

俄罗斯 ESG 发展现状、 挑战与前景展望

戴利研 王静静 杨松

【内容提要】 随着全球 ESG 投资趋势的兴起,俄罗斯作为全球主要的能源供应国之一,逐渐意识到 ESG 的重要性并积极推动 ESG 发展战略的构建。俄罗斯政府开始重视气候变化问题,推出一系列环保政策并推动低碳减排;金融机构推出绿色金融工具,进一步推动绿色金融市场发展;企业逐步加强 ESG 信息披露,提升公司 ESG 表现。在此基础上,俄罗斯 ESG 发展迎来更多政策支持和投资者关注。然而,受美西方制裁影响,俄罗斯面临着如何平衡短期经济增长和长期低碳减排的复杂挑战,也出现了 ESG 发展缓慢难以符合市场预期问题。在此背景下,加强与亚洲市场主体合作可以为俄罗斯带来新的发展机遇,促进可持续发展目标的实现。

【关键词】 俄罗斯 ESG 制裁 绿色经济

【基金项目】 2023 年辽宁省教育厅基本科研项目“数字经济促进自由贸易试验区建设研究”(项目编号:JYTMS20230759);辽宁省社会科学界联合会 2024 年度辽宁省经济社会发展研究课题“日本半导体出口管制措施对辽宁半导体设备进口的影响及应对策略研究”(项目编号:2024lslybkt-029)。

【作者简介】 戴利研,辽宁大学中国开放经济研究院、朝鲜·韩国研究中心、国际经济政治学院教授,博士生导师;王静静,辽宁大学国际经济政治学院硕士研究生;杨松,辽宁大学国际经济政治学院硕士研究生。

一 俄罗斯 ESG^① 发展背景与战略框架

近年来,受内外部复杂形势影响,俄罗斯经济增长面临不少风险和挑

^① ESG 是 Environmental(环境)、Social(社会)、Governance(治理)的缩写,是一种关注环境、社会、公司治理而非传统财务绩效的投资理念和企业评价标准。

ESG 作为一种评估企业可持续发展的框架受到广泛关注,它有助于促进俄罗斯经济的可持续发展并增强其经济韧性。与此同时,俄罗斯正在经历结构性改革,通过减少碳排放和促进可再生能源发展等方式加速向绿色经济转变。过去严重依赖原油开采、出口和碳氢化合物生产的俄罗斯开始尝试将经济发展重心转向清洁能源及 ESG 投资^①,并积极推动 ESG 发展战略的构建。

(一) 俄罗斯经济发展现状与 ESG 发展需求

2008 年国际金融危机爆发,俄罗斯经济增长率出现断崖式下滑,并于次年到达波谷。通过对比俄罗斯、中国等新兴市场国家(地区)^②的经济增长率发现,2009 年后俄罗斯经济增长率开始落后于新兴市场国家(地区)平均值,出现偏离世界经济增长轨道的明显特征^③,直至 2019 年才勉强与新兴市场国家(地区)的平均经济增长率持平。2014 年受国际市场油价大跌和美西方制裁的影响,俄罗斯经济增长率再次降至谷底,伴随着 2016~2020 年的油价回涨,俄罗斯财政压力才逐渐得到缓解(见图 1)。过去 20 年中,俄罗斯经济呈现不稳定的发展特征,且经济增长率出现两次大幅下降,其根本原因是经济与油价挂钩,同时面临美西方持续性经济制裁。2022 年俄乌冲突的爆发对世界经济产生严重的负面影响,导致俄罗斯经济增长率降为 -2.07%,同时,中国和新兴市场国家(地区)也受到影响,增长率分别降至 2.99% 和 4.08%。

根据世界银行的统计数据,过去 10 年,俄罗斯油气部门对 GDP 的贡献率约为 25%。虽然近年来这一比重逐渐下降,但俄罗斯经济仍然高度依赖能源出口这一事实不容忽视。随着俄乌局势的发展,欧盟国家纷纷对俄罗斯实施多项制裁,其中能源制裁影响广泛、程度深远。为摆脱对俄罗斯能源的依赖,欧盟积极拓展天然气进口渠道、加速能源转型、减少对化石能源的需求。美西方对俄制裁及减少对俄能源依赖的措施阻碍了俄罗斯的经济

① Russia Eyes Green Financing and ESG Investment, <https://www.dandreapartners.com/?s=Russia+eyes+green+financing+and+egs+investment>

② 本文中新兴市场国家(地区)指 2009 年摩根士丹利新兴市场指数列出的以下 21 个国家(地区):巴西、智利、中国、哥伦比亚、捷克、埃及、匈牙利、印度、印度尼西亚、马来西亚、墨西哥、摩洛哥、秘鲁、菲律宾、波兰、俄罗斯、南非、韩国、中国台湾地区、泰国和土耳其。由于世界银行(WDI)不包含中国台湾地区的数据,因此图 1 中的数据为除中国台湾地区外其他 20 国(地区)GDP 增长率均值。

③ 余南平、夏菁:《俄罗斯经济:结构现状及在全球价值链中的角色》,《俄罗斯东欧中亚研究》2021 年第 1 期。

济复苏,对国民经济发展造成了一定冲击。当前,俄罗斯经济正处于结构性改革阶段,其中能源行业改革是国家长期战略的重要组成部分。根据俄罗斯联邦统计局发布的最新国民经济报告,2023 年俄罗斯名义 GDP 为 1 710.41 亿卢布(约合 18.455 亿美元),同比增长 3.6%^①,超过市场预期,呈现良好的增长势头。值得注意的是,俄罗斯此番经济增长主要依靠制造业、建筑业、批发及零售业等非油气行业的产值提升。由此可见,俄罗斯经济结构转变已经取得一定成效。而 ESG 发展理念不仅与俄罗斯的能源转型、绿色低碳发展目标相契合,同时也将为俄罗斯经济结构的调整提供重要支持。通过推动 ESG 发展,俄罗斯可以有效降低对能源行业的依赖,实现经济结构的多元化,从而增强经济的稳定性和可持续性。

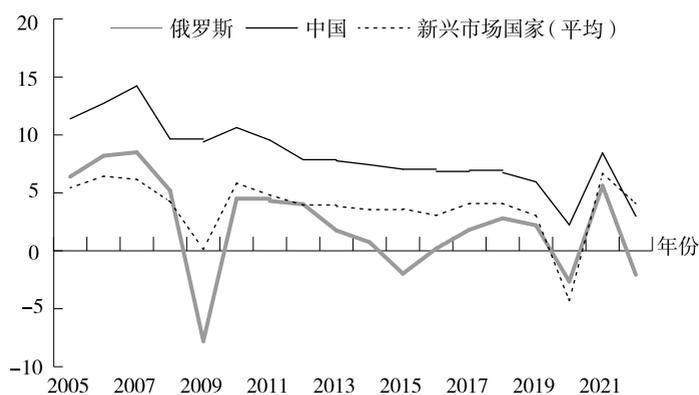


图1 2005 ~ 2021 年新兴市场国家(地区)经济增长率 (%)

资料来源:笔者根据世界银行相关数据整理, <https://data.worldbank.org/cn/>

(二) 俄罗斯 ESG 发展战略框架

在全球倡导可持续发展和国内绿色经济转型的背景下,俄罗斯积极推进 ESG 发展战略。该战略框架主要包括以下几方面内容。

1. 国家能源转型与绿色低碳发展

当前,俄罗斯政府正在积极寻找新的经济增长点。俄罗斯经济具有多元化特征,拥有强大的制造业,较为完善的基础设施、金融体系和高质量的人力资本,这为俄罗斯绿色转型提供了支撑^②。与传统的资源密集型产业相比,绿

^① 俄罗斯联邦统计局, <https://rosstat.gov.ru/>

^② Amidst Strong Economic Recovery, Risks Stemming from COVID - 19, and Inflation Build: Special Focus on Russia's Green Transition - Pathways, Risks, and Robust Policies, <https://documents1.worldbank.org/curated/en/099050011302118976/pdf>

色经济部门被认为具有更大的增长潜力^①。为了实现能源转型和低碳发展,俄罗斯政府制定了一系列有助于提升全球竞争力和可持续经济增长的目标,如规定在能源、工业、运输和农业等碳密集型经济部门实施减少温室气体排放的措施。2021年11月1日,俄罗斯批准《俄罗斯到2050年前实现温室气体低排放的社会经济发展战略》。该战略称,俄罗斯将在经济可持续增长的同时实现温室气体低排放,并计划在2060年之前实现碳中和^②。俄罗斯将按照目标计划中的发展路径实现减排和碳中和,在全球能源转型背景下保持竞争力和可持续经济增长的同时,实现经济“脱碳”发展。对于能源转型,俄罗斯具有许多竞争性优势。首先,俄罗斯拥有巨大的碳氢化合物储量,能够在世界能源市场上保持天然气和石油主要供应国的地位,而较低的石油开采成本则使俄罗斯有充足时间应对能源转型。其次,俄罗斯拥有发达的核工业。俄罗斯不仅明确了核能是一种清洁、低碳能源,而且计划进一步开拓核技术市场并研发新型核燃料。再次,俄罗斯可再生能源资源异常丰富,其广袤的国土和稀少的人口为太阳能、风能等项目的实施提供了更加便利的条件。最后,氢能已在《2035年前俄联邦能源战略》中列为优先领域,俄罗斯氢能发展潜力巨大且有丰富的应用经验,氢能将成为俄罗斯能源转型的一大优势。

2. ESG 发展政策与法规

俄罗斯政府出台了多项支持 ESG 发展的政策法规,致力于推动可持续发展,实现经济、社会 and 环境的相互协调。俄罗斯的可持续发展政策不仅关注传统的经济增长和环境保护,还越来越重视 ESG 因素,政策主体涉及政府机构、各类金融公司和实体企业等多个方面。早在2002年1月俄罗斯就颁布了《俄联邦环境保护法》,旨在确保气候变化和环境保护方面的政策方向与经济、社会和环境可持续发展战略相统一;同年,俄联邦证券市场委员会发布《公司行为准则》,为已经上市和准备上市以及其他普通的开放式股份公司提供行为指南。该准则的发布提高了俄罗斯的公司治理水平、规范了证券市场的发展、改善了证券市场的投资环境、降低了金融投资风险^③。2008年俄罗斯发布《2020年前俄联邦社会经济长期发展构想》,指出环境保护是支持俄罗斯社会经济长期发展的关键。2013年俄总统签署第752号关于减少温室

① 初冬梅:《绿色经济:俄罗斯的认知与行动》,《欧亚经济》2020年第2期。

② 《俄罗斯发布2050年前低碳发展战略2060年前实现碳中和》, http://www.news.cn/world/2021-11/02/c_1128021858.htm

③ 程亦军:《论俄罗斯证券市场》,《俄罗斯中亚东欧研究》2006年第4期。

气体排放的法令。2014年3月21日,俄罗斯中央银行董事会通过新的《公司治理准则》,规定了公司决策机构、执行机构、股东和其他利益相关者之间的关系,为股份公司提供了一个基本的治理指引,以最大限度地保证股东的投资能够得到安全有效的使用。2019年9月23日,俄罗斯时任总理梅德韦杰夫签署政府令,批准《巴黎协定》,表明俄罗斯正式加入该协定。2020年7月,俄罗斯对外经济银行发布首份绿色金融指导意见,确立了俄绿色金融的总体架构体系,并向俄罗斯企业、银行明确了绿色工程、绿色贷款和绿色债券等概念。俄罗斯绿色金融的分类和标准与中国和欧洲的体系完全兼容,为俄罗斯公司在欧洲和中国的交易所发行债券提供了便利。在2021年4月的总统国情咨文中,普京首次将环境和气候问题列为国家发展的优先事项。2021年11月1日,俄罗斯总理米舒斯京批准《俄罗斯到2050年前实现温室气体低排放的社会经济发展战略》。这些政策法规显示了俄罗斯政府致力于推动绿色转型,在实现经济增长的同时注重促进环境保护、应对气候变化。

3. 可持续发展的绿色融资机制

俄罗斯设立了专门的 ESG 基金和融资计划,吸引资金投入环保和社会责任项目。金融机构是俄罗斯绿色转型的主要推动者,通过金融政策的引导鼓励绿色项目的投融资,促进经济结构向绿色、可持续发展转型;通过绿色金融市场的发展战略逐步推动经济向低碳模式转型。2021年,莫斯科交易所成立了可持续发展部门,进一步彰显了俄罗斯金融机构在支持生态平衡、环境保护以及具有社会意义项目上的重要性,有助于引导资金流向符合可持续发展目标的项目。2022年,俄联邦政府与俄罗斯银行共同制定了《2030年前俄罗斯联邦金融市场发展战略》,其中提到在低碳经济条件下促进俄罗斯经济发展和结构转型,为金融业可持续发展创造条件^①,这一战略可视为俄罗斯政府和银行业为应对气候变化和推动可持续发展作出的承诺。通过金融机构的积极参与,俄罗斯逐步建立起支持可持续发展的金融生态系统,为推动绿色转型和应对气候变化提供了重要的支持和动力。

4. 企业 ESG 信息披露与绿色转型

作为俄罗斯经济的重要支柱,俄罗斯油气企业积极践行可持续发展与环境保护,引领企业界绿色转型进程。首先,俄罗斯油气企业在可持续发展和环境保护方面的积极行动得到了 ESG 评级机构的认可。例如,根据摩根士丹

^① Утверждена стратегия развития финансового рынка до 2030 года. <https://www.garant.ru/news/1595998/>

利的报告,2021 年俄罗斯石油公司信息披露的完整性为 88%、卢克石油公司为 79%、俄罗斯天然气工业股份公司为 71%、塔特石油公司为 71%、诺瓦泰克公司为 71%,俄罗斯的石油公司在环保指标披露数量上处于领先地位,展现出企业对环境保护的高度重视^①。其次,俄罗斯油气企业积极参与国际气候评级项目,如 2020 年俄罗斯石油公司参与国际气候评级 CDP(碳披露项目),被授予“B”级评级,比欧洲公司的平均评级高出两个级别^②;另外,卢克石油公司是俄罗斯社会投资和非财务报告领域的先驱之一,其 2022 年可持续发展报告获“AK&M”最高评级,在环境保护和气候议程方面作出了突出贡献^③。这些行动不仅体现了俄罗斯油气企业在可持续发展方面的责任担当,也对俄罗斯的绿色转型发挥了重要的引领和示范作用。

综上,俄罗斯 ESG 发展战略的逻辑机制包括三个关键要素:国家层面的战略引领、金融机构提供的资金支持以及企业层面的 ESG 实践。首先,国家层面的战略引领是 ESG 发展的基础,政府通过颁布相关法律法规推动企业履行社会责任、实施环境保护。其次,金融机构的资金支持对 ESG 发展至关重要,它们通过向符合 ESG 标准的企业提供资金,鼓励企业在环保和社会责任方面进行投资和改进。最后,企业通过积极的 ESG 实践响应国家层面的战略引领和获取金融机构的支持。三者相互配合,共同支撑着俄罗斯 ESG 发展的良性循环,推动俄罗斯企业走向更加可持续、负责任的发展道路。

二 俄罗斯 ESG 实践主体与实践路径

ESG 实践是推动俄罗斯绿色转型和可持续发展的重要力量,实践主体主要包括政府、金融机构和企业。俄罗斯政府在 ESG 实践中积极推动低碳减排,通过采取可持续发展措施降低碳排放、促进清洁能源发展、提高资源利用效率。在绿色金融方面,俄罗斯金融机构与政府合作,支持可再生能源项目

① Отчет Morgan Stanley по внедрению ESG: "Роснефть" упоминается среди лидеров. <https://www.gazeta.ru/business/2021/03/31/13542242.shtml>

② "Роснефть" вошла в число лучших нефтегазовых компаний в международном климатическом рейтинге CDP. <https://www.rosneft.ru/press/news/item/199593/>

③ Лукойл получил высший рейтинг за отчетность в области устойчивого развития. <https://lucoil.ru/PressCenter/Pressreleases/Pressrelease/lucoil-poluchil-vysshiy-reiting-za-otchetnost-v>

和环保倡议,引导资金流向符合可持续发展目标的领域。此外,投资者越来越重视企业非财务信息披露的透明度和质量,俄罗斯企业通过公开披露 ESG 信息降低了信息不对称程度,推动企业向更加可持续和负责任的方向发展。

(一) 政府层面推进低碳减排

俄罗斯采取了一系列措施减少碳排放,其中主要包括能源转型、森林保护与增加碳汇,降低油气行业的排放强度^①,以推动经济向更加环保和可持续发展的方向转变。这些举措不仅有助于减缓气候变化,还能提升国内企业的竞争力和可持续发展能力,为经济发展奠定更加稳固的基础。

1. 推动能源转型

俄罗斯计划逐步减少对化石燃料的依赖,开发氢能、核能等替代能源。俄罗斯将氢能作为能源行业的重点发展方向,体现了对清洁能源的重视以及对未来能源格局的战略规划。2020年9月俄罗斯政府发布《2020~2024年俄罗斯氢能发展路线图(草案)》,旨在在俄境内建立完整的氢能产业链^②。该路线图的实施需要大量的资金支持,据俄罗斯政府新闻处称,联邦预算中预留了超过13亿卢布用于氢生产、运输和储存技术开发等大型氢能项目的费用补贴。这一举措旨在通过政府补贴激励企业进行技术创新和研发,降低氢能生产成本,推动氢能产业发展。核能也是俄罗斯能源结构中不可缺少的一部分,俄罗斯超过19%的电力由核电厂提供,未来,俄罗斯计划继续发展核能,将核能发电比重提至25%^③。随着技术的不断进步和安全标准的提高,俄罗斯核能产业有望在未来扮演更加重要的角色,为国家的能源安全和可持续发展作出贡献。

2. 增加森林碳汇

俄罗斯拥有丰富的森林资源,在俄罗斯联邦管理的生态系统中,60%~80%的温室气体吸收和排放由森林碳汇量决定。因此,保护和重建森林对于俄罗斯应对气候变化至关重要。2021年,俄罗斯对2013年6月6日通过的第477号《俄罗斯联邦政府关于对环境及其污染状况实施国家监督的决议》进行修改,将森林列为国家对环境及其污染状况进行监测的对象;将森林碳监测永久性纳入国家环境监测系统,定期测量监测区的碳库变化,持续测量

^① 《俄罗斯多措并举实现碳中和目标》, <http://news.cnpc.com.cn/system/2021/12/14/030052987.shtml>

^② 《俄罗斯公布〈2020-2024年氢能发展路线图〉草案》, <https://geidco.org.cn/2020/0918/2715.shtml>

^③ Россия продолжает последовательно идти к углеродной нейтральности. <https://rg.ru/2023/10/16/umnozhenie-na-nol.html>

温室气体排放^①。通过提高森林管理效率、加强森林防火安全措施、扩大造林面积等方式,俄罗斯进一步增强了对森林的保护,提高了森林的碳吸收能力,促进了森林碳汇的积累和储存。

3. 降低油气行业碳排放强度

在降低碳排放强度方面,俄罗斯油气行业采取一系列行动以满足《巴黎协定》的要求。俄罗斯计划到 2050 年将温室气体排放量减至 1990 年的 70%,并将 GDP 的碳强度降低 48%。在此基础上,越来越多的油气企业开始将 ESG 原则融入业务运营中。例如,俄罗斯天然气工业股份公司在 2023 年社会影响报告中指出,通过实施一系列措施,如节能、技术创新、资源节约方案以及严格的环境检测和控制,公司天然气运输过程中的温室气体排放量比 2021 年减少 12%^②。类似地,石油公司也在积极采取措施减少对自然环境的负面影响,如俄罗斯石油公司在 2023 年可持续发展报告中承诺,2023 年公司温室气体排放量将比 2022 年减少 5%^③。

(二) 金融机构层面推动绿色金融市场发展

俄罗斯主要的绿色金融工具包括绿色债券、碳信用、绿色优惠贷款、绿色抵押贷款和补贴。在过去几年中,俄罗斯已经踏入绿色金融市场,人们对绿色融资的兴趣有增无减,预计未来会发行更多的 ESG 债券。根据莫斯科交易所数据,截至 2023 年年底,俄罗斯 ESG 债券市场的交易量达到 4 890 亿卢布(约合 52.763 亿美元),绿色债券和社会债券已成为俄绿色金融市场的基础。

俄罗斯的第一支绿色债券发行于 2018 年。作为俄罗斯新兴的固定收益证券,绿色债券筹集的资金主要用于投资风能和太阳能等可再生能源领域项目,并在全国范围内推动减排。俄罗斯绿色金融市场从 2018 年起步后迅速扩张,绿色债券发行量从 120 亿卢布(约合 1.295 亿美元)增至 2022 年的 3 030 亿卢布(约合 32.694 亿美元),显示了投资者对环保项目的持续兴趣。与此同时,市场呈现多样化特点,社会债券和可持续发展债券等新型产品不断涌现,凸显了市场对社会责任和可持续发展议题的关注(见图 2)。根据这一趋势可知,俄

① Роль лесного хозяйства в достижении Россией углеродной нейтральности. Законодательное обеспечение: проблемы и пути решения. <http://council.gov.ru/activity/activities/parliamentary/133812/>

② The Gazprom Group's Social Impact Report 2023, <https://www.gazprom.com/f/posts/15/716993/gazprom-sustainability-report-2023-en.pdf>

③ Отчет в области устойчивого развития за 2023 год. https://www.rosneft.ru/upload/site1/document_file/Rosneft_CSR_2023_RUS.pdf

罗斯金融市场逐渐意识到环保、社会和公司治理因素在投资决策中的重要性,推动了俄罗斯绿色金融市场向更加多元化和成熟化的方向发展。

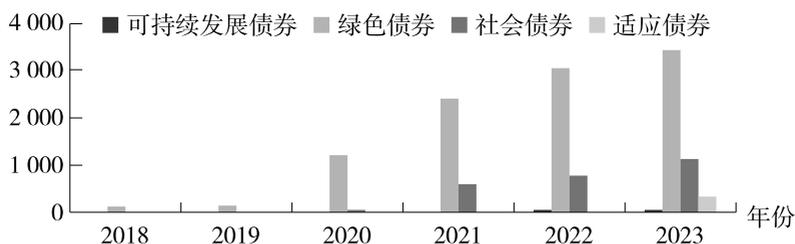


图2 俄罗斯绿色金融市场发展动态 (单位:亿卢布)

资料来源:俄罗斯可持续发展企业信息平台, <https://Expert-Pages.ru/>

据俄罗斯可持续发展企业信息平台统计,截至2023年7月,俄罗斯银行的ESG贷款组合规模约为1.7万亿卢布(约合183.43亿美元),这一数字显示出俄罗斯金融机构对可持续发展的认可和投入。在ESG贷款组合中,房地产行业占据着主导地位,占比高达37%,贷款项目主要包括符合特定环保标准的温室建设和园林绿化等,可见俄罗斯房地产行业对环境友好型项目非常重视。排在第二位的是能源行业,在ESG贷款组合中的占比约为31.3%,主要集中在电力工程领域,反映了俄罗斯能源行业对减少碳排放、提高能源效率等方面的重视,以满足市场对清洁能源的需求。另外,冶金和采矿业在ESG贷款组合中的占比为9.7%,表明该行业对资源开采和生产过程存在着可持续性考量;其他行业合计约占总投资组合的22%(见图3)。俄罗斯银行ESG贷款组合的增长反映了金融机构在推动可持续发展方面的积极作用,以及市场对ESG的逐步重视,这一趋势将有助于俄罗斯在经济发展过程中更加注重可持续性,推动社会和环境的共同进步。

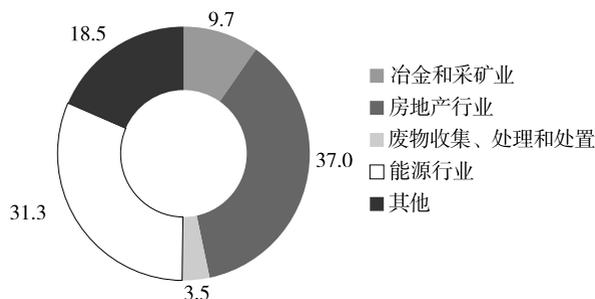


图3 俄罗斯 ESG 投资组合行业结构 (%)

资料来源:同图2。

(三) 企业层面推动 ESG 信息披露与提升 ESG 表现

2021 年,俄罗斯联邦中央银行发布了关于披露可持续发展信息的发行人建议,2023 年 7 月,针对金融机构的类似建议也相继发布。这些建议旨在鼓励企业及金融机构披露可能影响其活动性质、活动连续性以及金融稳定的重要数据。俄罗斯银行监管机构认为,实施这些措施将使投资者能够更准确地评估风险溢价的大小^①,彰显了俄罗斯金融监管机构对 ESG 标准的重视,有助于俄罗斯上市公司及金融体系更好地适应可持续发展的要求。

俄罗斯经济发展部于 2023 年 11 月发布第 764 号《关于批准可持续发展报告编制方法建议的命令》,其中向企业提供了自愿披露的 ESG 指标清单,包括环境、经济、社会和管理方面的 44 个指标。该命令根据联合国贸易和发展会议关于可持续发展的标准,结合俄罗斯本国的实际情况制定^②。

俄罗斯经济发展部不强制要求公司发布非财务报告,而是制定了报告标准,建议从报告发布之日起上市公司及金融机构对非财务报告指标进行至少 3 年的动态披露,并由审计机构进行独立评估。由于近年来俄罗斯上市公司呈现从欧洲市场向东亚市场转移的趋势,因此,即使俄罗斯政府不强制要求企业披露非财务报告,但对于有相关国际合作经验的大公司和企业来说发布非财务报告仍然意义重大。2000 ~ 2022 年,俄罗斯公司发布的非财务报告数量总体呈现增长趋势。尽管在 2008 年国际金融危机期间和 2014 年乌克兰危机爆发后报告数量有所减少,但整体仍保持在较高水平(见图 4)。2021 年,俄罗斯公司发布的非财务报告数量为 116 份,创历史新高。可见,尽管受到美西方的长期严厉制裁,俄罗斯企业仍然致力于实施 ESG 战略,坚持可持续发展,企业愿意向公众宣传其 ESG 实践和取得的成果,公开披露并落实 ESG 战略,发布非财务报告可以展示企业的价值理念、社会与环境责任、商业道德原则和企业文化,并与投资者进行建设性对话。这不仅有助于巩固俄罗

① Рекомендации публичным акционерным обществам и эмитентам эмиссионных ценных бумаг по разработке стратегии устойчивого развития и стратегии климатического перехода. <https://www.cbr.ru/Crosscut/LawActs/File/7666>

② Приказ Минэкономразвития России от 1 ноября 2023 г. № 764 "Об утверждении методических рекомендаций по подготовке отчетности об устойчивом развитии". https://www.economy.gov.ru/material/file/70c9039795779d4b5b55c3fb8066a fd3/764_2023-11-01.pdf

斯企业在全球市场的竞争优势,也会吸引更多海外投资者的目光。

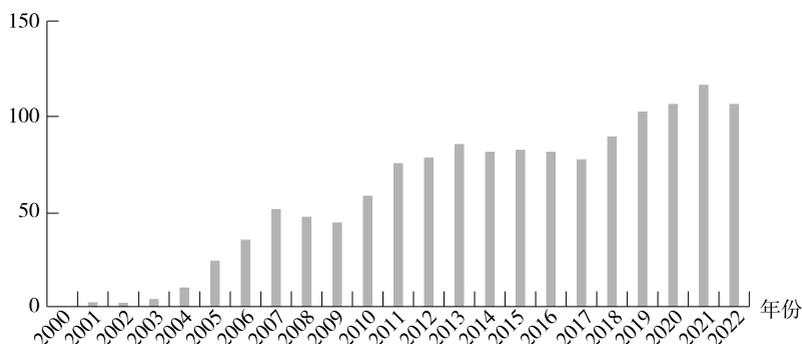


图4 2000~2022年俄罗斯企业非财务报告发布趋势 (单位:份)

资料来源:笔者根据俄罗斯工业家与企业家联盟相关资料整理, <https://rspp.ru/tables/non-financial-reports-library/>

随着全球对 ESG 标准的关注不断增强,俄罗斯企业意识到通过改善 ESG 表现可以提高企业在国际市场上的竞争力,吸引更多投资者和合作伙伴,以弱化美西方制裁带来的影响。俄罗斯企业在可持续发展方面有着强烈的责任感和巨大的潜力,企业纷纷在可持续发展方面作出努力,提升 ESG 绩效,从而更好地适应国际市场的需求。例如,俄罗斯油气企业为绿色发展制定了具体的目标和计划:俄罗斯石油公司计划到 2035 年将石油和天然气生产中的环境污染强度降低 30%;卢克石油公司计划到 2030 年将受控排放量降至 2017 年的 80% 等^①。如此,通过制定环境目标加强环境保护和绿色能源投资,降低企业碳排放。企业社会责任也已经成为俄罗斯企业发展的重要组成部分。例如,俄罗斯电信运营商“Beeline”致力于为特殊人群提供就业和社会适应方面的培训和支持;2019 年,在“Beeline”的支持下启动了创建用于培训和解决残疾人就业问题的数字平台项目;2022 年,“Beeline”总部为视障学生创办了暑期学校,目标是教授数字技术和培养沟通技能,提高视障青少年的独立性。俄罗斯企业在社会责任和社会投资方面成果显著^②。

① Российский ТЭК взял курс на углеродную нейтральность. <https://plus.rbc.ru/news/61b9bf037a8aa9fe098c6156>

② Корпоративная социальная ответственность: как отечественные компании отвечают на запросы общества. <https://journal.ecostandard.ru/esg/ustoychivoe-razvitie/korporativnaya-sotsialnaya-otvetstvennost-kak-otechestvennye-kompaniii-otvechayut-na-zaprosy-obshches/>

此外,俄罗斯企业也开始重视加强内部治理结构优化,建立健全的内部控制和风险管理体系,提高企业的管理水平和决策效率。例如,俄罗斯著名磷肥生产商“PhosAgro”在制定企业管理原则时与俄罗斯中央银行董事会批准的《公司治理准则》保持高度一致,认为遵循高标准是确保透明、负责任和可信赖治理的重要条件,有助于企业的可持续发展^①。

俄罗斯 ESG 发展起步较晚。起初,因为俄罗斯国内尚未有企业 ESG 评级需求,俄罗斯企业为在国际市场上吸引贷款,便以英文形式发布有关可持续发展议程实施情况的信息披露报告。为增强企业的国际竞争力,俄罗斯企业积极与国际 ESG 标准组织和机构合作,评估自身的整合水平或 ESG 概况,并进入国际交易所名单。2015 ~ 2016 年,大约有 15 家俄罗斯大型企业获得国际 ESG 评级,或在排名中占有一席之地^②。通过与国际 ESG 标准组织合作,俄罗斯企业可以获得更多的国际认可和信任,进一步提升在国际市场上的地位。随着对证券需求的增加,越来越多的俄罗斯发行人出现在国际评级和 ESG 排名中。俄罗斯企业开始发布更完整的非财务信息,突出可持续发展领域,审计其信息披露报告或接受公共认证。2019 年 4 月,莫斯科交易所同俄罗斯工业家与企业家联盟合作,首次发布交易所可持续指数——“MOEX - RSPP”责任与透明度指数和“MOEX - RSPP”可持续发展矢量指数;同年 12 月,俄罗斯评级机构“Expert RA”批准了 ESG 评级方法,标志着俄罗斯在可持续金融领域迈出了重要一步。之后,俄罗斯涌现出一批可持续发展评级机构,每个机构在评级过程中都会采用不同的方法和标准,俄罗斯 ESG 评级体系在发展中不断完善。

三 俄罗斯 ESG 发展面临的挑战及政府应对

(一) 俄罗斯 ESG 发展面临的挑战

尽管俄罗斯企业在生产经营活动中越来越重视可持续发展战略,但由于近年受美西方制裁和国内外政治、经济、环境恶化的影响,俄罗斯的 ESG 发展面临前所未有的挑战。

^① Principles of Corporate Governance, <https://www.phosagro.com/sustainability/corporate-governance/#accordion-corporate-governance>

^② Все о рейтингах ESG. Спецпроект с Национальным Рейтинговым Агентством. <https://journal.ecostandard.ru/esg/keysy/vse-o-reytingakh-esg-spetsproekt-s-natsionalnym-reytingovym-agentstvom>

1. 俄罗斯经济对能源过度依赖,环境问题凸显

当前,全球能源枯竭和气候变暖等问题仍然严峻,俄罗斯作为全球最大的能源生产和出口国之一,虽然在能源生产供应中扮演着至关重要的角色,但同时也存在严重的能源依赖问题。能源依赖使得俄罗斯面临环境污染和自然资源过度开发的挑战,尤其在石油和天然气开采过程中存在环境破坏和碳排放量超标的问题。然而,大多数 ESG 投资通常会倾向于绿色能源产业,而不是传统的石油和天然气行业。因此,以能源出口为主的俄罗斯会在采纳 ESG 标准方面受到影响,阻碍其 ESG 发展进程。与此同时,尽管近年来俄罗斯加快了气候政策调整的步伐,但之前俄罗斯在气候政策调整上略显迟缓,导致境内出现了一系列环境问题,如森林大火频发、北极地区冰层融化等,对国家安全和可持续发展构成了一定挑战。为此,俄罗斯加快了经济结构调整,推动经济向低碳发展转型;积极拓展可再生能源领域的国际合作,引进新的技术和理念,助力经济多元化发展,提高国家的经济韧性。

2. 绿色金融起步相对较晚,目前仍处于发展的初期阶段

尽管俄罗斯政府和金融机构对绿色金融的重要性有所认识,但在实践中仍存在以下问题。第一,绿色金融产品种类少,市场规模有待提升。当前,俄罗斯绿色金融市场的产品仍以绿色债券为主,融资方式过于单一,作用也十分有限。第二,俄罗斯在可再生能源和低碳经济方面的投资相对较少,难以激励企业的 ESG 实践。俄罗斯在可再生能源和低碳经济方面的绿色投资主要来自政府财政资金,企业和个人的参与度不够,而政府投资远远不能满足产业绿色转型需求。第三,俄罗斯绿色金融制度体系尚不完善,缺乏政策指导。2020 年 7 月,俄罗斯对外经济银行发布首份绿色金融指导意见,标志着俄罗斯在绿色金融领域迈出了重要一步。尽管这一举措为俄罗斯的绿色金融发展提供了指导,但俄罗斯的绿色金融制度体系仍然不完善,缺乏全面的政策支持和指导。

3. 企业信息披露不足,存在“漂绿”现象

尽管俄罗斯政府制定了非财务报告推荐性披露标准,但同时也允许企业在对外作出充分说明后可暂停发布非财务报告,或者在发布可持续发展报告时保留部分敏感信息不予对外公布。由于缺乏强制性的监管措施,且对企业 ESG 信息披露、评级缺少统一的标准,因此,俄罗斯企业在信息披露过程中存在严重的形式化,甚至缺乏实质性信息,导致投资者与被投资者之间信息不对称,极大地损害了企业 ESG 发展与投资者利益。此外,商业利益的驱动是

企业出现“漂绿”现象的根本原因。企业夸大环保措施或掩盖真实环境问题的行为不仅会误导公众和投资者,而且为了掩盖真实的环境问题,企业可能会采取不负责任的环境管理措施,对环境造成严重破坏。“漂绿”现象不仅对当地生态环境造成危害,也会对企业声誉和自身的可持续发展造成长期负面影响。

4. 短期经济增长与长期低碳减排的平衡

自 2022 年 2 月开始,以美国为首的西方国家进一步对俄罗斯实施全方位、高强度的国际制裁,在经济、金融、科技和国际规则上与俄罗斯深度脱钩,企图阻断俄罗斯政府及企业获取资本、市场和关键技术的途径。美西方试图通过制造“资本不可得”来限制俄罗斯的资金来源,如限制俄罗斯企业使用美元等进行贸易结算、禁止俄政府及企业在美西方债券市场融资、禁止对俄直接投资、冻结俄罗斯中央银行及企业外汇资产、禁止俄罗斯美元清算业务并阻止俄罗斯获得国际机构贷款等,以此提高俄罗斯企业的融资成本。此外,美西方还试图制造“关键技术资源不可得”,以最大程度地削弱俄罗斯获取核心技术和知识型资源的能力,阻碍俄罗斯企业技术升级。

短期来看,制裁的升级给俄罗斯企业带来很大的负面影响,部分俄罗斯企业与西方合作伙伴的业务关系中断,俄罗斯企业进入西方资本市场受到限制。尤其是依赖外国供应商和以货物出口为导向的俄罗斯企业,由于缺乏国际合作伙伴和资金支持,难以利用现代化的环境保护技术实施可持续发展项目。加之美西方进一步对俄罗斯能源进行制裁,宣布要逐渐摆脱对俄罗斯的能源依赖,使得高度依赖石油天然气出口的俄罗斯经济面临很大的压力。长期来看,俄罗斯不仅要确保经济稳定发展,还要承担应对气候变化的责任,采取措施减少碳排放,以实现长期的可持续发展。因此,俄罗斯面临复杂的经济发展挑战,即如何在短期经济增长和长期低碳减排之间找到平衡。

(二) 应对挑战,继续促进 ESG 发展

1. 权衡国际制裁对经济增长和低碳减排目标的影响

美西方对俄罗斯在金融、能源等关键领域的制裁对俄罗斯经济造成了一定的冲击,俄罗斯在国际市场上融资受限,能源行业收入减少,进而影响了国家财政收入和经济增长,难以实现既定的低碳减排目标。为此,俄罗斯实行了一系列应对措施,提出有效的解决方案:吸引更多国家接入俄罗斯银行金融信息系统(SPFS),并推动与多国使用本币结算;加强与其他国家的绿色金

融合作,如 2023 年 6 月 14 日中诚信国际(CCXI)与俄罗斯领先的评级机构“Expert RA”在莫斯科签署合作备忘录,建立合作伙伴关系,共同加强在绿色金融评估、ESG 评级和可持续金融领域的合作^①。俄罗斯希望通过上述举措保证经济增长和低碳减排目标的实现。

2. 制定具体的长期战略规划,明确低碳经济转型的目标和路径

2021 年俄罗斯政府发布《俄罗斯到 2050 年前实现温室气体低排放的社会经济发展战略》,将低碳减排纳入国家发展战略,为未来经济转型提供指引。俄罗斯还通过修订相关法律法规完善碳排放管控体系^②。2021 年 5 月,俄罗斯公布了首部气候法草案,其中明确指出将引入碳交易、碳抵消、碳排放情况披露及污染者问责机制等。俄罗斯气候法将对高碳排放行业实施严格管控,激励企业减少碳排放。俄罗斯还加大了对绿色技术创新和低碳产业发展的支持力度,《俄罗斯到 2050 年前实现温室气体低排放的社会经济发展战略》提到,国家将支持低碳和无碳技术的应用和拓展,刺激二次能源使用,调整税收、海关和预算政策等,进一步引导企业向绿色低碳方向转型,提高资源利用效率。

3. 寻找促进经济增长和低碳减排的协同机制

俄罗斯希望通过与国际合作伙伴在技术创新、能源转型等领域的合作,寻求新的增长动力和减排途径。同时,俄罗斯企业制定了更加绿色环保的政策措施,积极实施节能减排,推动经济向低碳转型。此外,俄罗斯还积极响应全球气候发展倡议,如 2023 年 10 月底俄罗斯总统普京批准了新版俄罗斯气候学说,其中指出,“气候政策的关键长期目标,是在考虑国家利益和社会经济发展重点的条件下,最迟到 2060 年实现人类活动温室气体排放和吸收平衡。”^③积极响应全球可持续发展倡议既可以显示俄罗斯对可持续发展的重视,也可以部分减轻俄罗斯在该领域的国际压力。同时,遵守 ESG 标准也有助于俄罗斯企业降低经营风险,提升长期竞争力,在日益严峻的国际制裁和贸易环境下实现更加可持续的发展。

^① 《中诚信国际与俄罗斯领先的评级机构 Expert RA 签署战略合作协议》, https://www.sohu.com/a/685880660_121123915

^② 《俄罗斯首部气候法案来了》, http://paper.people.com.cn/zgnybwap/html/2021-05/24/content_3050339.htm

^③ 《俄罗斯发布新版气候学说》, http://www.casisd.cas.cn/zkcg/ydkb/kjzeyzxb/2023/zczxb202312/202401/t20240126_6972258.html

四 俄罗斯 ESG 前景展望:转向亚洲的发展策略

在当前全球经济格局下,俄罗斯需要审视自身发展路径并作出调整。在面临美西方极限制裁的背景下,俄罗斯将目光转向亚洲市场是一种明智之举。在 ESG 发展领域,亚洲国家在环境保护和可持续发展上已经取得显著成果,像日本、韩国等发达国家和地区,在环境治理和技术创新方面处于领先地位。一些新兴经济体,尤其是中国,一直在积极推动绿色金融、清洁能源、降碳减排等,已经走在世界绿色金融市场发展的前列。与走在绿色债券前列的亚洲国家相比,俄罗斯的绿色债券市场起步较晚,且发行规模较小,正处于蓬勃发展的初期阶段,却展现出巨大的增长潜力(见图 5)。

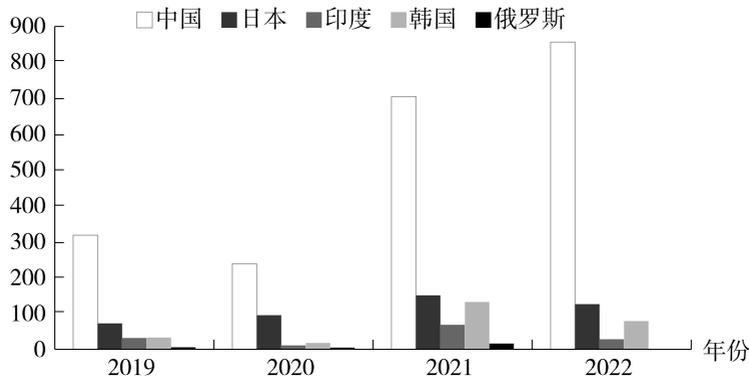


图 5 2019 ~ 2022 年俄罗斯与部分亚洲国家绿色债券发行量对比 (单位:亿美元)

资料来源:CEIC 数据库, <https://www.ceicdata.com.cn/zh-hans>

此外,亚洲国家普遍关注教育、医疗和社会福利等问题,并且在减贫和提高居民生活水平方面取得了显著进展。相比之下,俄罗斯在 ESG 方面的发展相对滞后。本文参考已有文献^①的研究方法,将地区环境、社会和治理的相关指标采用主成分分析法进行计算来衡量国家 ESG 水平,再进行差值计算得到当年相比上一年 ESG 水平的提升值,结果如图 6 所示。近年来,俄罗斯 ESG 的发展相对滞后于中国和日本,但仍有很大的提升空间。随着对 ESG 价值的重视日益增强,俄罗斯有望通过借鉴中国等亚洲国家的经验,加强国际合作,逐步提升自身的 ESG 发展水平。

^① 谢红军、吕雪:《负责任的国际投资:ESG 与中国 OFDI》,《经济研究》2022 年第 3 期。

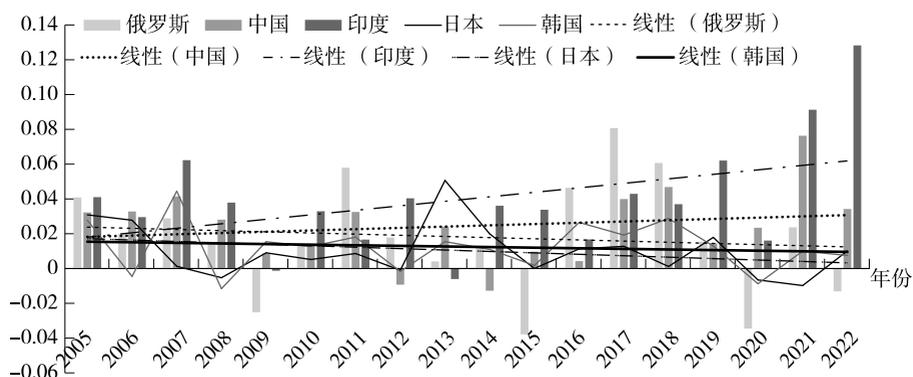


图 6 2005 ~ 2022 年各国 ESG 提升对比

资料来源:笔者根据世界银行数据库相关数据整理, <https://esgdata.worldbank.org/data/download?lang=en>

俄乌冲突爆发后,俄罗斯凭借自身的经济韧性和快速的策略、定位调整,在一定程度上克服了美西方的制裁冲击,确保了经济稳定,并开始将能源出口重心转向亚洲、非洲、拉丁美洲和中东地区国家。俄罗斯副总理亚历山大·诺瓦克指出,2022 年俄罗斯 80% 的石油出口和 35% 的石油产品出口都面向亚太地区,亚太地区国家将成为俄罗斯碳氢化合物供应的主要目的地之一^①。对于俄罗斯企业来说,将目光转向亚洲市场会带来新的发展机遇。首先,亚洲地区拥有世界上最多的人口,存在庞大的市场规模和潜在的投资机会。随着经济不断发展,亚洲国家对能源、基础设施和环保等领域的需求也在增加。这为俄罗斯企业提供了巨大的商机,特别是在可再生能源和清洁技术领域。其次,亚洲地区的一些国家在清洁技术和可再生能源方面处于领先地位,拥有先进的技术和研发能力,俄罗斯企业有机会与这些国家的企业开展技术合作,共同开发创新产品和解决方案,从而提高自身竞争力并进入新兴市场。最后,通过在亚洲市场推广符合 ESG 标准的产品和服务,俄罗斯企业可以提升自身的品牌形象。在亚洲市场树立良好的环保和社会责任形象,有助于吸引更多的客户和投资者,从而促进企业的长期发展。

然而,俄罗斯企业在转向亚洲市场时也需要面对一些挑战。首先,亚洲市场的竞争会更加激烈,需要俄罗斯企业提高产品质量和服务水平,并且要严格符合国际标准。其次,一些亚洲国家对外商投资和外国企业活动存在一

^① Россия поставила в АТР в 2023 году более 80% экспортируемой нефти и 35% нефтепродуктов. <https://tass.ru/ekonomika/20420751>

定的限制和管制,俄罗斯企业需要足够的时间和资源投入以了解并适应当地的法律和政策环境。俄罗斯 ESG 发展不可能一蹴而就,只有在长期持续的过程中稳步前进,ESG 发展才会日新月异。亚洲市场能够为俄罗斯企业 ESG 发展提供良好平台,但俄罗斯企业转向亚洲市场的发展前景也同时取决于它们在 ESG 方面的表现以及对亚洲市场的适应能力。

结论与建议

ESG 投资在全球范围内日益受到关注,越来越多的投资者和消费者都在关注企业的环境保护、社会责任和治理实践。俄罗斯 ESG 发展尚处于起步阶段,存在着自然资源过度依赖、绿色金融发展不完善以及企业信息披露不足等问题,并且,美西方对俄罗斯的制裁措施将长期存在,但俄罗斯并不会放慢 ESG 发展的脚步。

在环境保护方面,俄罗斯企业需要重新审视本土的环境保护和可持续发展问题。首先,虽然近几年俄罗斯更加重视环保问题,但是关于环境保护的政策还有待完善,俄罗斯相关政府部门应制定并执行更严格的环境法规。其次,政府部门可以为企业投资绿色技术和可再生能源项目提供政策优惠和支持,以降低企业在项目实施过程中产生的温室气体排放,减少对环境的负面影响,同时为企业可持续发展打下坚实基础。

在社会责任方面,俄罗斯企业应将其 ESG 战略导向设定为为本国社会发展创造更有利的工作条件。根据俄罗斯联邦统计局公布的数据,2023 年俄罗斯有超过 1 530 万人生活在贫困线以下,在俄乌冲突和美西方制裁不断加剧及国内经济不稳定的背景下,俄罗斯失业率逐年攀升且居民生活质量有所下降。为此,俄罗斯企业应制定完备的措施以防止大规模裁员,落实帮助低收入人群的计划等,积极履行企业的社会责任。

在公司治理方面,俄罗斯企业应进一步加强信息披露,确保信息公开透明(包括财务信息、治理结构和决策过程等),降低企业与投资者等利益相关者之间的信息不对称程度。政府部门应进一步强制要求企业公开非财务报告,俄罗斯经济发展部起草的法律草案为经济、环境、社会和管理四个领域非公开报告的披露奠定了法律基础,应成为向公众通报 ESG 策略实施结果的有效工具。此外,企业的非财务报告应该向国际化标准靠拢,而不仅限于由俄罗斯工业家与企业联盟单方面审核认证,这样才能进一步提高俄罗斯企业在国际市场上的竞争力。

(责任编辑:农雪梅)