

DOI: 10.26794/1999-849X-2026-19-4-27-37
УДК 338.24(045)
JEL Q54, Q55, Q58, G32

Климатические стратегии российских компаний в контексте реализации концепции «зеленой» экономики

Б.С. Батаева, М.А. Измайлова

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Москва, Российская Федерация

АННОТАЦИЯ

Предмет исследования — механизм реализации климатических стратегий в условиях становления и развития «зеленой» экономики. **Объект** — компании горнометаллургической отрасли как важного сектора экономики, являющегося крупнейшим источником выбросов парниковых газов и загрязняющих веществ. **Цель** работы — анализ реализации климатических стратегий российскими компаниями, выявление и оценка перспективных направлений улучшения корпоративной практики по управлению климатической повесткой. **Актуальность** исследования обусловлена устойчивым трендом развития «зеленой» экономики, основанной на признании антропогенного изменения климата и последующих финансовых потерь экономики, технологической готовности компаний к «озеленению» и растущем запросе общества на экологическое благополучие, ужесточении нормативно-правового регулирования на всех уровнях — от международного до корпоративного. Установлено, что металлургические компании более эффективно реализуют климатическую и экологическую стратегии по сравнению с горнодобывающими предприятиями, тем самым оказывая менее токсичное влияние на окружающую среду. Анализ и оценка реализации климатических стратегий пяти российских металлургических компаний позволили выявить лидеров с эффективным климатическим менеджментом, уникальность применяемых ими стратегических подходов и соответствующие зоны потенциального роста. Сделан **вывод** о влиянии публичного статуса компании на развитие климатической стратегии и необходимости стимулирования «зеленых» инициатив корпораций через государственную поддержку и развитие «зеленого» кредитования. **Научная новизна и значимость** исследования заключаются в предложенной авторами методике оценки реализации климатических стратегий и в разработанных ими рекомендациях, направленных на совершенствование корпоративной практики по управлению климатической повесткой.

Ключевые слова: зеленая экономика; устойчивое развитие; ESG; климатическая повестка; климатические стратегии; экологические стратегии; климатический рэнкинг; экологический рэнкинг; горнометаллургическая отрасль

Для цитирования: Батаева Б.С., Измайлова М.А. Климатические стратегии российских компаний в контексте реализации концепции «зеленой» экономики. *Экономика. Налоги. Право.* 2026;19(4):27-37. DOI: 10.26794/1999-849X-2026-19-4-27-37

ORIGINAL PAPER

Russian Businesses' Climate Strategies in the Green Economy's Concept

B.S. Bataeva, M.A. Izmailova

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russian Federation

ABSTRACT

The paper's **subject** explores the mechanisms behind climate strategy implementation within the context of the rise and evolution of a green economy. The **object** is to examine mining and metals companies, a crucial economic sector responsible for most greenhouse gas and pollutant emissions. This study **aims** to look at the climate strategy implementation by Russian firms and pinpoint useful improvements for corporate climate management. This study is **relevant** because of the ongoing shift towards a green economy. This shift is driven by the acknowledgment of human-caused climate change and its economic effects, companies' technological capacity for environmental sustainability, increasing public desire for eco-health, and stricter regulations across all organizational levels. Metals and metal companies are better at climate and environmental strategies than mining companies, leading to less environmental toxicity. Leaders in effective climate management, the distinctive nature of their strategic plans, and associated areas

© Батаева Б.С., Измайлова М.А., 2026

for potential expansion were discovered through an analysis of climate strategy implementation at five Russian metallurgical companies. Ultimately, the authors **conclude** that a company's public standing affects its climate strategy creation, and they recommend that green business actions be recognized via government backing and the establishment of green loan programs. The study's **innovative scientific contribution** is its authors' method for evaluating climate strategy implementation and their advice for enhancing how companies handle climate matters.

Keywords: green economy; sustainable development; ESG; climate agenda; climate strategies; environmental strategies; climate ranking; eco-ranking; mining and metallurgical industry

For citation: Bataeva B.S., Izmailova M.A. Russian businesses' climate strategies in the green economy's concept. *Ekonomika. Nalogi. Pravo = Economics, taxes & law*. 2026;19(4):27-37. (In Russ.). DOI: 10.26794/1999-849X-2026-19-4-27-37

ВВЕДЕНИЕ

С конца XX и начала XXI в. наблюдается переосмысление важности природы и её сохранения для выживания человечества. Важной вехой в его развитии стало появление концепции устойчивого развития и формирование разных направлений развития экономики, учитывающих вред от человеческого потребления: «зеленая» экономика, низкоуглеродная экономика, «синяя» экономика¹, биоэкономика и проч. Всё более распространяется признание того, что достижение устойчивости требует изменения традиционных подходов к измерению экономического роста и воздействия на природу [1]. Осознание мировой общественностью границ экономического роста и деградации природы связывают с докладами Римского клуба, регулярно публикуемыми с 1970 г. («Пределы роста», «Пределы роста: 20 лет спустя» и др.) и с трудами академика Хачатурова Т.С. — основателя науки экономики природопользования [2].

На международном уровне концепцию устойчивого развития и «зеленой» экономики активно продвигает Комиссия по устойчивому развитию ООН (UNCSD), Конференция ООН по торговле и развитию (UNCTAD) и проч. С принятием Парижского соглашения в 2015 г., «Зеленой сделки» в ЕС в 2020 г. активное развитие получили международные инициативы, связанные с углеродным регулированием.

Климатическая повестка и «зеленая» экономика рассматриваются как инструменты модернизации экономики на новой технологической основе. Это означает, в частности, её диверсификацию, развитие несырьевых отраслей, внедрение инноваций для повышения эффективности использования всех ресурсов, сокращения вредных

выбросов, преодоление технологического отставания [2; 3]. Корпоративная практика в области реализации климатической повестки, связанная со снижением выбросов парниковых газов, способствует митигации регуляторных климатических рисков и выполнению Парижского соглашения по климату, что становится важным направлением стратегического целеполагания.

Цель проведённого авторами исследования — анализ реализации климатических стратегий российскими компаниями, выявление и оценка перспективных направлений улучшения корпоративной практики по управлению климатической повесткой в сложившихся экономических условиях. Объектом изучения являлись корпорации горнометаллургической отрасли как важного сектора экономики, являющегося крупнейшим источником выбросов парниковых газов и загрязняющих веществ.

КЛИМАТИЧЕСКАЯ ПОВЕСТКА: УРОВНИ НОРМАТИВНО-ПРАВОВОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ

Научное сообщество достигло «консенсуса в том, что за более чем сто последних лет концентрация CO₂ и других парниковых газов в атмосфере постоянно увеличивалась и что этот рост во многом вызван антропогенным фактором», хотя точность предсказаний на основе математических моделей подвергается сомнению². Геополитические конфликты и наблюдаемые их негативные последствия на мировую экономику привели к актуальности атомной и газовой генерации и обусловили расконсервирование угольных электростанций в Европе. Россия, несмотря на запаздывание технологического развития [4], все же твердо стоит на позиции следования клима-

¹ Концепция «синей экономики». Обзор международных практик устойчивого управления. URL: <https://www.economy.gov.ru/material/file/4f3bdf9df55157624f13ff2440275880/130821.pdf> (дата обращения: 06.04.2026).

² Климатическая повестка: как отделить науку от идеологии? URL: <https://ru.valdaiclub.com/a/highlights/klimaticheskaya-povestka/> (дата обращения: 01.04.2026).

тической повестке, требующей ее актуализации в текущих реалиях [5].

Анализ профильных научных работ определил: нормативное регулирование климатической повестки и инструментария ее реализации представляет собой многоуровневую систему, охватывающую международный, региональный, национальный и корпоративный уровни. Анализу решения повестки декарбонизации экономики на международном уровне посвящены исследования А.А. Прудниковой [6], вопросам результативности реализации национальных планов по достижению углеродной нейтральности ряда стран — работы М.А. Сухаревой, И.Н. Ленкова, Чж. Пуяй [7], а климатическая повестка в парадигме международных мегатрендов рассмотрена в статье Н.И. Харитоновой, предложившей термин «экогеополитика» [8].

Изучению климатической повестки на региональном уровне, в разрезе объединений ЕС, БРИКС, ШОС, ЕАЭС и проч., посвятили свои академические труды многие известные иностранные и российские ученые. Так, климатическую повестку стран ЕС с позиции геополитики рассматривали М. Леонард, Ж. Пизани-Ферри, Д. Шапиро, С. Тальяпиетра, Г. Вульф [9], ЕС и ЕАЭС — И.С. Ермохин, Д.Э. Кучерова [10]. Климатическое регулирование на национальном уровне исследовано рядом российских ученых, в числе которых: М.Г. Решетников [11], В. Лукин [12], М.А. Федотова, Т.В. Погодина, С.В. Карпова [13], С.А. Рогинко [14], В.В. Еремин, С.Н. Сильвестров [15], Е.Р. Безсмертная [16] и др.

На корпоративном уровне политику декарбонизации и способы их интеграции в стратегии компаний разных отраслей изучали L. Ng, X. Wang, J. Yu, N. Zaiats [17]. Отраслевой аспект и инструменты реализации климатической повестки предприятий горнодобывающего сектора и металлургии исследуются Р.К. Нурмухаметовым, Г.В. Кузнецовым, Р.А. Жуковым, Э.В. Хлыниным [18], О.П. Черниковой, О.В. Афанасьевой, Е.Г. Афанасьевым [19] и др.

Краткий обзор работ в области регулирования и реализации климатической повестки позволяет сделать вывод, что компании, продукция которых экспортируется или которые планируют выход на международные рынки, должны учитывать повестку стран и регионов, с которыми развиваются торговые отношения.

В России национальная нормативная база в области климатической повестки представлена: Стратегией социально-экономического развития

до 2050 г. (2021), принятой в 2023 г. новой Климатической доктриной³, Федеральным законом № 296-ФЗ «Об ограничении выбросов парниковых газов» (2021), обязывающим компании отчитываться о выбросах парниковых газов (ПГ), рекомендациями Банка России, изданными в 2023 г., по разработке климатических стратегий и оценке климатических рисков финансовыми организациями.

В стране формируется система климатического мониторинга («Единая национальная система мониторинга климатически активных веществ») — инфраструктура обращения углеродных единиц, а на Сахалине в 2023 г. в качестве эксперимента запущена региональная система торговли выбросами. Обсуждается также вопрос о введении платы за выбросы с 2028 г.

Таким образом, климатическая повестка в российском правовом пространстве, действия правительства и регулятора стимулировали разработку климатических стратегий крупными компаниями.

КЛИМАТИЧЕСКИЕ И ЭКОЛОГИЧЕСКИЕ СТРАТЕГИИ РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ: ОЦЕНКА БАНКА РОССИИ

Заявление Банка России в 2019 г. о влиянии климатических рисков на финансовую стабильность послужило отправной точкой его методологической работы, связанной с рекомендациями по разработке стратегий устойчивого развития и учету климатических рисков. Одним из направлений деятельности регулятора является проведение мониторинга климатических и экологических стратегий нефинансовых компаний с целью оценки «климатической и экологической зрелости нефинансовых компаний для оценки рисков финансовой стабильности»⁴. В периметр мониторинга входят компании нефтегазовой отрасли, черной и цветной металлургии, угольной промышленности и горной добычи, химпрома и производства бумаги, генерации тепловой и электрической энергии.

³ Указ Президента РФ от 26.10.2023 № 812 «Об утверждении Климатической доктрины Российской Федерации». URL: <http://www.kremlin.ru/acts/bank/49910> (дата обращения: 04.04.2026).

⁴ Василенко Е., Мусаэльян Д., Сидоровский М., Чигирёва Д. Мониторинг климатических и экологических стратегий крупнейших российских нефинансовых компаний за 2024 год: Аналитическая записка. 02. 2025 г. URL: https://www.cbr.ru/content/document/file/172320/analytic_note_20250204_dfs.pdf (дата обращения: 11.04.2026).

Методология Банка России для определения интенсивности текущего влияния на климат деятельности российских нефинансовых компаний включает анализ по 7 группам критериев: раскрытие данных в области климата; выбросы ПГ; цели по сокращению выбросов ПГ; наличие климатической стратегии; управление климатической повесткой; адаптация к изменению климата; уровень энергоэффективности.

По результатам оценки Банк России присваивает группам компаний рассматриваемых отраслей один из 5 уровней климатического и экологического лидерства (1-й — высокий, 5-й — крайне низкий): 1 (80–100), 2 (60–80), 3 (40–60), 4 (20–40), 5 (0–20).

В 2023 г. Банк России провел первый мониторинг 67 крупнейших российских нефинансовых компаний, связанный с оценкой экологических и климатических стратегий и инициатив, по результатам которого был представлен рэнкинг. В 2024 г. климатические и экологические вопросы в мониторинге климатических и экологических стратегий были разделены на 2 рэнкинга. Из 41 компании, принявшей участие в исследовании, соответственно, 11 и 4 представляли металлургическую и горнодобывающую отрасли.

Данные *табл. 1* позволяют сделать вывод, что вопросами, связанными с климатической стратегией, металлургические компании управляют лучше (значение К-рейтинга — 46), чем компании угольной и горнодобывающей промышленности (значение К-рейтинга — 39). Данный вывод справедлив и в отношении реализации экологической стратегии: значение Е-рейтинга для компаний металлургической отрасли — 49, что выше значения 41 Е-рейтинга для компаний угольной и горнодобывающей отраслей.

В целом, у металлургических компаний по набору компонентов значения обоих рейтингов Банка России находятся в диапазоне от 40 до 60 (экологический — 49 и климатический — 46), что соответствует среднему уровню «экологического лидерства» и «климатического лидерства» — деятельность компаний оказывает негативное влияние умеренной интенсивности на окружающую среду и на климат.

У компаний горнодобывающей отрасли К-рейтинг составил 39, что означает «низкий уровень «климатического лидерства», характеризующийся высокой интенсивностью влияния на климат» (диапазон в пределах от 20 до 40). Самое низкое зна-

чение компании отрасли получили по критериям оценки, связанными с адаптацией к изменению климата (всего 4). Е-рейтинг в целом у компаний отрасли составил 41, что относится к среднему уровню «экологического лидерства».

Сравнительный анализ данных мониторинга по сравнению с предыдущим годом показал, что компании обеих отраслей улучшили свои значения: выросло число компаний, ставящих цели по углеродной нейтральности, разрабатывающих отдельную климатическую стратегию, рассчитывающих климатические риски (физические и переходные).

ОЦЕНКА РЕАЛИЗАЦИИ КЛИМАТИЧЕСКИХ СТРАТЕГИЙ РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ МЕТАЛЛУРГИИ И ГОРНОЙ ДОБЫЧИ

Для исследования климатических стратегий на корпоративном уровне были отобраны крупнейшие компании горнодобывающей и металлургической отраслей: ПАО «ГМК «Норильский никель»», ПАО «Алроса», ПАО «Северсталь», ПАО «Полюс», АО «Полиметалл». Источниками данных для анализа климатических стратегий послужили нефинансовые отчеты, отчеты эмитентов, информация с официальных корпоративных сайтов.

Оценка реализации климатических стратегий проведена на основе авторской методики, включающей 18 критериев, сгруппированных в 7 блоков: целеполагание и обязательства; выбросы парниковых газов; инструменты декарбонизации; управление и интеграция; риски и возможности; отчетность и верификация; внешние оценки и рейтинги.

Каждому критерию присваивался весовой коэффициент, отражающий его значимость в рамках блока, затем он оценивался по шкале от 0 до 10 и определялся его взвешенный балл (W). Сводные результаты анализа представлены в *табл. 2*.

Анализ данных *табл. 2* показывает, что уверенным лидером по четырем блокам «Учет выбросов парниковых газов» (7,0), «Управление и интеграция» (8,5), «Отчетность и верификация» (9,7), «Внешние оценки и рейтинги» (9,2) является ПАО «Алроса», разделившее лидерство с ПАО «Полюс» по блоку «Целеполагание и обязательства» (10,0) и одновременно уступившее этой компании по блоку «Инструменты декар-

Таблица 1 / Table 1

**Сравнение значений в экологическом и климатическом рэнкинге Банка России компаний
горнометаллургической отрасли за 2024 г. / Comparison of values in the environmental and climate
ranking of mining and metallurgical companies by the Bank of Russia for 2024**

Экологический рэнкинг / Eco-ranking			Климатический рэнкинг / Climate ranking		
Компонент / Component	Значение компании ме- таллургии / Metallurgy company's value	Значение угольной и горнодобывающей отраслей / The value of the coal and mining industries	Компонент / Component	Значение металлургии / Metallurgy value	Значение угольной и горнодобыва- ющей отраслей / The value of the coal and mining industries
Влияние на атмо- сферный воздух	37	47	Выбросы парниковых газов	42	39
Влияние на водные ресурсы	59	33	Цели по сокращению выбросов парниковых газов	36	21
Образование отходов и обраще- ние с ними	35	13	Климатическая стратегия	49	36
Биоразнообразие и землепользо- вание	38	27	Управление климатической повесткой	63	57
Экологический менеджмент	63	58	Адаптация к изменению климата	35	4
Экологические платежи	28	32	Энергоэф- фективность	37	44
Всего:	49	41	Всего:	46	39

Источник / Source: составлено авторами на основе: Василенко Е., Мусаэльян Д., Сидоровский М., Чигирёва Д. Мониторинг климатических и экологических стратегий крупнейших российских нефинансовых компаний за 2024 год: Аналитическая записка от 02 2025 г. URL: https://www.cbr.ru/content/document/file/172320/analytic_note_20250204_dfs.pdf (дата обращения: 11.04.2026) / compiled by the authors based on: Vasilenko E., Musaelyan D., Sidorovsky M., Chigireva D. Monitoring of Climate and Environmental Strategies of the Largest Russian Non-Financial Companies for 2024: Analytical Note. February 2025. URL: https://www.cbr.ru/content/document/file/172320/analytic_note_20250204_dfs.pdf (accessed on 11.04.2026).

бонизации» (7,6 против 8,3 у ПАО «Полюс»). По блоку «Риски и возможности» наивысший балл (8,6) — у ПАО «Норникель». Самые низкие баллы по всем блокам анализа, особенно по «Учету выбросов парниковых газов» и «Отчетности и верификации» (0), у АО «Полиметалл». Исходя из полученных данных, наивысший уровень зрелости климатических стратегий демонстрирует ПАО «Алроса», а аутсайдером является АО «Полиметалл» (см. рисунок).

Результаты анализа показали, что наиболее уникальная климатическая стратегия реализуется ПАО «Алроса», которое является первой в мире горнодобывающей компанией, подтвердившей отрицательный углеродный след продукции за счет естественного поглощения CO₂ кимберлитовыми породами. Глобальное лидерство по природным

климатическим решениям компания получила за счет реализации CCS-проекта⁵ на основе кимберлита и является единственной в стране, у кого отчетность верифицирована авторитетным международным аудитором TÜV AUSTRIA. Вслед за лидером идет ПАО «Полюс» — компания, которая осуществила полный переход на использование возобновляемой энергии от гидростанций и покупку сертификатов ее «зеленого» происхождения, что позволило ей достичь одного из лучших удельных показателей выбросов в мировой золотодобыче. Компания начиная с 2020 г. использует только «зеленую» энергию и за это время снизила

⁵ CCS-проект (Carbon Capture and Storage — улавливание и хранение углерода) — это комплекс технологических решений, направленных на сокращение выбросов CO₂.

Таблица 2 / Table 2

Оценка реализации климатических стратегий компаний горнометаллургической отрасли / Assessment of the implementation of climate strategies by companies in the mining and metallurgical industry

Блок анализа / Analysis set	Критерий / Criteria	Вес / Weight	Норникель / Nornickel		Северсталь / Severstal		Полюс / Polus		Алроса / Alrosa		Полиметалл / Polymetal	
			Балл / Outcome	W	Балл / Outcome	W	Балл / Outcome	W	Балл / Outcome	W	Балл / Outcome	W
1. Целеполагание и обязательства	Наличие климатических целей и климатической стратегии	1	8	8	9	9	10	10,0	10	10,0	2	2,0
2. Учет выбросов парниковых газов	Score 1	0,2	8	1,6	7	1,4	9	1,8	8	1,6	0	0
	Score 2	0,3	7	2,1	7	2,1	10	3,0	8	2,4	0	0
	Score 3	0,5	5	2,5	5	2,5	4	2,0	6	3,0	0	0
3. Инструменты декарбонизации	Меры по повышению энергоэффективности	0,3	8	2,4	9	2,7	8	2,4	8	2,4	6	1,8
	Использование ВИЭ	0,4	5	2,0	5	2,0	10	4,0	6	2,4	4	1,6
	Технологические изменения	0,2	9	1,8	9	1,8	7	1,4	9	1,8	5	1,0
	Компенсационные меры	0,1	7	0,7	6	0,6	5	0,5	10	1,0	3	0,3
4. Управление и интеграция	Наличие ответственного органа	0,3	8	2,4	8	2,4	8	2,4	9	2,7	5	1,5
	Включение климатических целей в общую стратегию	0,4	8	3,2	9	3,6	9	3,6	10	4,0	2	0,8
	Требования к поставщикам по снижению углеродного следа	0,3	5	1,5	6	1,8	5	1,5	6	1,8	3	0,9
5. Риски и возможности	Оценка климатических рисков	0,6	9	5,4	8	4,8	7	4,2	8	4,8	5	3,0
	Оценка возможностей, связанных с изменением климата	0,4	8	3,2	8	3,2	8	3,2	9	3,6	6	2,4
6. Отчетность и верификация	Наличие нефинансового отчета (GRI, SASB)	0,3	9	2,7	9	2,7	9	2,7	10	3,0	0	0
	Верификация данных	0,4	8	3,2	8	3,2	8	3,2	10	4,0	0	0
	Наличие отчетов (отдельных, в составе нефинансовых отчетов) по выбросам по стандартам CDP и рекомендациям TCFD	0,3	8	2,4	8	2,4	8	2,4	9	2,7	0	0
7. Внешние оценки и рейтинги	Уровень в ESG-рейтингах	0,6	8	4,8	8	4,8	9	5,4	10	6,0	3	1,8
	Развитие климатических проектов (продажа/покупка углеродных единиц)	0,4	8	3,2	9	3,6	7	2,8	8	3,2	0	0
Итог:				53,1		54,6		56,5		60,4		17,1

Источник / Source: составлено авторами / compiled by the authors.

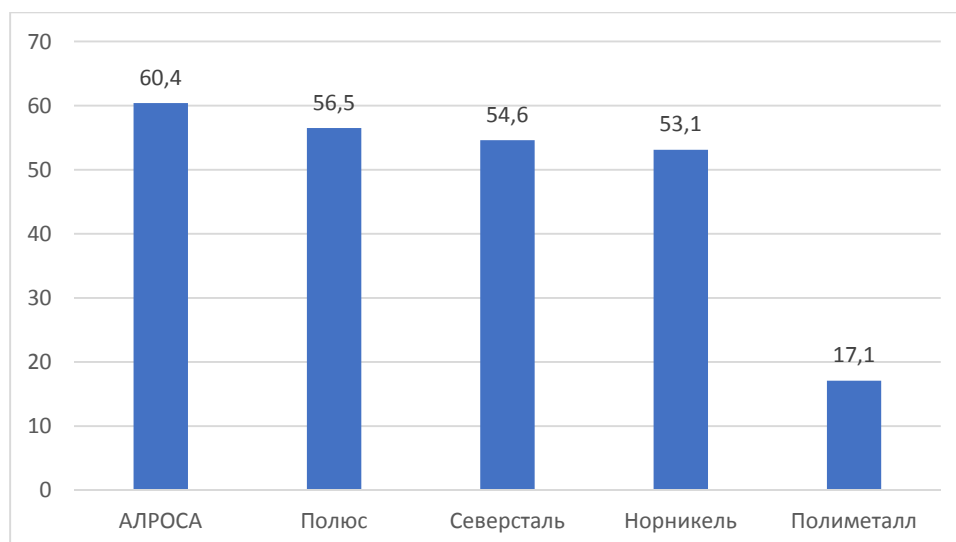


Рис. / Fig. Ранжирование компаний по уровню зрелости климатических стратегий / Ranking of companies by the maturity level of their climate strategies

Источник / Source: составлено авторами / compiled by the authors.

валовые выбросы CO₂ (охват 1 и 2) на 27%⁶. В 2024 г. ею был зарегистрирован первый климатический проект и выпущены 2,16 млн углеродных единиц.

На третьей позиции разместилась компания ПАО «Северсталь», одной из сильных сторон которой является регистрация двух климатических проектов в госреестре с общим эффектом сокращения 4,24 млн т CO₂-эквивалента. Компания в 2026 г. запланировала объем инвестиций в размере 4 млрд руб. на экологические проекты, охрану труда и системы безопасности⁷. Для металлургической компании, имеющей углеродный след (более 20 млн т), перспективы роста видятся в переходе к «зеленой» металлургии.

Четвертое место в рейтинге занимает компания ПАО «Норникель», реализующая уникальный проект для цветной металлургии — «Серную программу», в рамках которой запланировано снижение выбросов SO₂ на 730 тыс. т в 2025 г. и улавливание 99% SO₂. В компании проводятся исследования в области выявления CCS-потенциала хвостохранилищ (поглощение парниковых газов пустой породой хвостохранилищ), а также активно изучают опыт

Сахалинского углеродного эксперимента. В 2024 г. в ПАО «Норникель» зарегистрирован один климатический проект на Кольской ГМК в Мурманской области.

Замыкает рейтинг компания АО «Полиметалл» — бывший российский актив глобальной компании Polymetal International plc (компания сменила название на Solidcore Resources plc). После продажи глобальной компанией и проведения делистинга с Мосбиржи в 2024 г. АО «Полиметалл» не публикует отчеты об устойчивом развитии. Глобальной компанией был опубликован первый климатический отчет в 2021 г. и поставлена цель по снижению выбросов парниковых газов на 30% к 2030 г. В годовом отчете компании АО «Полиметалл» за 2024 г. данные о выбросах не раскрываются, лишь перечислены мероприятия по повышению энергоэффективности⁸, в компании нет зарегистрированных климатических проектов. Иными словами, переход в непубличный статус и смена акционера (компанию приобрела группа компаний «Мангазея») снизили амбиции компании в области климатической повестки.

Таким образом, в процессе реализации своей климатической стратегии каждая компания применяет уникальные подходы.

Рассмотренные компании в ESG-Рейтинге RAEX за 2025 г. распределились следующим образом: ПАО «ГМК «Норильский никель» — 1-е место, ПАО «Алроса» — 4-е, ПАО «Северсталь» — 5-е,

⁶ Сайт ПАО «Полюс»: URL: <https://polyus.com/ru/media/news/polyus-publikuet-otchet-ob-ustoychivom-razviti-za-2024-god/> (дата обращения: 07.04.2026).

⁷ Три ключевых проекта «Северстали» снизят нагрузку на окружающую среду в Череповце. 11 февраля 2026 г. URL: <https://35media.ru/articles/novosti/tri-klyuchevykh-proekta-severstali-snizyat-nagruzku-na-okruzhayushchuyu-sredu-v-c> (дата обращения: 07.04.2026).

⁸ АО «Полиметалл». Годовой отчет за 2024 год. С. 47.

ПАО «Полюс» — 6-е место, АО «Полиметалл» — 61 место⁹. Отличия определяются особенностями критериев оценки и весов выбранных показателей. Кроме того, 4 из 5 рассмотренных компаний входят в Климатический индекс Мосбиржи, запущенный в июле 2025 г.

В 2026 г. российские компании, в том числе горнодобывающие и металлургические, столкнулись с затяжным экономическим кризисом, вызванным геополитической нестабильностью. Уменьшился внутренний спрос, продолжился спад в строительстве. Все рассмотренные в статье публичные компании на фоне ухудшения рыночной конъюнктуры отказались от выплаты дивидендов, что негативно отразилось на котировках их акций. Эти и другие факторы, безусловно, окажут влияние на возможности финансирования корпоративных программ в рамках реализации климатических стратегий.

ВЫВОДЫ

В результате исследования определено, что в 2023 и 2024 гг. климатическая повестка активно развивалась. Перспективные направления улучшения корпоративной практики по управлению климатической повесткой при нормализации и стабилизации ситуации в российской экономике в перспективе будут связаны, прежде всего, с процессами стратегирования, которые должны будут включать разработку климатической стратегии, что позволит: снизить экологическое давление на природу; предотвратить регуляторные, юридические, репутационные и прочие риски; улучшить финансово-экономические показатели.

Инструментами институционализации климатической стратегии следует рассматривать создание при совете директоров комитета по климатическим рискам, а также структурных подразделений, наделенных ресурсами и ответственностью по углеродному менеджменту, адаптации к изменениям климата, охране окружающей среды, снижению влияния на биоразнообразие и проч. Важными зонами ответственности данных структур могут стать: экспертно-аналитическая работа по выявлению, оценке и митигации экологических, климатических и переходных рисков; разработка

и реализация климатических проектов; публикация нефинансовой отчетности и международной финансовой отчетности по стандарту МСФО S1 и S2, раскрывающей данные о климатических рисках и возможностях компаний, связанных с изменениями климата и пр.

Исследование показало, что нормативное регулирование климатической повестки включает международный, региональный, национальный и корпоративный уровни. В нашей стране сформирована институциональная основа и инфраструктура углеродного регулирования, рассчитываются ESG-индексы рейтинговыми агентствами, запущен Климатический индекс Мосбиржи (ICLIMATE). Ужесточение требований Мосбиржи по предоставлению нефинансовой информации для эмитентов первого и второго уровня листинга, в том числе по выбросам, также оказало стимулирующее воздействие на принятие корпоративных решений в области климатической повестки.

По результатам составленного Банком России в 2024 г. Климатического рейтинга компании горнодобывающей отрасли, получившие оценку 39 из 100, были отнесены к низкому уровню «климатического лидерства», что означает высокую интенсивность их токсичного влияния на климат. Более высокие значения — 46 из 100 — получили компании металлургической отрасли и были отнесены к среднему уровню «экологического лидерства» на основании умеренной интенсивности негативного влияния своей деятельности на окружающую среду, все данные были представлены обобщенно по отраслям.

Анализ климатических стратегий 5 российских компаний из сектора горнодобычи и металлургии показал, что компании устанавливают цели по снижению выбросов, принимают климатические стратегии, внедряют инновации для достижения поставленных целей, создают структуры, ответственные за углеродный менеджмент, оценивают климатические и переходные риски, используют арсенал доступных инструментов по снижению углеродного следа. Важнейшим фактором, стимулирующим развитие климатических стратегий, является публичный статус вышеназванных компаний. Все рассмотренные компании, за исключением АО «Полиметалл», входят в Климатический индекс Мосбиржи. Переход этой компании в непубличный статус привел к ухудшению практик компании в области климатической повестки. Кроме того, компании-экспортеры более активны во внедрении климатической стратегии вследст-

⁹ ESG-рэнкинг компаний (октябрь 2025 года). URL: https://raex-rr.com/ESG/ESG_companies/ESG_rating_companies/2025.10/ (дата обращения: 13.04.2026).

вие введения ЕС трансграничного углеродного регулирования с 2026 г. и вероятности введения Китаем аналогичной меры с 2030 г.

В настоящее время кризисные тенденции 2026 г. могут повлиять на реализацию климатических стратегий, сроки достижения углеродной нейтральности и «зеленого перехода» российских компаний, а также на снижение возможности стимулирования «зеленых» инициатив корпораций через государственную поддержку и «зеленое» кредитование.

Тем не менее полагаем, что российские компании продолжат реализацию стратегии декар-

бонизации, поскольку их азиатские партнеры запрашивают климатическую отчетность, хотя пока не предъявляют спрос на поставку «зеленых» продуктов, включая «зеленую» сталь. Поэтому в российских компаниях в ближайшие годы, вероятнее всего, продолжит преобладать прагматический подход к реализации концепции «зеленой» экономики, заключающийся в повышении энергоэффективности и реализации климатических проектов, приносящих экономию ресурсов и экономическую выгоду в текущих условиях.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Зомонова Э.М. Понятие и принципы «зеленой» экономики. *Азимут научных исследований: экономика и управление*. 2016;5(1(14)):13-17.
2. Бобылев С.Н. Устойчивое развитие: новое видение будущего? *Вопросы политической экономии*. 2020;1:67-83.
3. Khan R.U., Saqib A., Abbasi M.A., Mikhailov A.Yu., Pinter G. green leadership, environmental knowledge sharing, and sustainable performance in manufacturing industry: Application from upper echelon theory. *Sustainable Energy Technologies and Assessments*. 2023;60:103540. DOI: 10.1016/j.seta.2023.103540
4. Балацкий Е. Идентификация технологического фронта. *Форсайт*. 2021;15(3):23-34. DOI: 10.17323/2500-2597.2021.3.23.34
5. Рогинко С.А. Климатическая повестка в современной ситуации: советы для экономики России. *Научные труды Вольного экономического общества России*. 2022; 236(4):447-465. DOI: 10.38197/2072-2060-2022-236-4-447-465
6. Прудникова А.А. Международная повестка декарбонизации экономики: взгляд и ответ России. *Экономика. Налоги. Право*. 2025;18(2):129-137. DOI: 10.26794/1999-849X-2025-18-2-129-137
7. Сухарева М.А., Ленков И.Н., Пуюй Чж. Углеродная нейтральность: перспективы развития и влияние на мировую экономику. *Вестник Московского университета. Серия 21. Управление (государство и общество)*. 2022;3:101-121.
8. Харитонов Н.И. Экогеополитика как новый концепт в геополитической парадигме международных отношений. *Государственное управление. Электронный вестник*. 2021;86:178-199.
9. Леонард М., Пизани-Ферри Ж., Шапиро Д., Тальяпиетра С., Вульф Г. Геополитика «Зеленой сделки» Европейского союза. *Вестник международных организаций: образование, наука, новая экономика*. 2021;16(2):204-235. DOI: 10.17323/1996-7845-2021-02-10
10. Ермохин И.С., Кучерова Д.Э. Влияние климатической повестки на международную конкурентоспособность Российской Федерации в условиях санкций. *Вестник международных организаций: образование, наука, новая экономика*. 2024;19(4):106-123. DOI: 10.17323/1996-7845-2024-04-07
11. Решетников М.Г. Климатическая политика в России: наука, технологии, экономика. *Проблемы прогнозирования*. 2023;6(201):6-10. DOI: 10.47711/0868-6351-201-6-10
12. Лукин В. Декарбонизация: отраслевые риски и возможности. *Деловой журнал Neftegaz.RU*. 2021;7:54-58.
13. Федотова М.А., Погодина Т.В., Карпова С.В. Оценка тенденций и перспектив развития экономики России в условиях санкционного давления. *Финансы: теория и практика*. 2025;29(1):6-19. DOI: 10.26794/2587-5671-2025-29-1-6-19
14. Рогинко С.А. Система ИКАО CORSIA: новый углеродный рынок для России. *Проблемы прогнозирования*. 2025;6(213):191-204. DOI: 10.47711/0868-6351-213-191-204
15. Еремин В.В., Сильвестров С.Н. Применение мультипликатора инвестиций для смягчения базового экологического противоречия. *Экономика региона*. 2026;22(1):175-190. DOI: 10.17059/ekon.reg.2026-1-13

16. Безсмертная Е.Р. Российские инициативы в области устойчивого развития агломераций и территорий: работа над ошибками ESG. *Экономика. Налоги. Право*. 2025;18(5):60-68. DOI: 10.26794/1999-849X-2025-18-5-60-68
17. Ng L., Wang X., Yu J., Zaiats N. Ethical leadership in climate action: Navigating national government intervention, financial constraints, and corporate decarbonization: Ethical leadership in climate action: Navigating national. *Journal of Business Ethics*. 2025; DOI: 10.1007/s10551-025-06195-3
18. Нурмухаметов Р.К., Кузнецов Г.В., Жуков Р.А. Хлынин Э.В. Климатическая повестка предприятий горнодобывающего сектора и металлургии: особенности, проблемы, перспективы. *Известия Тульского государственного университета. Науки о Земле*. 2023;4:116-134.
19. Черникова О.П., Афанасьева О.В., Афанасьев Е.Г. Направления декарбонизации Российской черной металлургии. *Известия высших учебных заведений. Черная Металлургия*. 2025;68(1):90-97. DOI: 10.17073/0368-0797-2025-1-90-97

REFERENCES

1. Zomonova E. M. Definition and principles of green economy. *Azimut nauchnyh issledovanij: ekonomika i upravlenie = Azimuth of Scientific Research: Economics and Administration*. 2016;5(1(14)):13-17. (In Russ.).
2. Bobylev S. N. Sustainable development: A new vision of the future? *Voprosy politicheskoy ekonomii = Problems of Political Economy*. 2020;1:67-83. (In Russ.).
3. Khan R. U., Saqib A., Abbasi M. A., Mikhailov A. Yu., Pinter G. Green leadership, environmental knowledge sharing, and sustainable performance in manufacturing industry: Application from upper echelon theory. *Sustainable Energy Technologies and Assessments*. 2023;60:103540. DOI: 10.1016/j.seta.2023.103540
4. Balatsky E. Identification of the Technology Frontier. *Forsait = Forsajt and STI Governance*. 2021;15(3):23-34. (In Russ.). DOI: 10.17323/2500-2597.2021.3.23.34
5. Roginko S. A. Climate agenda in the current situation: Advices for Russian economy. *Nauchnye trudy Vol'nogo ekonomicheskogo obshchestva Rossii = Scientific Works of VEO of Russia Today*. 2022;236(4):447-465. (In Russ.). DOI: 10.38197/2072-2060-2022-236-4-447-465
6. Prudnikova A. A. The international economic decarbonization agenda: Russia's view and response. *Ekonomika. Nalogi. Pravo. = Economics, taxes & law*. 2025;18(2):129-137. (In Russ.). DOI: 10.26794/1999-849X-2025-18-2-129-137
7. Sukhareva M. A., Lenkov I. N., Puyu Zh. Carbon neutrality: Development prospects and impact on the global economy. *Vestnik Moskovskogo universiteta. Seriya 21. Upravlenie (gosudarstvo i obshchestvo) = Moscow University Bulletin. Series 21. Public administration*. 2022;3:101-121. (In Russ.).
8. Kharitonova N. I. Eco-geopolitics as a new concept in the geopolitical paradigm of international relations. *Gosudarstvennoe upravlenie. Elektronnyj vestnik = E-Journal Public Administration*. 2021;86:178-199. (In Russ.).
9. Leonard M., Pisani-Ferry J., Shapiro D., Tagliapietra S., Wolf G. The Geopolitics of the European green deal. *Vestnik mezhdunarodnyh organizacij: obrazovanie, nauka, novaya ekonomika = International Organisations Research Journal*. 2021;16(2):204-235. (In Russ.). DOI: 10.17323/1996-7845-2021-02-10
10. Ermokhin I. S., Kucheroва D. E. The impact of the climate policies on Russia's global competitiveness in the context of sanctions. *Vestnik mezhdunarodnyh organizacij: obrazovanie, nauka, novaya ekonomika = International Organisations Research Journal*. 2024;19(4):106-123. (In Russ.). DOI: 10.17323/1996-7845-2024-04-07
11. Reshetnikov M. G. Climate policy in Russia: Science, technology, economics. *Problemy prognozirovaniya = Studies on Russian Economic Development*. 2023;6(201):6-10. (In Russ.). DOI: 10.47711/0868-6351-201-6-10
12. Lukin V. Decarbonization: Industry risks and opportunities. *Delovoj zhurnal Neftegaz.RU = Business Journal Neftegaz.RU*. 2021;7:54-58. (In Russ.).
13. Fedotova M. A., Pogodina T. V., Karpova S. V. Assessment of trends and prospects for the development of the Russian economy in the context of sanctions pressure. *Finance: Theory and Practice*. 2025;29(1):6-19. (In Russ.). DOI: 10.26794/2587-5671-2025-29-1-6-19
14. Roginko S. A. The ICAO CORSIA System: A new carbon market for Russia. *Studies on Russian Economic Development*. 2025;6(36):903-911. (In Russ.).

15. Eremin V. V., Silvestrov S. N. Using the investment multiplier to mitigate a basic environmental contradiction. *Ekonomika regiona = Economy of Regions*. 2026;22(1):175-190. (In Russ.). DOI: 10.17059/ekon.reg.2026-1-13
16. Bezsmertnaya E. R. Russian initiatives in the field of sustainable development of agglomerations and territories: Working on the mistakes of ESG. *Ekonomika. Nalogi. Pravo. = Economics, taxes & law*. 2025;18(5):60-68. (In Russ.). DOI: 10.26794/1999-849X-2025-18-5-60-68
17. Ng L., Wang X., Yu J., Zaiats N. Ethical leadership in climate action: Navigating national government intervention, financial constraints, and corporate decarbonization: Ethical leadership in climate action: Navigating national. *Journal of Business Ethics*. 2025; DOI: 10.1007/s10551-025-06195-3
18. Nurmukhametov R. K., Kuznetsov G. V., Zhukov R. A., Khlynin E. V. Climate agenda of mining and metallurgy enterprises: Features, problems, prospects. *Izvestiya Tul'skogo gosudarstvennogo universiteta. Nauki o Zemle = Izvestiya Tula State University*. 2023;4:116-134. (In Russ.).
19. Chernikova O. P., Afanas'eva O. V., Afanas'ev E. G. Directions of decarbonization of Russian ferrous metallurgy. *Izvestiya vysshih uchebnyh zavedenij. Chernaya Metallurgiya = Izvestiya. Ferrous Metallurgy*. 2025;68(1):90-97. (In Russ.). DOI: 10.17073/0368-0797-2025-1-90-97

ИНФОРМАЦИЯ ОБ АВТОРАХ / ABOUT THE AUTHORS

Бэла Саидовна Батаева — доктор экономических наук, профессор; профессор кафедры корпоративных финансов и корпоративного управления, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Москва, Российская Федерация

Bela S. Bataeva — Dr. Sci. (Econ.), Prof., Prof. of the Department of Corporate Finance and Corporate Management, Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russian Federation

<https://orcid.org/0000-0002-5700-1667>

Автор для корреспонденции / Corresponding author:

bbataeva@fa.ru

Марина Алексеевна Измайлова — доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры корпоративных финансов и корпоративного управления, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Москва, Российская Федерация

Marina A. Izmailova — Dr. Sci. (Econ.), Prof., Prof. of the Department of Corporate Finance and Corporate Management, Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russian Federation

<https://orcid.org/0000-0001-7558-9639>

m.a.izmailova@mail.ru

Конфликт интересов: авторы заявляют об отсутствии конфликта интересов.

Conflicts of Interest Statement: The authors have no conflicts of interest to declare.

Статья поступила 14.05.2026; принята к публикации 10.07.2026.

Авторы прочитали и одобрили окончательный вариант рукописи.

The article was received 14.05.2026; accepted for publication 10.07.2026.

The authors read and approved the final version of the manuscript.