-ot-26052025-n-220-i/prilozhenie-10/> (data obrashheniya: 14.04.2026).
4. Klimaticheskie riski // Bank Rossii : oficial`ny`j sajt. – URL: https://www.cbr.ru/finstab/Climate_risks/ (data obrashheniya: 14.04.2026).
5. Model`naya metodologiya ESG-rejtingov : doklad dlya obshhestvenny`x konsul`tacij / Bank Rossii. – Moskva, 2023. – 44 s. – URL: https://www.cbr.ru/Content/Document/File/144085/Consultation_Paper_17012023.pdf (data obrashheniya: 14.04.2026).
6. Nemnogie banki polnocenno uchity`vayut klimaticheskie riski // Bankovskoe obozrenie. – 2025. – 21 marta. – URL: <https://bosfera.ru/bo/nemnogie-banki-polnocenno-uchityvayut-klimaticheskie-riski> (data obrashheniya: 14.04.2026).
7. Svedeniya o razmeshhenny`x i privlechenny`x sredstvax // Bank Rossii : oficial`ny`j sajt. – URL: https://www.cbr.ru/statistics/bank_sector/sors/ (data obrashheniya: 14.04.2026).
8. Stress-testirovanie perexodny`x klimaticheskix riskov: predvaritel`ny`e ocenki : informacionno-analiticheskij material / Bank Rossii. – Moskva, 2024. – 17 s. – URL: https://cbr.ru/Content/Document/File/158608/info_07022024.pdf (data obrashheniya: 14.04.2026).
9. ESG-trilliony` : kak razvivaetsya otvetstvennoe finansirovanie v Rossii // E`kspert RA. – 2025. – 4 dekabrya. – URL: https://raexpert.ru/researches/sus_dev/esg_fin_rus_2025/ (data obrashheniya: 14.04.2026).
10. Guide on Climate-Related and Environmental Risks: Supervisory Expectations Relating to Risk Management and Disclosure [Electronic resource] / European Central Bank. – November 2020. – 54 p. – URL: <https://www.bankingsupervision.europa.eu/ecb/pub/pdf/ssm.202011finalguideonclimate-relatedandenvironmentalrisks~58213f6564.en.pdf>
11. Principles for the Effective Management and Supervision of Climate-Related Financial Risks [Electronic resource] / Basel Committee on Banking Supervision. – Basel: Bank for International Settlements, 2022. – 15 p. – URL: <https://www.bis.org/bcbs/publ/d532.pdf>

Информация об авторах

Даниил Алексеевич Усачев, ассистент кафедры экономики и финансов, аспирант кафедры экономики и финансов, Волгоградский институт управления – филиал РАНХиГС, ул. Гагарина, 8, 400131 г. Волгоград, Российская Федерация, usachevdanya297@gmail.com

Елена Николаевна Малышева, кандидат экономических наук, доцент, декан экономического факультета, Волгоградский институт управления – филиал РАНХиГС, ул. Гагарина, 8, 400131 г. Волгоград, Российская Федерация, malysheva-en@y360.ranepa.ru, <https://orcid.org/0000-0001-7334-8399>, SPIN-код: 2996-6617, AuthorID: 376066

Information about Authors

Daniil A. Usachev, Assistant Professor of the Department of Economics and Finance, Postgraduate Student of the Department of Economics and Finance, Volgograd Institute of Management, branch of Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration, Gagarin st., 8, 400006 Volgograd, Russian Federation, usachevdanya297@gmail.com

Elena N. Malysheva, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor, Dean of the Faculty of Economics, Volgograd Institute of Management, branch of Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration, Gagarin st., 8, 400006 Volgograd, Russian Federation, malysheva-en@y360.ranepa.ru, <https://orcid.org/0000-0001-7334-8399>, SPIN-код: 2996-6617, AuthorID: 376066

Для цитирования: Усачев Д. А., Малышева Е. Н. Совершенствование механизма стимулирования ESG-кредитования коммерческими банками РФ // Парадигмы управления, экономики и права. – 2026. – Т. 7, № 2 (20). – С. 100-115. URL: https://paradigmy34.ru/issues/Parad_2026_N2.pdf