

# 5,5 трлн на устойчивость: как российские банки развивают ESG

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» провело исследование для оценки ESG-кредитования<sup>1</sup> по состоянию на 1-е полугодие 2024 года. Респондентами выступили порядка 70 кредитных организаций.

**Доля СЗКО продолжает снижаться.** По оценке агентства «Эксперт РА», за период 01.07.2023–01.07.2024 объем портфеля ESG-кредитов вырос в два раза и составил 5,5 трлн рублей. Основной прирост пока продолжают обеспечивать крупные банки. При этом на долю системно значимых кредитных организаций (СЗКО) приходится 48% ESG-кредитов<sup>2</sup> против 70% в прошлом году. Таким образом, продолжается снижение концентрации на крупных игроках за счет развития ESG-кредитования у средних и небольших по масштабу банков.



Источник: «Эксперт РА» по данным опроса и опубликованных данных банков

**В лидерах – привязанные к ESG-ковенантам и зеленые кредиты.** Наибольшая доля приходится на кредиты, привязанные к КПЭ устойчивого развития (49,6%), и зеленые кредиты (41,5%). Остальные типы ESG-кредитов пока отстают: социальные – 6,5%, устойчивого развития – 1,7%, адаптационные и климатического перехода – 0,7%. Стоит отметить, что кредиты, привязанные к ESG-ковенантам, несомненно, являясь важным инструментом содействия устойчивому финансированию, могут существенно различаться по уровню требовательности. Для кредитов такого типа условия займа могут быть привязаны как к достижению заемщиком конкретных целевых показателей в области устойчивого развития, так и к разработке политик.

<sup>1</sup> Кредиты, отнесенные респондентами к зеленым, адаптационным, социальным, устойчивого развития, привязанным к ESG-ковенантам, климатического перехода.

<sup>2</sup> Доля СЗКО рассчитана от совокупного портфеля ESG-кредитов без учета кредитов, привязанных к ESG-ковенантам.

**Елена Ширнина,**  
ведущий аналитик,  
отдел устойчивого развития  
shirнина@raexpert.ru

**Елена Жанахова,**  
директор,  
отдел устойчивого развития  
zhanahova@raexpert.ru

**Контакты для СМИ**  
+7 (495) 225-34-44 (доб. 1650)  
pr@raexpert.ru

**АО «Эксперт РА»**  
Москва, ул. Николоямская, дом 13, строение 2  
+7 (495) 225-34-44  
+7 (495) 225-23-54  
info@raexpert.ru

© 2024 АО «Эксперт РА». Все материалы и публикации Агентства либо в любом другом источнике размещения и вне зависимости от формата публикации информации, являются интеллектуальной собственностью АО «Эксперт РА» (кроме случаев, когда прямо указано другое авторство) и охраняются законом.

Представленная информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Никакие из материалов, размещенные на сайте Агентства либо в любом другом источнике размещения и вне зависимости от формата публикации информации, не должны копироваться, воспроизводиться, переиздаваться, использоваться, размещаться, передаваться или распространяться любым способом и в любой форме без предварительного письменного согласия со стороны Агентства и ссылки на источник. Использование информации в нарушение указанных требований запрещено.

Агентство не несет ответственности за перепечатку материалов Агентства третьими лицами, в том числе за искажения, несоответствия и интерпретации таких материалов.

Рейтинговые оценки, обзоры, исследования и иные публикации, размещенные на сайте Агентства либо в любом другом источнике размещения и вне зависимости от формата публикации информации, выражают мнение АО «Эксперт РА» и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения. Агентство не принимает на себя никакой ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями, прямо или косвенно связанными с рейтинговой оценкой, совершенными Агентством рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в рейтинговом отчете и пресс-релизах, исследованиях, обзорах и иных публикациях, выпущенных Агентством, или отсутствием всего перечисленного.

Агентство не несет ответственности и не имеет прямых или косвенных обязательств в связи с любыми возможными или возникшими потерями или убытками любого характера, связанными с содержанием сайта и с использованием материалов и информации, размещенных в любом другом источнике размещения и вне зависимости от формата публикации информации, в том числе прямо или косвенно связанных с рейтинговой оценкой, независимо от того, что именно привело к потерям или убыткам.

Никакие материалы, отчеты, исследования, информация или разъяснения, размещенные на сайте Агентства либо в любом другом источнике размещения и вне зависимости от формата публикации информации, не могут в каком бы то ни было отношении служить заменой иных проверок и процедур, которые должны быть выполнены при принятии решений, равно как и заменять суждения, которые должны быть выработаны относительно вопросов, представляющих интерес для пользователя. Никто не должен действовать на основании таких материалов, отчетов, исследований, информации или разъяснений, которые могут предоставляться Агентством в связи с ознакомлением с указанными материалами, отчетами, исследованиями, информацией, разъяснениями в каких бы то ни было целях.

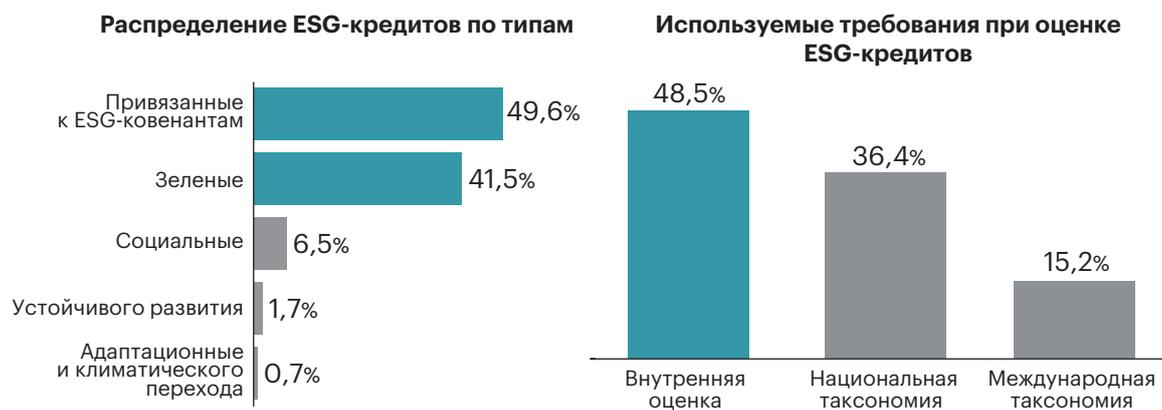
На сайте Агентства могут быть предоставлены ссылки на сайты третьих лиц. Они предоставляются исключительно для удобства посетителя сайта. В случае перехода по этим ссылкам, Вы покидаете сайт Агентства. АО «Эксперт РА» не просматривает сайты третьих лиц, не несет ответственности за эти сайты и любую информацию, предоставленную на этих сайтах, не контролирует и не отвечает за материалы и информацию, содержащихся на сайтах третьих лиц, в том числе не отвечает за их достоверность.

Единственным источником, отражающим реальное состояние рейтинговой оценки, является официальный сайт АО «Эксперт РА» [www.raexpert.ru](http://www.raexpert.ru).

АО «Эксперт РА» оставляет за собой право вносить изменения в информационные материалы сайта в любой момент и без уведомления третьих лиц. При этом Агентство не несет никаких обязательств по обновлению сайта и материалов, представленных на сайте.

Разработка документов может стать катализатором системных изменений, однако наличие какой-либо политики само по себе не гарантирует значимых результатов или улучшения показателей ESG. Влияние разработки или принятия документов зачастую сложнее поддается количественной оценке, что затрудняет понимание эффективности и вклада в обеспечение долгосрочного прогресса в области устойчивого развития.

Если не учитывать кредиты, выданные с привязкой к ESG-ковенантам, совокупный объем ESG-портфеля увеличился на 60% и составил 2,65 трлн рублей. При этом в рамках оценки и отнесения кредитов к ESG-кредитам респонденты чаще всего полагаются на внутреннюю оценку (48%) и на Постановление Правительства РФ от 21.09.2021 № 1587 «Об утверждении критериев проектов устойчивого (в т. ч. зеленого) развития в Российской Федерации и требований к системе верификации проектов устойчивого (в т. ч. зеленого) развития в Российской Федерации» (36%), реже – на международные таксономии<sup>3</sup> (15%). Учитывая, что практика верификации ESG-кредитов пока не распространена, а свои методологии кредитные организации не раскрывают, вопрос используемых критериев, показателей и весовых коэффициентов для классификации ESG-кредитов остается открытым.



Источник: «Эксперт РА» по данным опроса и опубликованных данных банков

**Фокус – на зеленой энергетике.** В 2024-м для исследования диверсификации портфеля по отраслям применялся новый подход, отличающийся от использовавшихся в 2021–2023 годах, что не позволяет сравнивать результаты и оценивать динамику. Доля пяти крупнейших отраслей совокупного портфеля ESG-кредитов<sup>4</sup>, выданных корпоративным заемщикам, составила 40,3%. Крупнейшая отрасль – зеленая энергетика, включающая возобновляемую и атомную энергетику, – заняла первое место с долей 13,7%. В топ-3 также вошли зеленый транспорт (10,4%) и зеленое жилищное строительство (7,3%). Замыкают топ-5 металлургическая и горнодобывающая промышленность (5,5%) и сельское и лесное хозяйство (3,5%). Прочие отрасли в совокупности насчитывают 59,7% и представлены в основном операциями с недвижимым имуществом, пищевой промышленностью, а также химической промышленностью и производством удобрений. Подобные цифры свидетельствуют о достаточно высокой диверсификации, которая может быть обусловлена в т. ч. управлением рисками (в первую очередь концентрационными), вовлечением все большего количества отраслей в ESG-повестку, а также соответствием ценностям и ожиданиям заинтересованных сторон.

<sup>3</sup> Таксономия Международной ассоциации рынков капитала ICMA, таксономия Climate Bonds Initiative.

<sup>4</sup> Под объемом ESG-портфеля подразумевается только размер кредитов, направленных на финансирование соответствующих проектов, а не совокупный эффект от запуска данных проектов.

**Отраслевая структура ESG-портфеля на 01.07.2024**



Источник: «Эксперт РА» по данным опроса и опубликованных данных банков

**Отсутствие информации со стороны заемщиков – главный фактор, сдерживающий внедрение практики расчета углеродного следа портфеля.** Углеродный след портфеля финансовых организаций – это показатель их вклада в изменение климата, рассчитываемый путем оценки выбросов от деятельности заемщиков. Расчет и анализ этого показателя позволяет финансовым организациям оценить свою подверженность переходным рискам и улучшить управление ими, а также повысить прозрачность. Понимая стратегическую важность этого показателя, 13% респондентов уже оценивают его, еще столько же планируют начать рассчитывать в ближайшее время. В качестве основных факторов, тормозящих запуск расчета углеродного следа портфеля, большинство респондентов обозначили отсутствие информации со стороны заемщиков (30,4%), сложность и трудоемкость подсчета (28,4%), а также отсутствие внутренней экспертизы (23,5%).

**Почему не рассчитывается углеродный след портфеля**



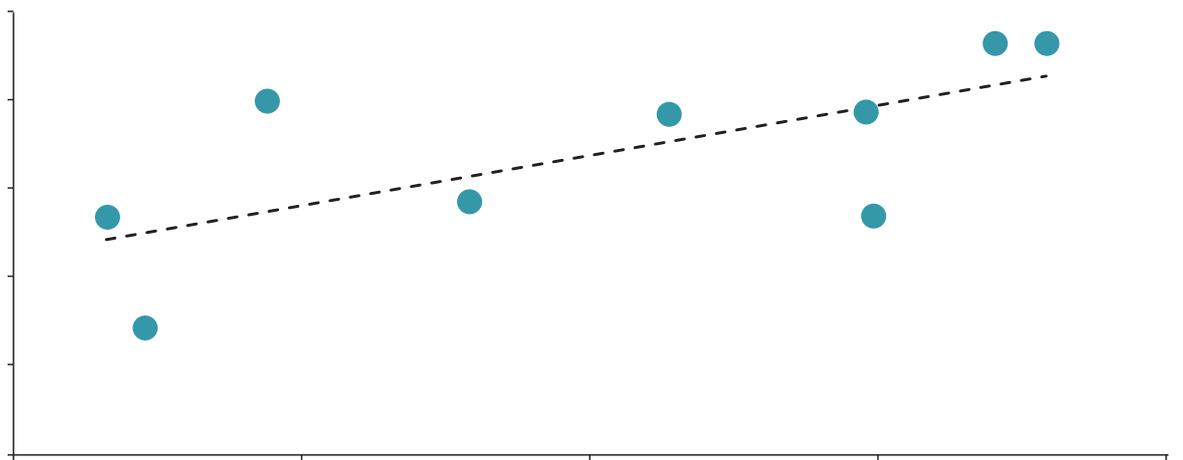
Источник: «Эксперт РА» по данным опроса и опубликованных данных банков

**Пониженные риск-веса как стимул развития ESG-кредитования.** Не секрет, что стимулы играют решающую роль в развитии ESG-кредитов, подталкивая финансовые организации к внедрению устойчивых и ответственных методов кредитования, а также влияя на то, как они структурируют портфели и интегрируют факторы ESG в критерии кредитования. Вопрос поддержки и стимулирования рынка пока остается открытым. В рамках исследования 71% респондентов выразили мнение, что установление пониженных риск-весов будет стимулировать развитие ESG-кредитования.

**Кредитные рейтинги vs рейтинги ESG.** Агентство «Эксперт РА» провело оценку наличия взаимосвязи между уровнями ESG и кредитных рейтингов среди кредитных организаций, включенных в рейтинг-листы кредитных рейтинговых агентств. Проведенный анализ показал корреляцию 0,68, что отражает достаточную взаимосвязь между эффективностью управления ESG-рисками и кредитоспособностью.

Кредитная организация (КО)	Актуальный рейтинг кредитоспособности	Актуальный рейтинг ESG по шкале ЦБ
КО 1	AAA	ESG-AAA
КО 2	AAA	ESG-AA
КО 3	AA+	ESG-BBB
КО 4	AA	ESG-AA
КО 5	AA	ESG-A
КО 6	A+	ESG-A
КО 7	A	ESG-AA
КО 8	A	ESG-BB
КО 9	BBB-	ESG-BBB

Корреляция между ESG и кредитными рейтингами



Источник: «Эксперт РА» по опубликованным данным КРА

# Рейтинги, которым доверяют

## Крупнейшее российское рейтинговое агентство

Кредитное рейтинговое агентство «Эксперт РА» основано в 1997 году и на сегодняшний день является старейшим и крупнейшим в России.

## Включено в реестр кредитных рейтинговых агентств Банка России

Рейтинги агентства используют Банк России, Министерство финансов, Министерство экономического развития, Московская биржа, а также сотни компаний и органов власти при проведении конкурсов и тендеров.

## Лидер российского рынка рейтинговых услуг

Агентством поддерживается более 800 кредитных рейтингов. Мы прочно занимаем лидирующие позиции по рейтингам кредитных организаций, страховых компаний, компаний финансового и нефинансового секторов.

## Стратегический партнер крупнейшего рейтингового агентства Китая

Агентство установило прочные деловые связи с лидером рейтинговой отрасли КНР – кредитным рейтинговым агентством ССХИ. Мы оказываем поддержку российским компаниям в выходе на рейтинговый рынок Китая.

## Наши контакты

АО «Эксперт РА»  
г. Москва, ул. Николаямская, д. 13, стр. 2  
+7 (495) 225 34 44



Следите за нашими новостями в Telegram  
[@expert\\_ra](https://t.me/expert_ra)

[www.raexpert.ru](http://www.raexpert.ru)

## По вопросам получения рейтинга

Роман Ерофеев,  
коммерческий  
директор –  
член правления  
[erofeev@raexpert.ru](mailto:erofeev@raexpert.ru)

## По вопросам рейтинговой деятельности

Александр Сараев,  
первый заместитель  
генерального директора –  
директор по рейтинговой  
деятельности  
[saraev.a@raexpert.ru](mailto:saraev.a@raexpert.ru)

## Конференции и проекты поддержки эмитентов

Павел Митрофанов,  
генеральный директор  
ООО «Эксперт  
Бизнес-Решения»  
[pmitrofanov@expert-business.ru](mailto:pmitrofanov@expert-business.ru)

## По вопросам информационного сотрудничества

Сергей Михеев,  
руководитель  
отдела по связям  
с общественностью  
[mikheev@raexpert.ru](mailto:mikheev@raexpert.ru)

© 2024 АО «Эксперт РА». Все материалы и публикации Агентства, размещенные на сайте Агентства либо в любом другом источнике размещения и вне зависимости от формата публикации информации, являются интеллектуальной собственностью АО «Эксперт РА» (кроме случаев, когда прямо указано другое авторство) и охраняются законом.

Представленная информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Никакие из материалов, размещенные на сайте Агентства либо в любом другом источнике размещения и вне зависимости от формата публикации информации, не должны копироваться, воспроизводиться, переиздаваться, использоваться, размещаться, передаваться или распространяться любым способом и в любой форме без предварительного письменного согласия со стороны Агентства и ссылки на источник. Использование информации в нарушение указанных требований запрещено.

Агентство не несет ответственности за перепечатку материалов Агентства третьими лицами, в том числе за искажения, несоответствия и интерпретации таких материалов.

Рейтинговые оценки, обзоры, исследования и иные публикации, размещенные на сайте Агентства либо в любом другом источнике размещения и вне зависимости от формата публикации информации, выражают мнение АО «Эксперт РА» и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения. Агентство не принимает на себя никакой ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями, прямо или косвенно связанными с рейтинговой оценкой, совершенными Агентством рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в рейтинговом отчете и пресс-релизах, исследованиях, обзорах и иных публикациях, выпущенных Агентством, или отсутствием всего перечисленного.

Агентство не несет ответственности и не имеет прямых или косвенных обязательств в связи с любыми возможными или возникшими потерями или убытками любого характера, связанными с содержанием сайта и с использованием материалов и информации, размещенных в любом другом источнике размещения и вне зависимости от формата публикации информации, в том числе прямо или косвенно связанных с рейтинговой оценкой, независимо от того, что именно привело к потерям или убыткам.

Никакие материалы, отчеты, исследования, информация или разъяснения, размещенные на сайте Агентства либо в любом другом источнике размещения и вне зависимости от формата публикации информации, не могут в каком бы то ни было отношении служить заменой иных проверок и процедур, которые должны быть выполнены при принятии решений, равно как и заменять суждения, которые должны быть выработаны относительно вопросов, представляющих интерес для пользователей. Никто не должен действовать на основании таких материалов, отчетов, исследований, информации или разъяснений, которые могут предоставляться Агентством в связи с ознакомлением с указанными материалами, отчетами, исследованиями, информацией, разъяснениями в каких бы то ни было целях.

На сайте Агентства могут быть предоставлены ссылки на сайты третьих лиц. Они предоставляются исключительно для удобства посетителей сайта. В случае перехода по этим ссылкам, Вы покидаете сайт Агентства. АО «Эксперт РА» не просматривает сайты третьих лиц, не несет ответственности за эти сайты и любую информацию, представленную на этих сайтах, не контролирует и не отвечает за материалы и информацию, содержащихся на сайтах третьих лиц, в том числе не отвечает за их достоверность.

Единственным источником, отражающим реальное состояние рейтинговой оценки, является официальный сайт АО «Эксперт РА» [www.raexpert.ru](http://www.raexpert.ru).

АО «Эксперт РА» оставляет за собой право вносить изменения в информационные материалы сайта в любой момент и без уведомления третьих лиц. При этом Агентство не несет никаких обязательств по обновлению сайта и материалов, представленных на сайте.