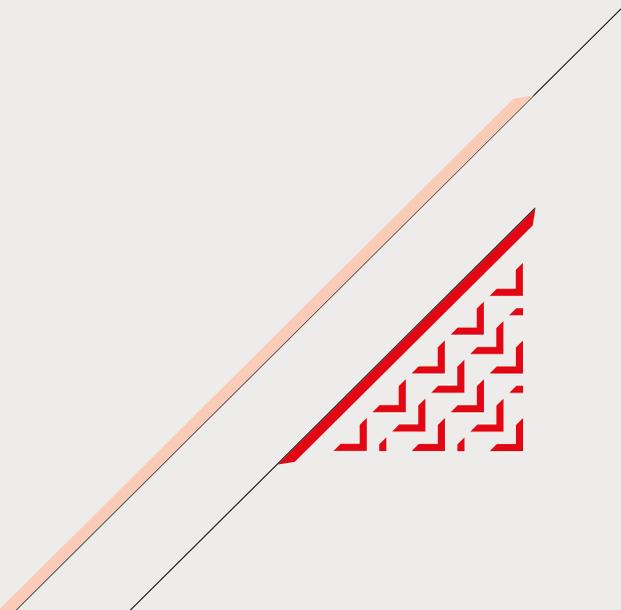




РУКОВОДСТВО ДЛЯ ЭМИТЕНТА

Как соответствовать

**ЛУЧШИМ
ПРАКТИКАМ
УСТОЙЧИВОГО
РАЗВИТИЯ**



I

ВВЕДЕНИЕ В ESG

1. О Московской бирже

Московская биржа и ESG	6
Партнерство с другими организациями по развитию рынков	8

2. Индексы МосБиржи – РСПП

Развитие линейки индексов совместно с РСПП	11
Развитие семейства индексов	17
БПИФы на индекс устойчивого развития	18

3. Сектор устойчивого развития

Сектор устойчивого развития	20
-----------------------------	----

4. Что такое ESG?

Ключевые предпосылки зарождения и становления концепции ESG	30
История появления термина «ESG» и его ключевые компоненты	31
Сходства и различия концепций устойчивого развития, корпоративной социальной ответственности и ESG	33
Тенденции по сближению регулирования финансовых и ESG-раскрытий, учет ESG-рисков в финансовой отчетности	35
Принципы ответственного инвестирования: учет инвесторами ESG-аспектов в процессе инвестиционного анализа и принятия решений	36
Применение ESG-принципов в области управления активами	37
Современные тенденции и последние изменения в области ESG в международной и российской практике	39
Интеграция принципов ESG в бизнес-модель компании. Формирование подхода к определению приоритетов в области ESG	42
Определение ключевых заинтересованных сторон компании и форматов взаимодействия с ними	43
Ключевые аспекты нефинансовых данных и работы с ними	44
Ключевые характеристики данных в области ESG и роль заверения	45
Роль независимого заверения нефинансовой отчетности компании	47

5. Экосистема рынка ESG

Добровольные инициативы в сфере ESG	53
Организации, разрабатывающие стандарты в области ESG	55
Организации, аккумулирующие и анализирующие информацию в области ESG	56
Консалтинговые компании, компании – аудиторы и валидаторы данных в области ESG	59
Инвесторы	60
Выводы	62

II

ГЛОБАЛЬНАЯ СОСТАВЛЯЮЩАЯ ESG В РОССИЙСКИХ КОМПАНИЯХ

1. Инвесторы – главный игрок, задающий тон рынка ESG

Предпосылки и стимулы развития ответственного инвестирования среди институциональных и розничных инвесторов	65
Профиль институционального инвестора и его подходы к ответственному инвестированию	69
Эволюция ESG и чего ожидать от инвестора завтра	85

2. ESG в стратегии публичной компании

Разработка ESG-стратегии: с чего начать и на что обратить внимание	88
Целеполагание компании в отношении ESG	89
Определение основных стратегических приоритетов в области устойчивого развития и формирование списка возможных ESG-инициатив	94
Определение приоритетных инициатив	97
Выстраивание системы управления устойчивым развитием	99
Реализация ESG-стратегии: факторы успеха	101
Коммуникация	105

3. Практические аспекты рынка ESG

Этап 1. Анализ внешнего контекста и целеполагание в области ESG	108
Этап 2. Оценка текущего уровня развития в области ESG	109
Этап 3. Формирование и реализация плана развития в области ESG	110
Этап 4. Эффективная ESG-коммуникация	118

4. Как рассказывать о себе так, чтобы вас понимали

Изменения требований к нефинансовой отчетности в мире	122
Инвестор VS компания	124
С чего начать подготовку отчета	125
Каким образом может быть раскрыта информация	126
Как дальше развивать практики отчетности	134

5. Про E – охрана окружающей среды

Тренды и лучшие практики	138
Связь стратегических приоритетов в области экологии и Целей устойчивого развития ООН	139
Система экологического менеджмента	141
Ориентация на циркулярную экономику	143
Ключевые аспекты экологического воздействия	144

6. Про E – климат

Ожидания заинтересованных сторон от корпоративной климатической повестки	152
Роль руководства и совета директоров в климатической повестке компании	156
Климатическая отчетность	158
Сценарный анализ и оценка климатических рисков и возможностей	162
Климатические метрики	166

7. Про S – социальная составляющая

Понимание социальных рисков	169
Управление социальными вопросами	171
Отчетность	175
Выводы и рекомендации	179

8. Про G – повестка устойчивого развития в работе совета директоров

Корпоративное управление как элемент ESG-повестки	182
Корпоративное управление как драйвер ESG-повестки	183
Нацеленность на будущее: компетенции совета директоров и планирование преемственности	184
Интеграция повестки устойчивого развития в структуру комитетов совета директоров	185
Преодоление проблемы краткосрочной нацеленности: европейский опыт	186



I **Введение в**
ESG

1

*О Московской
бирже*

2

Московская биржа (далее – Биржа) – крупнейшая биржа в России и Центральной и Восточной Европе по объему торгов основными классами активов и капитализации фондового рынка.

Компания играет ключевую роль в развитии российского финансового сектора и является центром прозрачного рыночного ценообразования на российские активы. Ключевым элементом устойчивого развития Московской биржи служит высокое доверие участников рынка к биржевой инфраструктуре.

Московская биржа была образована в декабре 2011 года в результате слияния двух российских биржевых групп – ММВБ и РТС. Группа «Московская биржа» (далее – Группа) управляет единственной в России многофункциональной биржевой площадкой по торговле акциями, облигациями, производными инструментами, валютой, инструментами денежного рынка и товарами. В состав Группы также входит центральный депозитарий (НКО АО «Национальный расчетный депозитарий»), а также клиринговый центр (НКО НКЦ (АО)), выполняющий функции центрального контрагента на рынках, что позволяет

Московская биржа входит в

топ-10

мировых бирж

по объему торгов облигациями и деривативами,

топ-25

по объему торгов акциями,

топ-15

крупнейших

глобальных бирж

по капитализации биржи как компании.

Московской бирже оказывать клиентам полный цикл торговых и пост-трейдинговых услуг. Биржа провела первичное публичное размещение своих акций в 2013 году на собственной торговой площадке (торговый код MOEX).

МОСКОВСКАЯ БИРЖА И ESG

Тренд на рост актуальности тематики устойчивого развития находит отражение в проектах Московской биржи. Биржа продвигает повестку ответственного инвестирования несколькими путями: как компания и как финансовая инфраструктура.

Как компания Московская биржа стремится быть примером для рынка и планомерно внедряет практики устойчивого развития. Биржа интегрирует вопросы устойчивого развития в стратегическое планирование, корпоративное управление, риск-менеджмент, управление персоналом и другие сферы деятельности. В условиях пандемии был усилен фокус на повышение кибербезопасности и ускорение цифровизации.

В 2020 году в штате Московской биржи появился руководитель направления по устойчивому развитию, были выбраны семь Целей устойчивого развития ООН (ЦУР, англ. Sustainable Development Goals) и сформулированы корпоративные задачи в рамках этих целей. Также Биржа продолжила совершенствовать представление отчетности о прогрессе в области устойчивого развития: в 2021 году был опубликован второй отчет Московской биржи об устойчивом развитии.

Как ответственный работодатель Московская биржа нацелена на поддержание среды с равными возможностями трудоустройства и развития, гендерным балансом и отсутствием дискриминации по любым признакам, с гибкими и ориентированными на потребности сотрудников возможностями обучения.

Биржа стремится помочь в решении социальных задач, взаимодействия с некоммерческими организациями через благотворительные и волонтерские программы. Мы верим, что все эти меры способствуют развитию культуры доверия и ответственности.

Как финансовая инфраструктура Биржа играет важную роль и несет ответственность за поддержку эмитентов в процессе перехода к устойчивой и низкоуглеродной экономике. Биржа вовлекает участников финансового рынка и повышает их осведомленность о возможностях, связанных с ESG-финансированием и новыми ESG-продуктами. Как и другие глобальные биржи, компания развивает ряд продуктов и услуг ESG, включая специальный сектор для малых и средних компаний: Сектор роста, Сектор устойчивого развития, ESG-индексы и ETF на ESG-индексы, ESG-деривативы.

Помощь компаниям в получении доступа к капиталу – фундаментальное условие для продвижения инноваций, стимулирования роста

и создания рабочих мест. Сектор роста, созданный на Московской бирже в 2017 году, предлагает малым и средним предприятиям упрощенные требования листинга и финансовые льготы от государства и институтов развития. Для содействия привлечению инвестиций в компании инновационного сектора российской экономики Московская биржа развивает Рынок инноваций и инвестиций.

Сектор устойчивого развития, созданный в 2019 году, способствует формированию условий для привлечения капитала в проекты, направленные на решение социальных и экологических проблем. В сегменты зеленых и социальных облигаций могут включаться облигации российских и иностранных эмитентов при соответствии выпуска, эмитента или инвестиционного проекта принципам в области зеленого/социального финансирования Международной ассоциации рынков капитала (англ. International Capital Market Association, ICMA) либо Международной некоммерческой организации «Инициатива климатических облигаций» (англ. Climate Bonds Initiative, CBI), а также при наличии независимой внешней оценки, соответствующей указанным принципам.

Для того чтобы выпуск был идентифицирован с использованием слов «зеленые облигации» и «социальные облигации», необходима регистрация облигаций Центральным банком Российской Федерации (Банком России) и Биржей. Регистрация в этом случае осуществляется в соответствии со Стандартами эмиссии

ценных бумаг¹. В Сегмент национальных проектов могут включаться облигации российских и иностранных эмитентов при соответствии выпуска, эмитента или инвестиционного проекта задачам и результатам национальных проектов: «Экология», «Демография», «Здравоохранение» и др., – а также при наличии решения органов или должностных лиц государственной власти, межведомственных комиссий о соответствии задачам и результатам одного из указанных проектов.

С 2019 года Московская биржа совместно с Российским союзом промышленников и предпринимателей (РСПП) ежедневно рассчитывает индексы устойчивого развития «Ответственность и открытость» и «Вектор устойчивого развития». Для нас и наших партнеров большая честь, что оба индекса были отмечены международной премией ISAR Honours – 2019. Рассчитывая данные индексы, Биржа стимулирует улучшения в области нефинансовой отчетности и способствует большей прозрачности в отношении ESG-рисков. В 2020 году были запущены первые биржевые паевые инвестиционные фонды (БПИФы) на индекс «Вектор устойчивого развития». В марте 2021 года Московская биржа начала расчет и публикацию нового индикатора – «Индекс МосБиржи – РСПП Вектор устойчивого развития российских эмитентов».

¹ Положение Банка России от 19.12.2019 № 706-П «О стандартах эмиссии ценных бумаг».

ПАРТНЕРСТВО С ДРУГИМИ ОРГАНИЗАЦИЯМИ ПО РАЗВИТИЮ РЫНКОВ

Переход к устойчивым финансовым рынкам требует долгосрочных совместных усилий, и биржи являются ключевым звеном в продвижении и стимулировании изменений в финансовой системе. Московская биржа старается учитывать интересы всех важнейших стейкхолдеров.

Биржа стремится быть надежным партнером в области устойчивого развития, сотрудничая с законодательными и регулирующими органами, государственными институтами, российскими и международными партнерствами и инициативами, саморегулируемыми организациями и профессиональными ассоциациями. Для участников рынка Биржа стремится быть надежной инфраструктурой, помогающей им продвигать свои услуги с использованием цифровых каналов доступа на рынок, для клиентов участников – расширять перечень доступных инструментов и способствовать повышению финансовой грамотности, для эмитентов – создавать условия привлечения финансирования, повышения прозрачности и качества корпоративного управления. Для акционеров Биржи компания продолжает повышать акционерную стоимость. Для сотрудников создаются условия доверия, равных возможностей, ответственности и инноваций, которые способствуют их профессиональному развитию. Со СМИ Московская биржа выстраивает транспарентные отношения и стремится предоставлять своевременную профильную информацию. В отношениях с поставщиками и подрядчиками Биржа придерживается принципов ответственного делового поведения.



В 2019 году Биржа присоединилась к глобальной инициативе ООН «Биржи за устойчивое развитие».



<https://sseinitiative.org>

Московская биржа активно участвует в международных инициативах. В 2019 году Биржа присоединилась к глобальной инициативе ООН «Биржи за устойчивое развитие» (англ. Sustainable Stock Exchanges, SSE). На протяжении последних лет Биржа активно участвует в рабочей группе по устойчивому развитию Всемирной федерации бирж (англ. World Federation of Exchanges, WFE), а также в рабочих группах по кибербезопасности и операционным рискам. В участии в этих международных инициативах Биржа видит возможность для обмена опытом и умножения усилий в области устойчивого развития. Биржа также придерживается принципов Глобального договора ООН (англ. UN Global Compact) как важного ориентира для бизнес-сообщества на пути к устойчивому развитию. Московская биржа поддерживает российские инициативы и рабочие группы по устойчивому развитию при Банке России, Министерстве экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) и Комитете по финансовым рынкам при Государственной Думе Федерального Собрания Российской Федерации.

Московская биржа уделяет внимание вопросам прав и равных возможностей для женщин и ежегодно в партнерстве с бизнес-сообществом проводит торжественную церемонию Ring the Bell for Gender Equality, которая собирает женщин – руководителей крупнейших компаний и малых и средних предприятий.

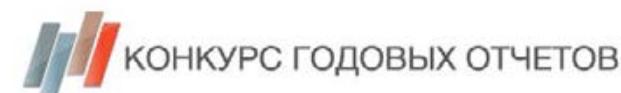
Московская биржа также поддерживает инициативу Ring the Bell for Financial Literacy и организует в ее рамках мероприятия. Компания считает важным развитие финансовой грамотности граждан и профессионального сообщества в России. Приток новых частных инвесторов на Московскую биржу еще раз подчеркивает важность формирования правильных ожиданий у непрофессиональных инвесторов, некоторые из которых впервые выходят на рынок. Биржа прикладывает значительные усилия, чтобы соответствовать этим ожиданиям и создавать необходимые условия для принятия осознанных инвестиционных решений и прозрачного функционирования рынков.

Реализуются разнообразные проекты по финансовой грамотности, такие как Школа Московской биржи, создание обучающих подкастов и роликов, развитие информационных ресурсов: сайта Биржи, Telegram-каналов, сайта для частного инвестора place.moex.com. Биржа активно использует современные технологии, переводя большинство активностей в диджитал-формат. Также компания планирует расширять перечень доступных обучающих курсов как для начинающих инвесторов, так и для более опытных.

В течение многих лет Московская биржа тесно сотрудничает с ведущими вузами: Национальным исследовательским университетом «Высшая школа экономики», Московским государственным университетом им. М.В. Ломоносова, Финансовым

университетом при Правительстве Российской Федерации, Российским экономическим университетом им. Г.В. Плеханова и Национальным исследовательским ядерным университетом «МИФИ», – осуществляя совместные программы подготовки высококвалифицированных кадров для Группы и отрасли, а также содействуя реализации научно-исследовательских проектов в области экономики и технологий. Совместно с Финансовым университетом при Правительстве Российской Федерации Московская биржа традиционно организует и проводит специализированную олимпиаду по финансовым рынкам Fincontest. Также Биржа выступает партнером организации Всероссийской студенческой олимпиады по рынку ценных бумаг совместно с Новосибирским государственным университетом экономики и управления.

Взаимодействие с заинтересованными сторонами (стейкхолдерами) на повседневной основе является неотъемлемой частью бизнеса Московской биржи. Будучи одной из ключевых инфраструктурных площадок для всего российского финансового рынка, Биржа объединяет вокруг себя большое количество различных лиц и организаций, от которых в разной мере зависят успех ее деятельности и развитие финансовой инфраструктуры.



С 1997 года проводится конкурс годовых отчетов, организаторами которого выступают Московская биржа и медиагруппа «РЦБ». Конкурс является одним из важнейших событий года в области корпоративного управления и взаимодействия с инвесторами, площадкой для формирования стандартов представления информации о бизнесе и стратегии развития компании ее акционерам, выявления современных тенденций и лучших практик с точки зрения содержания, структуры и дизайна годовых отчетов.

 [www.konkurs.moex.com](https://konkurs.moex.com)

1

2

3

*Индексы
МосБиржи –
РСИИ*

РАЗВИТИЕ ЛИНЕЙКИ ИНДЕКСОВ СОВМЕСТНО С РСПП

Одним из важных макроэкономических индикаторов для оценки состояния и изменения рынка ценных бумаг является фондовый индекс. Этот показатель в обобщенной форме выражает состояние определенной группы ценных бумаг и позволяет судить об общей динамике рынка, даже когда цены отдельных акций изменяются разнонаправленно. Поэтому важно не абсолютное значение индекса, а его изменение с течением времени.

Московская биржа накопила большой опыт расчета индексов фондового рынка. Самые известные индексы биржи – Индекс МосБиржи и Индекс РТС – рассчитываются на основании цен наиболее ликвидных акций крупнейших российских эмитентов и являются признанными индикаторами фондового рынка России. Каждый из основных индексов имеет свою уникальную историю. Расчет Индекса МосБиржи (ранее – Индекс ММВБ) осуществляется с 1997 года на основе цен акций, выраженных в рублях. История Индекса РТС началась в 1995 году. Его основным отличием от Индекса МосБиржи является валюта расчета: цены акций тут выражены в долларах США.

Активное внедрение в практику принципов устойчивого развития стимулировало индексных провайдеров к созданию индикаторов, учитывающих

факторы ESG. Московская биржа не стала исключением и в 2016 году начала сотрудничать с РСПП, высоко оценив деятельность РСПП в области достижения ЦУР. Это сотрудничество привело к запуску в 2019 году первых российских фондовых индексов ESG – «Индекс МосБиржи – РСПП Ответственность и открытость» (далее – «Ответственность и открытость») и «Индекс МосБиржи – РСПП Вектор устойчивого развития» (далее – «Вектор устойчивого развития»). В этом проекте РСПП выполняет роль экспертного агентства, поставщика ESG-метрик, а Московская биржа рассчитывает фондовые индексы на основе ESG-метрик.

Рассмотрим подробнее особенности построения и расчета биржевых индексов устойчивого развития. РСПП осуществляет анализ динамики ситуации в сфере управления вопросами устойчивого развития и корпоративной социальной ответственности в крупнейших российских компаниях. Материалом для анализа служат данные публичной корпоративной отчетности компаний, входящих в первую сотню крупнейших в России по объему реализации (согласно рейтингам RAEX и РБК), а также компаний – лидеров по капитализации, обращающихся на Московской бирже. На основе этого анализа осуществляется формирование двух групп эмитентов (индексов):



«Ответственность и открытость»:

индекс ситуации в сфере раскрытия информации по вопросам устойчивого развития и корпоративной социальной ответственности;



«Вектор устойчивого развития»:

индекс динамики результативности деятельности компаний в сфере устойчивого развития и корпоративной социальной ответственности.

¹ В терминологии РСПП группы эмитентов также называются индексами. Во избежание смешения биржевых индексов и индексов РСПП в данном тексте индексы, рассчитываемые Биржей, называются фондовыми индексами.

Индексы РСПП взаимосвязаны между собой. На базе индекса «Ответственность и открытость» эксперты РСПП составляют список компаний, наиболее эффективно раскрывающих корпоративную информацию. На основе этого списка формируется выборка для индекса «Вектор устойчивого развития» и анализируется динамика результативности и целенаправленности деятельности компаний по десяти базовым показателям:

- производительность труда;
- охрана труда и здоровья работников;
- оплата труда и социальная поддержка персонала;
- обучение и повышение квалификации персонала;
- текучесть кадров;
- социальные инвестиции;
- выбросы в атмосферу;
- использование водных источников;
- использование энергии;
- переработка отходов.

Перечень показателей определялся с учетом международных стандартов отчетности в области устойчивого развития, в том числе Руководства и Перечня показателей ESG Всемирной федерации бирж (англ. WFE ESG Guidance, WFE ESG Revised Metrics), а также методик ведущих индексов и рейтингов в этой области.

Для расчета фондовых индексов Московской биржи «Ответственность и открытость» и «Вектор устойчивого развития» отбираются ценные бумаги эмитентов, вошедших в соответствующие лидирующие группы.

Основные характеристики фондовых индексов



Фондовый индекс

«Ответственность и открытость»



Принцип отбора ценных бумаг

Объем и качество раскрытия информации по аспектам устойчивого развития в публичной корпоративной отчетности > выделение компаний – лидеров прозрачности



Тип индекса

Взвешенный по рыночной капитализации с учетом free-float с ограничением максимального веса одной бумаги величиной 15 %

«Вектор устойчивого развития»

Положительная динамика результатов > выделение компаний – лидеров результативности

Взвешенный на основе матрицы анализа РСПП с ограничением максимального веса одной бумаги величиной, установленной Банком России для паевых инвестиционных фондов (ПИФов), уменьшенной на 1%¹

¹ По состоянию на 16.04.2021 максимальный вес не должен превышать 13 %.



Фондовый индекс «Ответственность и открытость»

Эмитенты, чьи ценные бумаги были включены в состав лидирующей группы индекса «Ответственность и открытость», раскрывают наиболее полную информацию о деятельности в сфере устойчивого развития и корпоративной социальной ответственности.

Фондовый индекс «Ответственность и открытость» с точки зрения методики расчета представляет собой классический индекс, в котором вес отдельного инструмента и степень его влияния на динамику индикатора определяются на основании капитализации, рассчитанной с учетом доли ценных бумаг, находящихся в свободном обращении. Аналогичный подход применяется в таких индексах, как Индекс МосБиржи, Индекс РТС, отраслевые индексы акций Московской биржи и др.

Отличие фондового индекса «Ответственность и открытость» от других индикаторов заключается в принципе отбора акций: приоритет отдается качеству раскрываемой корпоративной отчетности по сравнению с характеристиками ликвидности и капитализации. В целом фондовый индекс «Ответственность и открытость» отражает изменение совокупной рыночной стоимости акций российских компаний-лидеров, наиболее полно раскрывающих информацию о своей деятельности в сфере устойчивого развития и корпоративной социальной ответственности.

В список фондового индекса не был включен ряд компаний, вошедших в индекс РСПП «Ответственность и открытость», в связи с тем, что акции некоторых предприятий не представлены на биржевых торгах Московской биржи либо они не соответствуют требованиям для включения в индексы. Это ООО УК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ», ОАО «РЖД», АО «Концерн Росэнергоатом», АО «СУЭК», «Сахалин Энерджи Инвестмент Компани Лтд.», ПАО «СИБУР Холдинг», «ЕВРАЗ плс», АО «ОМК» и АО «Почта России».

База расчета фондового индекса «Ответственность и открытость»

№ п/п	Код	Наименование ¹	Вес по состоянию на 26.02.2021, %
1	SBER	ПАО Сбербанк, АО	15,00
2	LKOH	ПАО «ЛУКОЙЛ», АО	15,00
3	GAZP	ПАО «Газпром», АО	15,00
4	GMKN	ПАО «ГМК «Норильский никель», АО	11,01
5	NVTK	ПАО «НОВАТЭК», АО	6,39
6	ROSN	ПАО «НК «Роснефть», АО	4,81
7	POLY	«Полиметалл Интернэшнл плс», акции иностранного эмитента	3,90
8	PLZL	ПАО «Полюс», АО	3,15
9	TATN	ПАО «Татнефть» им. В.Д. Шашина, АО	2,87
10	MGNT	ПАО «Магнит», АО	2,67
11	MTSS	ПАО «МТС», АО	2,22
12	NLMK	ПАО «НЛМК», АО	2,21
13	ALRS	АК «АЛРОСА» (ПАО), АО	1,95
14	CHMF	ПАО «Северсталь», АО	1,95
15	MOEX	ПАО Московская Биржа, АО	1,95

№ п/п	Код	Наименование ¹	Вес по состоянию на 26.02.2021, %
16	IRAO	ПАО «Интер РАО», АО	1,38
17	PHOR	ПАО «ФосАгро», АО	1,03
18	VTBR	Банк ВТБ (ПАО), АО	1,01
19	AFKS	ПАО АФК «Система», АО	0,87
20	RTKM	ПАО «Ростелеком», АО	0,81
21	RUAL	«Юнайтед Компани РУСАЛ Плс», акции иностранного эмитента	0,80
22	MAGN	ПАО «ММК», АО	0,76
23	TRNFP	ПАО «Транснефть», АО	0,65
24	POGR	«Петропавловск ПиЭлСи», акции иностранного эмитента	0,58
25	AFLT	ПАО «Аэрофлот», АО	0,55
26	HYDR	ПАО «РусГидро», АО	0,51
27	FEES	ПАО «ФСК ЕЭС», АО	0,39
28	LSRG	ПАО «Группа ЛСР», АО	0,30
29	RSTI	ПАО «Россети», АО	0,29

¹ АО – акции обыкновенные; АО – акции привилегированные.



Фондовый индекс «Вектор устойчивого развития»

В свою очередь, индекс «Вектор устойчивого развития» должен уловить признаки позитивной динамики, результативности реальных целенаправленных действий, которые стоят за отчетностью компании в области устойчивого развития. Понятие «Вектор устойчивого развития» подразумевает направленность движения, определенность ориентиров.

Внешняя среда для любого бизнеса изменчива, а значит, и управление в сфере устойчивого развития, а именно определение стратегии в этой области, инструменты планирования и контроля, должно быть готово к новым вызовам рынка.

В отличие от фондового индекса «Ответственность и открытость», модель взвешивания инструментов фондового индекса «Вектор устойчивого развития» изменена: вес ценной бумаги в данном случае определяется на основе рейтинга эмитента, а не его капитализации. Большое влияние на индекс оказывают ценные бумаги тех компаний, которые показывают наиболее отчетливую положительную динамику результативности. Таким образом, индекс «Вектор устойчивого развития» является индикатором, иллюстрирующим динамику цен акций компаний – лидеров по позитивным изменениям в сфере устойчивого развития.

Анализ РСПП покрывает более широкий круг компаний, но ценные бумаги ООО УК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ», ОАО «РЖД», АО «Концерн Росэнергоатом», АО «СУЭК», «Сахалин Энерджи Инвестмент Компани Лтд.», ПАО «СИБУР Холдинг», «ЕВРАЗ плс», АО «ОМК» и АО «Почта России» не были включены в фондовый индекс «Вектор устойчивого развития» в силу их отсутствия на торгах Московской биржи.

База расчета фондового индекса «Вектор устойчивого развития»

№ п/п	Код	Наименование	Вес по состоянию на 26.02.2021, %
1	FEES	ПАО «ФСК ЕЭС», АО	4,91
2	PHOR	ПАО «ФосАгро», АО	4,65
3	RSTI	ПАО «Россети», АО	4,62
4	IRAO	ПАО «Интер РАО», АО	4,57
5	LKOH	ПАО «ЛУКОЙЛ», АО	4,51
6	RTKM	ПАО «Ростелеком», АО	4,51
7	NLMK	ПАО «НЛМК», АО	4,45
8	POGR	«Петропавловск ПиЭлСи», акции иностранного эмитента	4,34
9	MAGN	ПАО «ММК», АО	4,31
10	ROSN	ПАО «НК «Роснефть», АО	4,23
11	TRNFP	ПАО «Транснефть», АО	4,12
12	PLZL	ПАО «Полюс», АО	3,86
13	GAZP	ПАО «Газпром», АО	3,83
14	AFKS	ПАО АФК «Система», АО	3,72
15	LSRG	ПАО «Группа ЛСР», АО	3,64

№ п/п	Код	Наименование	Вес по состоянию на 26.02.2021, %
16	CHMF	ПАО «Северсталь», АО	3,61
17	POLY	«Полиметалл Интернэшнл плс», акции иностранного эмитента	3,52
18	SBER	ПАО Сбербанк, АО	3,47
19	VTBR	Банк ВТБ (ПАО), АО	3,44
20	HYDR	ПАО «РусГидро», АО	3,24
21	GMKN	ПАО «ГМК «Норильский никель», АО	3,21
22	TATN	ПАО «Татнефть» им. В.Д. Шашина, АО	3,16
23	NVTK	ПАО «НОВАТЭК», АО	3,13
24	MGNT	ПАО «Магнит», АО	3,10
25	MOEX	ПАО Московская Биржа, АО	2,93
26	AFLT	ПАО «Аэрофлот», АО	2,90

РАЗВИТИЕ СЕМЕЙСТВА ИНДЕКСОВ

В 2020 году в связи с запуском БПИФов на индексы устойчивого развития был начат расчет новой версии фондового индекса «Вектор устойчивого развития» – индекса полной доходности, который учитывает реинвестирование выплачиваемых эмитентами дивидендов.

Динамика индексов устойчивого развития в сравнении с классическим Индексом МосБиржи и с его версией полной доходности



В 2021 году Московская биржа начала расчет индекса еврооблигаций «РСХБ – РСПП – Вектор устойчивого развития», в базу расчета которого входят еврооблигационные займы российских корпоративных эмитентов (SPV-эмитентов), относящихся к «Вектору устойчивого развития». Для включения в индекс объем выпуска еврооблигаций должен составлять не менее 300 млн долларов США по номинальной стоимости, а срок до погашения – не менее 1 года, но не более 10 лет. Удельный вес выпусков эмитентов в индексе определяется пропорционально их позиции в рейтинге «Вектора устойчивого развития». В базу расчета может быть включен только один выпуск еврооблигаций эмитента. В случае наличия у эмитента нескольких выпусков в базу включается выпуск, размещенный позднее остальных. По состоянию на II квартал 2021 года в индекс включены еврооблигационные займы 18 эмитентов.

По состоянию на II квартал 2021 года в индекс включены еврооблигационные займы

18 эмитентов

БПИФЫ НА ИНДЕКС УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ

Индекс является эталоном, или бенчмарком, для оценки эффективности инвестиционных решений. Зачастую конечный инвестор хочет видеть прирост инвестиций, соизмеримый с приростом фондового индекса, поэтому на рынке существуют индексные фонды, основанные на стратегиях пассивного управления (то есть структура активов таких фондов приведена в соответствии с составом индексной корзины).

Индексные продукты – привлекательные инструменты как для инвесторов, стремящихся сократить транзакционные издержки, связанные с активным управлением, так и для крупных компаний, таких как пенсионные фонды, которые стремятся к минимизации несистемных рисков.

Интерес со стороны институциональных инвесторов к ценным бумагам, входящим в состав индексов, стимулирует долгосрочный спрос на акции российских эмитентов и привлекает дополнительную ликвидность.

Первой компанией, создавшей биржевой фонд на российский ESG-индекс, стала управляющая компания «РСХБ Управление Активами». В качестве бенчмарка фонда был выбран «Индекс

МосБиржи – РСПП Вектор устойчивого развития полной доходности». Фонд был создан в июне 2020 года, и к апрелю 2021 года стоимость чистых активов составила 133 млн рублей.

В сентябре 2020 года управляющая компания «Сбер Управление Активами» создала биржевой фонд «Сбер – Ответственные инвестиции», бенчмарком для которого также стал «Индекс МосБиржи – РСПП Вектор устойчивого развития полной доходности». К апрелю 2021 года объем средств под управлением достиг 1,2 млрд рублей.

В апреле 2021 года управляющая компания «РСХБ Управление Активами» создала биржевой фонд на индекс еврооблигаций «РСХБ – РСПП – Вектор

устойчивого развития». Объем средств фонда по состоянию на май 2021 года составил 1,3 млн долларов США.

Таким образом, хотя пока на продукты устойчивого развития приходится небольшая доля инвестиций, можно отметить, что ответственное инвестирование пришло и на российский финансовый рынок.

Сектор устойчивого развития

СЕКТОР УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ

В августе 2019 года вступила в силу новая редакция Правил листинга Московской биржи, предусматривающая создание Сектора устойчивого развития для финансирования проектов в области экологии и социально значимых инициатив.

Создание такого сектора соответствует лучшим мировым практикам и является одним из важных шагов Московской биржи в рамках SSE, в которой участвуют более 90 бирж по всему миру, при этом пока только 39 из них имеют подобную категорию листинга.

Все больше инвесторов предпочитают устойчивые проекты, которые направлены на улучшение экологии и социальной среды, поэтому российский бизнес все чаще задумывается о корпоративной социальной ответственности и применении в своей практике принципов ESG. Сектор устойчивого развития позволит правильно позиционировать эмитентов и инвесторов с целевым характером инвестиций и будет содействовать привлечению финансирования компаниями, реализующими проекты природоохранного и социального значения, а также национальные проекты.

Цели создания Сектора устойчивого развития:



содействовать привлечению финансирования организациями, реализующими проекты экологического и социального характера;



создать предпосылки для привлечения иностранных инвестиций в локальные российские облигации;

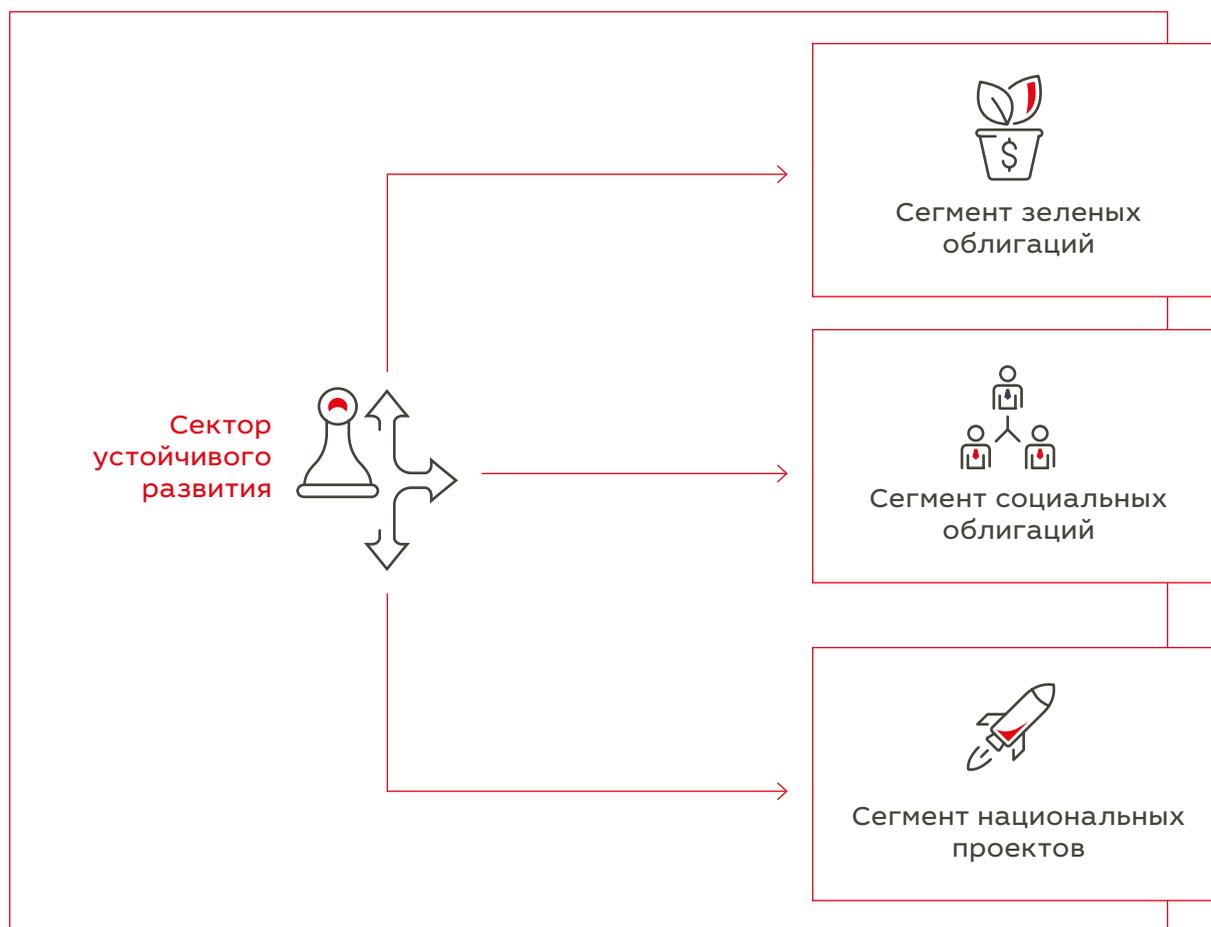


предложить инструментарий для привлечения внебюджетных средств в финансирование инициатив для достижения целей Указа Президента Российской Федерации от 07.05.2018 № 204 «О национальных целях и стратегических задачах развития Российской Федерации на период до 2024 года» и национальных проектов;



расширить возможности для противодействия ограничительным мерам и экологическим пошлинам в отношении российских экспортеров.

Сегменты Сектора устойчивого развития



В секторе представлена широкая линейка инструментов:

- по типам облигаций: секьюритизации, концессии, еврооблигации и выпуски облигаций операционных компаний;
- по объемам выпусков: от 300 миллионов до нескольких миллиардов рублей.

Московская биржа использует мировую практику при разработке критериев включения облигаций в Сектор устойчивого развития. Для этого обязательно наличие независимой экспертизы соответствия выпуска или проекта, на который привлекается финансирование, международно признанным принципам (Принципы зеленых облигаций (англ. Green Bond Principles, GBP): добровольные стандарты эмиссии зеленых облигаций ICMA; Стандарты климатических облигаций (CBI: Climate Bonds Standard & Certification Scheme)), а также регулярное раскрытие информации о расходовании средств и ходе реализации проекта. Раскрытие информации является своеобразной профилактикой гринвошинга¹ и международной практикой, закрепленной в принципах зеленого и социального финансирования.

¹ Гринвошинг (англ. greenwashing), или «зеленый камуфляж», – формирование у аудиторий ложного представления об экологичности бренда или продукта.



Сегмент зеленых облигаций

Для включения в Сегмент зеленых облигаций необходимо соответствие следующим требованиям:

- наличие независимой внешней оценки выпуска или проекта на соответствие международно признанным принципам (GBP, CBI);
- выпуск должен быть идентифицирован как зеленые облигации: необходима регистрация облигаций Банком России или Московской биржей с дополнительной идентификацией «зеленые облигации»¹.

Требуется раскрывать следующую информацию:

- результаты внешней оценки (документ, содержащий результаты независимой внешней оценки,

может быть составлен на русском или английском языке) – раскрытие производится не позднее даты, следующей за датой включения облигаций в соответствующий сегмент сектора;

- отчет о целевом использовании денежных средств – раскрытие производится ежегодно, но не позднее 15 июля соответствующего календарного года после окончания размещения выпуска облигаций².

В случае, если размещение облигаций завершено до 1 апреля текущего календарного года, отчет (документ) раскрывается и представляется начиная с текущего календарного года, а если размещение завершено после 1 апреля текущего календарного года, то начиная со следующего календарного года. Документ раскрывается на странице в сети Интернет, предоставляемой одним из распространителей информации на рынке ценных бумаг.

¹ Положение Банка России от 19.12.2019 № 706-П «О стандартах эмиссии ценных бумаг».

² За исключением эмитентов, осуществляющих раскрытие в соответствии с Положением Банка России от 27.03.2020 № 714-П «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг».

Независимая оценка¹

Представление «второго мнения» (англ. *Second Party Opinion*) – независимое от эмитента учреждение, обладающее экологической экспертизой, может представить отчет о «втором мнении». Учреждение должно быть независимым от консультанта эмитента по структуре зеленых облигаций, или же внутри учреждения должны быть внедрены соответствующие процедуры, такие как информационные барьеры, для обеспечения независимости заключения. Обычно отчет о «втором мнении» включает в себя оценку соответствия GBP. В частности, он может включать оценку главных целей, стратегии, политики и (или) процессов эмитента, касающихся экологической устойчивости, а также оценку экологических характеристик того типа проектов, которые предназначены для использования средств.

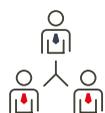
Верификация (англ. *Verification*) – эмитент может пройти верификацию по определенному набору критериев, обычно относящихся к бизнес-процессам, и (или) экологическим критериям. Верификация может быть направлена на соответствие внутренним или внешним стандартам или заявлениям эмитента. Кроме того, оценка экологически устойчивых характеристик базовых активов может быть названа подтверждением

соответствия и ссылаться на внешние критерии. Подтверждение в отношении внутреннего метода отслеживания эмитентом использования доходов, распределения средств из поступлений от размещения зеленых облигаций, заявления о воздействии на окружающую среду или согласования отчетности с GBP также могут быть названы верификацией.

Оценка/рейтинг зеленых облигаций (англ. *Green Bond Scoring/Rating*) – зеленым облигациям эмитента, структуре их выпуска или их ключевым характеристикам, таким как использование средств, может быть присвоен рейтинг квалифицированными третьими лицами, например рейтинговыми агентствами, в соответствии с установленной скоринговой/рейтинговой методологией. Итоговое заключение может предусматривать фокус на данных об экологической эффективности, процесс, связанный с GBP, или другой эталонный показатель, например сценарий изменения климата на 2 градуса (англ. *2-degree climate change scenario*). Такая оценка/рейтинг отличается от кредитных рейтингов, которые тем не менее могут отражать существенные экологические риски.

Сертификация (англ. *Green Bonds Certification*) – эмитент может сертифицировать свою зеленую облигацию, связанную с ней Политику по выпуску зеленых облигаций или использование доходов в соответствии с признанным внешним зеленым стандартом или лейблом. Стандарт или лейбл определяет конкретные критерии, и соответствие таким критериям обычно проверяется квалифицированными аккредитованными третьими сторонами.

¹ <https://www.icmagroup.org/sustainable-finance/the-principles-guidelines-and-handbooks/green-bond-principles-gbp>



Сегмент социальных облигаций

Для включения в Сегмент социальных облигаций необходимо соответствие следующим требованиям:

- наличие независимой внешней оценки выпуска или проекта о соответствии международно-признанным принципам – Принципам социальных облигаций (англ. Social Bond Principles, SBP) ICMA;
- выпуск должен быть идентифицирован как социальные облигации: необходима регистрация облигаций Банком России или Московской биржей с дополнительной идентификацией «социальные облигации»¹.

Требуется раскрывать следующую информацию:

- результаты внешней оценки (документ, содержащий результаты независимой внешней оценки, может быть составлен на русском или английском языке) – раскрытие производится не позднее даты, следующей за датой включения облигаций в соответствующий сегмент сектора;
- отчет о целевом использовании денежных средств – раскрытие производится ежегодно, но не позднее 15 июля соответствующего календарного года после окончания размещения выпуска облигаций в соответствии с Правилами листинга².

В случае, если размещение облигаций завершено до 1 апреля текущего календарного года, отчет (документ) раскрывается и представляется начиная с текущего календарного года, а если размещение завершено после 1 апреля текущего календарного года, то начиная со следующего календарного года. Документ раскрывается на странице в сети Интернет, предоставляемой одним из распространителей информации на рынке ценных бумаг³.

¹ Положение Банка России от 19.12.2019 № 706-П «О стандартах эмиссии ценных бумаг».

² За исключение эмитентов, осуществляющих раскрытие в соответствии с Положением Банка России от 27.03.2020 № 714-П «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг».

³ В Сектор устойчивого развития могут быть включены выпуски как новые, так и в обращении при соответствии критериям для включения в сектор.

Внешняя проверка¹

Представление «второго мнения» (англ. *Second Party Opinion*) – независимая от эмитента организация, обладающая экспертизой в социальной сфере, может подготовить отчет о «втором мнении». Такая организация должна быть независима от специалиста, консультирующего эмитента о структуре его социальных облигаций, или же внутри такой организации должны быть внедрены соответствующие процедуры, такие как информационные барьеры, чтобы обеспечить независимость заключения. Как правило, отчет о «втором мнении» подразумевает оценку соответствия социальных облигаций Принципам социальной ответственности. В частности, он может включать оценку общих целей, стратегии, политики и (или) процессов эмитента, связанных с социальной устойчивостью, а также оценку социальных характеристик того вида проектов, на которые планируется выделять полученные средства.

Подтверждение соответствия (англ. *Verification*) – эмитент может использовать независимые услуги по подтверждению соответствия определенному набору критериев, как правило, относящихся к бизнес-процессам, и (или) социальным критериям. Такое подтверждение может быть

направлено на проверку соответствия внутренним или внешним стандартам или заявлениям, сделанным эмитентом. Кроме того, оценка социально устойчивых характеристик базовых активов также может называться подтверждением соответствия и содержать ссылки на внешние критерии. Подтверждение или аттестация внутреннего метода отслеживания использования эмитентом средств, распределения поступлений от размещения социальных облигаций, отчета о социальном воздействии или соответствия отчетности Принципам социальной ответственности также можно отнести к подтверждению соответствия.

Оценка/рейтинг социальных облигаций (англ. *Social Bond Scoring/Rating*) – эмитент может организовать оценку или экспертизу своих социальных облигаций, структуры их выпуска или одного из ключевых параметров, таких как порядок использования средств, квалифицированной третьей стороной (например, специализированная исследовательская организация или рейтинговое агентство) в соответствии с установленной методологией оценки/рейтинга. Выводы могут концентрироваться на данных о социальных показателях, включать оценку соответствия

Принципам социальной ответственности или иному контрольному показателю. Подобная оценка/рейтинг отличается от кредитных рейтингов, которые тем не менее также могут отражать существенные социальные риски.

Сертификация (англ. *Social Bonds Certification*) – социальные облигации, структура их выпуска или порядок использования средств могут быть сертифицированы в соответствии с признанным внешним социальным стандартом или методикой. Стандарт или методика предусматривает конкретные критерии, соответствие которым обычно проверяется квалифицированной аккредитованной третьей стороной.

¹ <https://www.icmagroup.org/sustainable-finance/the-principles-guidelines-and-handbooks/social-bond-principles-sbp>

Особенности регистрации зеленых и социальных облигаций

Возможна регистрация облигаций Банком России или Московской биржей с дополнительной идентификацией «зеленые или социальные облигации»¹.

Особенности регистрации программ биржевых облигаций:

- предусмотрена возможность выпуска облигаций с целевым использованием средств;
- предусмотрено условие о праве владельцев требовать досрочного погашения в случае нарушения условия о целевом использовании средств.

Особенности регистрации выпуска:

- описание проекта с указанием качественных и количественных показателей, характеризующих положительное воздействие на окружающую среду (экологию) / развитие общественной жизни в связи с его реализацией;
- условие об использовании всех денежных средств, полученных от размещения облигаций, на цели, связанные с финансированием и (или) рефинансированием соответствующих проектов;
- сведения о юридическом лице (юридических лицах), подготовившем (подготовивших) заключение (документ) о соответствии проекта требованиям;

- описание механизма контроля за целевым использованием денежных средств, возможность использования которого обязуется обеспечить эмитент;
- сведения об обязанности эмитента раскрывать (представлять) информацию о целевом использовании денежных средств, полученных от размещения облигаций, с указанием объема, сроков и порядка ее раскрытия (представления).

¹ Положение Банка России от 19.12.2019 № 706-П «О стандартах эмиссии ценных бумаг», Правила листинга Московской биржи.



Сегмент национальных проектов

Национальные проекты определены на государственном уровне: «Экология», «Жилье и городская среда», «Комплексный план модернизации и расширения магистральной инфраструктуры», «Демография», «Здравоохранение», «Образование», «Производительность труда и поддержка занятости», «Культура» и федеральный проект «Внедрение наилучших доступных технологий».

Для включения в Сегмент национальных проектов необходимо соответствие следующим требованиям:

- решение органов или должностных лиц государственной власти, межведомственных комиссий в отношении выпуска облигаций организации или инвестиционного проекта о соответствии задачам и результатам одного из национальных/федеральных проектов;
- целевой характер эмиссии.

Особенности раскрытия информации:

- решение органа государственной власти – раскрытие производится не позднее даты, следующей за датой включения облигаций в соответствующий сегмент сектора;
- отчет о целевом использовании денежных средств – раскрытие производится ежегодно, но не позднее 15 июля соответствующего календарного года после окончания размещения выпуска облигаций в соответствии с Правилами листинга¹.

В случае, если размещение облигаций завершено до 1 апреля текущего календарного года, отчет (документ) раскрывается начиная с текущего календарного года, а если размещение завершено после 1 апреля текущего календарного года, то начиная со следующего календарного года. Документ раскрывается на странице в сети Интернет, предоставляемой одним из распространителей информации на рынке ценных бумаг.

¹ За исключением эмитентов, осуществляющих раскрытие в соответствии с Положением Банка России от 27.03.2020 № 714-П «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг».

Российское регулирование и стандарты эмиссии Банка России предъявляют более высокие требования для получения зеленого или социального статуса выпускам облигаций, чем за рубежом. Зарегистрировав российский выпуск зеленых бумаг, можно быть уверенным, что бумаги соответствуют стандартам GBP ICMA, CBI и наиболее консервативным западным практикам и могут быть приобретены иностранными инвесторами.

Как в мире, так и в России многие крупные компании – это промышленные предприятия, которым сложно получить зеленую верификацию. Однако такие компании тоже могут следовать принципам устойчивого развития. На международном рынке компании размещают «переходные» облигации, облигации с привязкой к ключевым показателям эффективности (КПЭ) устойчивого развития (англ. sustainable bonds).

В России аналогичные облигации находятся в стадии разработки. Это позволит большему числу российских компаний показать инвесторам свою приверженность принципам устойчивого развития.

Особенность российского регулирования в том, что зеленый или социальный статус может получить только проект, а не эмитент в целом. Это позволяет снизить риски гринвошинга.

Кроме того, в процессе подготовки к выпуску облигаций эмитент должен получить мнение независимой стороны о том, соответствуют ли цели и проекты в эмиссионных документах ESG-принципам. Такую верификацию осуществляют, например, рейтинговые агентства, которые своим заключением или фактически репутацией подтверждают зеленый или социальный статус бумаг.

Также с целью снижения рисков гринвошинга Правила листинга обязывают эмитентов на регулярной основе раскрывать информацию для инвесторов о целевом использовании средств и ходе реализации проектов, под которые выпускались облигации. Если эмитент не выполняет требования, правилами предусмотрено исключение бумаг из Сектора устойчивого развития. Договор с верификатором также предусматривает заверение раскрываемой информации, что является хорошей практикой для профилактики гринвошинга.

3
4
5

***Что такое
ESG?***

КЛЮЧЕВЫЕ ПРЕДПОСЫЛКИ ЗАРОЖДЕНИЯ И СТАНОВЛЕНИЯ КОНЦЕПЦИИ ESG

*Концепция ESG-инвестирования, или [@www](#) **ответственного инвестирования**, прошла долгий путь, прежде чем была широко признана и стала одним из основных подходов к управлению активами.*

На протяжении XX века многие компании следовали принципам социальной ответственности преимущественно в формате благотворительности. Несмотря на то что благотворительные инициативы способны оказать позитивное социальное воздействие, за последние три десятилетия понимание значимости корпоративной ответственности заметно расширилось.

Концепция инвестирования с оценкой социального и экологического воздействия появилась в начале 1970-х годов, когда укрепилась поддержка финансовых институтов общественного развития [@www](#) (англ. **community development financial institutions**) как способ решения проблемы [@www](#) **расового и гендерного неравенства**. Последствия Чернобыльской катастрофы в 1986 году вызвали беспокойство по поводу окружающей среды и изменения климата, что привело к запуску Форума устойчивых и ответственных инвестиций США (англ. U.S. Forum for Sustainable and Responsible Investment, US SIF).

В середине 1990-х годов экономист и предприниматель Джон Элкингтон представил концепцию тройного критерия [@www](#) (**Triple Bottom Line, TBL, 3BL**) – теорию измерения экономического, экологического и социального воздействия компании, которая впоследствии легла в основу концепции устойчивого развития (англ. sustainability или sustainable development). TBL строится на трех ключевых элементах¹:

- люди;
- планета;
- прибыль.

Интеграция ESG-факторов способствует большей устойчивости бизнес-модели компании, помогая оценить риски и возможности в контексте:

- усиления контроля со стороны государства, регуляторов, международных организаций и бирж;
- учета интересов стейкхолдеров (сотрудников, клиентов, инвесторов, партнеров);
- усугубления экологических вызовов, в том числе изменения климата;
- воздействия в рамках цепочки поставок;
- стремительного появления новых технологий.

Все эти аспекты нашли отклик в рамках концепции ESG-инвестирования и подлежат рассмотрению в процессе принятия инвестиционных решений.

*Дальнейшему развитию концепции ESG способствовали разработка **Принципов ответственного инвестирования ООН** (англ. **Principles for Responsible Investment, UN PRI**) в 2006 году и утверждение **17 ЦУР** в 2015 году.*

¹ 3Ps – people («люди»), planet («планета»), profit («прибыль»).

ИСТОРИЯ ПОЯВЛЕНИЯ ТЕРМИНА «ESG» И ЕГО КЛЮЧЕВЫЕ КОМПОНЕНТЫ

Принято считать, что одно из наиболее ранних упоминаний аббревиатуры «ESG» ^{© www} прозвучало в докладе *Investing for Long-Term Value* на конференции *Who Cares Wins*, которая была инициирована Глобальным договором ООН в сотрудничестве с правительством Швейцарии в 2005 году.

Инициативу поддержали ^{© www} 20 финансовых учреждений из девяти стран мира, совокупные активы которых превышают 6 трлн долларов США.

Согласно определению, приведенному в рамках этого доклада и получившему впоследствии широкое распространение, понятие «ESG» (англ. Environmental, Social, Governance) объединяет три компонента.



Environmental – экологические аспекты, определяющие воздействие компании на окружающую среду.

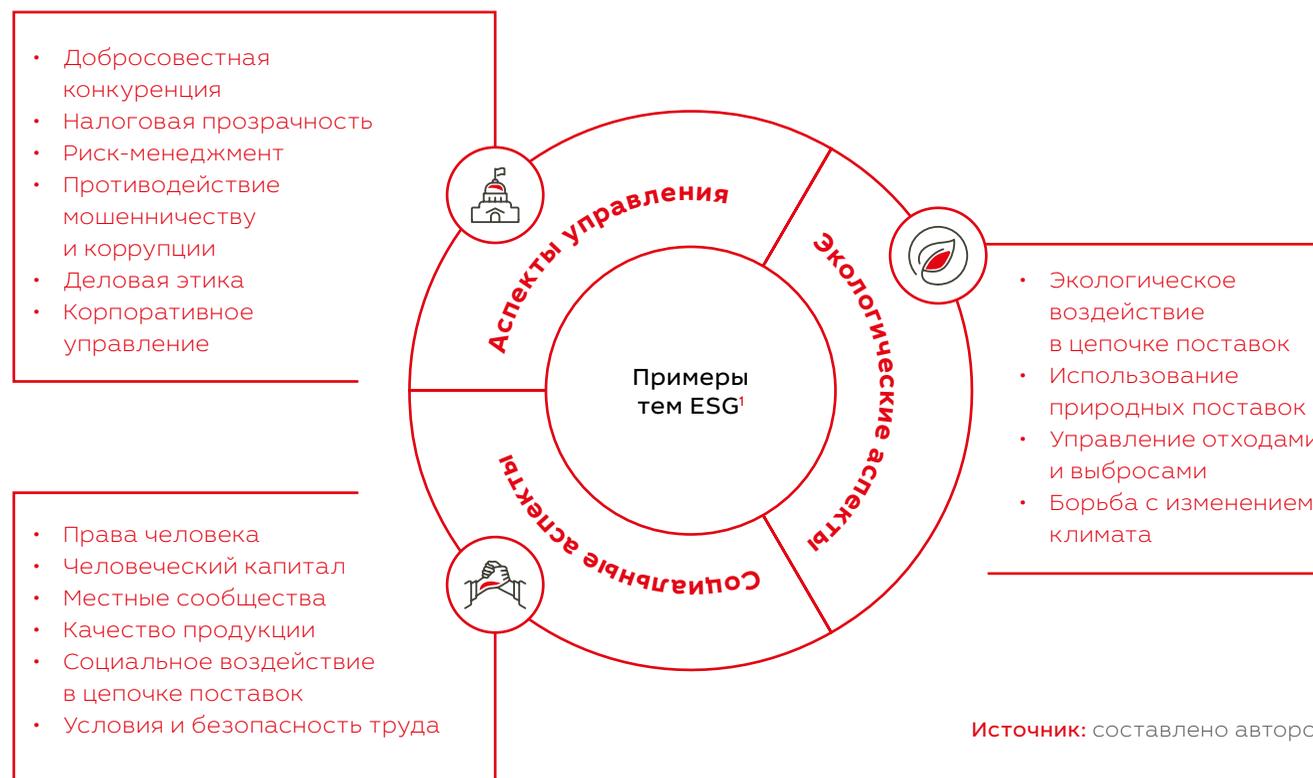


Social – социальные аспекты, определяющие социальное воздействие компании и ее взаимодействие с заинтересованными сторонами.



Governance – аспекты управления, включающие в себя практики корпоративного управления и вопросы бизнес-этики.

Единой классификации тем в рамках ESG-компонентов не существует, поэтому каждая компания или инвестор может самостоятельно определить структуру ключевых ESG-вопросов, опираясь на классификации ESG-рейтинговых агентств, международных стандартов нефинансовой отчетности и отраслевых рекомендаций. Примеры тем проиллюстрированы на рисунке ниже.



Источник: составлено автором

¹ Данный перечень не является исчерпывающим. При выборе наиболее релевантных ESG-тем следует принимать во внимание специфику страны/региона, отрасли и отдельно взятой компании.

В российской практике чаще всего встречается отсылка к международному описанию понятия «ESG», а также приводятся аналогичные определения этого термина. Так, в [Рекомендациях по реализации принципов ответственного инвестирования](#) Банка России отмечено следующее: «Ответственное инвестирование предполагает учет существенных рисков, связанных с факторами устойчивого развития (экологическими факторами, социальными факторами и факторами корпоративного управления), при выборе объектов инвестиций и управлении ими».

В феврале 2021 года Ассоциация банков России опубликовала Практические рекомендации банковского сообщества по внедрению ESG-банкинга в России, в рамках которых рассмотрены различные классификации ESG-факторов в контексте банковской отрасли.

Экологические аспекты нашли отражение [в таксономии зеленого финансирования ВЭБ.РФ](#), в рамках которой реализуются проекты, направленные на «улучшение состояния окружающей среды, снижение выбросов и сбросов загрязняющих веществ, сокращение выбросов парниковых газов, энергосбережение и повышение эффективности использования природных ресурсов, адаптацию экономики к изменению климата». Социальные аспекты лежат в основе [импакт-инвестирования ВЭБ.РФ](#) и, в частности, проектов социального воздействия, привлекающих средства частных инвесторов на решение социальных задач «в сфере занятости (трудоустройство безработных, молодежи и инвалидов), в сфере социального обслуживания (организация сопровождаемого проживания, сопровождение семей в сложном социальном положении), в сфере образования (организация работы

по раннему развитию детей для повышения уровня готовности к школе, работа по преодолению школьной неуспеваемости, работа со школами с низкими образовательными результатами) и в сфере спорта (вовлечение в регулярные занятия спортом граждан из разных целевых групп, в зависимости от направленности проекта)».

Несмотря на то что концепция ESG указывает на важность рассмотрения экологических, социальных и управленческих аспектов деятельности компании, это не означает, что экономическая основа бизнеса – получение прибыли – отходит на второй план. Далее приводится сравнительный анализ различных концепций в области устойчивого развития в контексте интеграции экономической, экологической и социальной составляющих.

СХОДСТВА И РАЗЛИЧИЯ КОНЦЕПЦИЙ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ, КОРПОРАТИВНОЙ СОЦИАЛЬНОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТИ И ESG

Концепция ESG-инвестирования тесно взаимосвязана с идеей устойчивой бизнес-модели объекта инвестирования. В связи с этим как в литературе, так и на практике [@www](#) понятия «ESG», «устойчивое развитие» и «корпоративная социальная ответственность» используются в качестве синонимов, подразумевая подходы компаний к учету экологических, социальных и управленческих факторов в своей деятельности. Несмотря на объединяющую эти концепции идею положительного влияния бизнеса на общество и окружающую среду, существуют некоторые различия в изначальной трактовке концепций.

В основе **концепции устойчивого развития** лежит такой подход к использованию ресурсов и экономическому развитию, который обеспечивает [@www](#) **удовлетворение потребностей нынешнего поколения, не подрывая возможность будущих поколений** реализовывать свои потребности.

Концепция устойчивого развития строится на трех ключевых компонентах: экономическом, экологическом и социальном. На практике концепция устойчивого развития позволяет компаниям определять области воздействия на окружающую среду, общество и экономику и выбирать приоритетные направления для осуществления вклада в благополучие нынешних и будущих поколений. Эти направления включают

различные аспекты охраны окружающей среды, рациональное использование природных ресурсов, защиту прав человека, искоренение любых форм дискриминации и неравенства, создание стоимости и др.

Концепция **корпоративной социальной ответственности** позволяет взглянуть на бизнес не только с точки зрения получения прибыли, но и с позиции [@www](#) **добровольного соблюдения компанией этических принципов** в процессе своей деятельности. Приверженность концепции корпоративной социальной ответственности отражает готовность компании нести обязательства сверх того, что предписывают нормы законодательства, и реализовывать их посредством социальных инвестиций и благотворительности.

Концепция **ESG** [@www](#) **предполагает** использование экологических, социальных и управленческих показателей для оценки компаний и стран с точки зрения оказываемого ими воздействия и прогресса, достигнутого в области устойчивого развития. Это то, что отличает концепцию ESG от концепции корпоративной социальной ответственности, в то же время объединяя ее с концепцией устойчивого развития.

Ключевой идеей, объединяющей все три концепции, является признание того факта, что действуя не только в собственных интересах, но также и в интересах общества, планеты и при слушиваясь к мнению заинтересованных сторон, компания способна достичь долгосрочных преимуществ, как финансовых, так и репутационных.

Еще одной концепцией, которую стоит упомянуть, является модель капитализма заинтересованных сторон (англ. stakeholder capitalism), ставшая центральной темой Всемирного экономического форума в Давосе в январе 2021 года. В широком смысле концепция капитализма стейкхолдеров подсвечивает важность построения диалога между бизнесом и его заинтересованными сторонами – акционерами, сотрудниками, деловыми партнерами, – понимания ожиданий групп заинтересованных сторон и поиска возможностей для создания ценности для каждой из них. В отчете www.weforum.org/publications/2021/01/2021-stakeholder-capitalism/ **Measuring Stakeholder Capitalism: Towards Common Metrics and Consistent Reporting of Sustainable Value Creation** объединены показатели, которые могут быть использованы для раскрытия нефинансовой информации и вклада компании в достижение ЦУР. Эти показатели намеренно основаны на уже существующих стандартах в области ESG с целью сближения методологий и обеспечения большей сопоставимости нефинансовой информации.

Существует ряд международных инициатив, направленных на активизацию усилий по переходу к более устойчивым бизнес-моделям. Наиболее известными инициативами являются следующие.



ЦУР ООН

17 целей, достижение которых призвано искоренить нищету, повысить качество жизни всех жителей и сохранить экологическое равновесие планеты



Глобальный договор ООН

Инициатива, направленная на вовлечение бизнеса и трансформацию целей его функционирования в интересах не только получения прибыли, но и человека и природы в целом



Программа ООН по окружающей среде (англ. United Nations Environment Programme, UNEP)

Программа по координации совместных усилий, направленных на охрану окружающей среды и содействие в реализации экологических проектов

Помимо глобальных, всеобъемлющих инициатив, существуют инициативы как сфокусированные на конкретной задаче, например сохранении климата (Парижское соглашение), ответственном инвестировании (UN PRI), так и релевантные для конкретного сектора, например финансового (Принципы ответственного банкинга Финансовой инициативы ООН (англ. UNEP Finance Initiative, Principles for Responsible Banking)).

Таким образом, проактивно взаимодействуя со своими заинтересованными сторонами, организации практически неизбежно используют ESG-концепцию и могут учитывать соответствующие положения международных инициатив или даже публично выражать следование их рекомендациям.

ТЕНДЕНЦИИ ПО СБЛИЖЕНИЮ РЕГУЛИРОВАНИЯ ФИНАНСОВЫХ И ESG-РАСКРЫТИЙ, УЧЕТ ESG-РИСКОВ В ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

На момент подготовки данного руководства единой позиции по учету ESG-факторов в финансовой отчетности не сформировано. Однако с ростом значения ESG-факторов в управлении рисками, а следовательно, и потенциального воздействия на бизнес-модель компаний, между регуляторами идет активная дискуссия о выработке единого подхода к интеграции ESG-факторов в финансовую отчетность.

Стоит отметить, что вопросы, связанные с изменением климата, – та область, где наиболее активно идет процесс международного взаимодействия по интеграции финансовых и ESG-раскрытий. Эта область также становится предметом внимания регуляторов. Например, финансовый регулятор Великобритании (Financial Conduct Authority, FCA) ввел [@www.fca.org.uk](https://www.fca.org.uk/conduct/mandatory-disclosure) **обязательную отчетность** для крупных компаний и финансовых институтов о климатическом воздействии по стандартам Рабочей группы по вопросам раскрытия финансовой информации, связанной с изменением климата (англ. Task Force on Climate-related Financial Disclosures, TCFD). В дальнейшем требования планируется распространить на управляющие и страховые компании, а также пенсионные фонды.

Основными драйверами являются регуляторы разных уровней и организации, разрабатывающие стандарты отчетности, такие как, например, инициатива Better Alignment Project, направленная на унификацию подходов к нефинансовому раскрытию. В эпоху развития ESG-таксономий (например, Зеленая таксономия Европейского союза или основные направления реализации зеленых проектов в Российской Федерации (таксономия)) задача регуляторов состоит в том, чтобы формализовать подходы к определению ESG, обеспечить использование единых и прозрачных терминов и гарантировать, что деятельность, называемая устойчивой, действительно является таковой.

Также деятельность по синхронизации финансовой и нефинансовой отчетности идет под эгидой совета по Международным стандартам финансовой отчетности (МСФО), который займется интеграцией существующих стандартов. Первые шаги к этому уже сделаны в начале 2021 года, на момент написания руководства ведутся публичные консультации.

Перечисленные инициативы увеличивают вероятность того, что подход регуляторов к финансовым и нефинансовым данным будет постепенно становиться более согласованным.

ПРИНЦИПЫ ОТВЕТСТВЕННОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ: УЧЕТ ИНВЕСТОРАМИ ESG-АСПЕКТОВ В ПРОЦЕССЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО АНАЛИЗА И ПРИНЯТИЯ РЕШЕНИЙ

В начале 2005 года генеральный секретарь ООН Кофи Аннан пригласил группу крупнейших мировых институциональных инвесторов из 12 стран присоединиться к разработке UN PRI. Они [были представлены](#) впервые на Нью-Йоркской фондовой бирже в апреле 2006 года.

Шесть принципов ответственного инвестирования призваны служить ориентиром для институциональных инвесторов и доверительных управляющих активами при принятии инвестиционных решений.

Банк России выделяет схожие принципы [в Рекомендациях по реализации принципов ответственного инвестирования](#) (подробнее см. таблицу справа).

Принцип	Принципы ответственного инвестирования (UN PRI)	Принципы ответственного инвестирования (Банк России)
1	Включать вопросы ESG в процессы инвестиционного анализа и принятия решений	Определение инвестором подходов к осуществлению ответственного инвестирования и раскрытие информации о принятых подходах
2	Быть активными владельцами и включать вопросы ESG в свою политику и практику владения	Анализ и учет инвестором факторов устойчивого развития при осуществлении инвестирования
3	Добиваться соответствующего раскрытия информации по вопросам ESG организациями, в которые осуществляются инвестиции	Осуществление инвестором на постоянной основе анализа и оценки (мониторинга) общества
4	Содействовать принятию принципов в инвестиционной отрасли и их внедрению	Реализация инвестором корпоративных прав как самостоятельно, так и в сотрудничестве с другими инвесторами
5	Работать вместе, чтобы повысить эффективность в реализации принципов	Регулярное взаимодействие инвестора с обществом по значимым аспектам деятельности общества
6	Сообщать о деятельности и прогрессе в реализации принципов	Управление инвестором конфликтом интересов в своей деятельности
7	-	Учет факторов устойчивого развития при выборе и организации инвестором взаимодействия с доверительными управляющими (в случае их наличия)

ПРИМЕНЕНИЕ ESG-ПРИНЦИПОВ В ОБЛАСТИ УПРАВЛЕНИЯ АКТИВАМИ

Управляющие активами могут интегрировать ESG-факторы в инвестиционный процесс на основе различных подходов – от выбора компаний, демонстрирующих передовые ESG-практики, и отсева компаний с негативными практиками до отбора целевых проектов, направленных на решение тех или иных социальных и экологических проблем.

При этом одной из наиболее сложных задач будет сбор качественных данных для последующей аналитики при принятии инвестиционных решений. Непосредственное применение того или иного подхода зависит от класса активов.

 Форум устойчивых и ответственных инвестиций (US SIF) выделяет следующие основные стратегии.



«Позитивный» скрининг

Инвестиции в отрасли, компании и проекты, демонстрирующие лучшие ESG-показатели относительно конкурентов, включая отказ от компаний, не достигших определенных пороговых показателей в том или ином аспекте.



«Негативный» скрининг

Отказ от инвестиций в определенные сектора и компании, деятельность которых оказывает неоднозначное влияние на экологию и общество.



ESG-интеграция

Систематический и подробный учет ESG-факторов при проведении финансового анализа.



Преобразующие инвестиции

Целенаправленные инвестиции в конкретные проекты, направленные на решение тех или иных социальных и экологических проблем.



Инвестиции в устойчивое развитие

Отбор активов инвестиционными фондами в соответствии с критериями устойчивого развития.

По оценке US SIF Foundation, наиболее важными за последние несколько лет ESG-факторами для управляющих активами в США послужили политическая активность компании, условия труда и равные возможности для сотрудников, влияние компании

на изменение климата, величина вознаграждения высшего руководства и взаимосвязь вознаграждения с развитием повестки устойчивого развития посредством внедрения КПЭ, а также независимость председателя совета директоров.

UN PRI рекомендуют следующие шаги в процессе интеграции ESG-факторов в инвестиционную стратегию¹.



¹ PRI, An Introduction to Responsible Investment, 2020.

СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ И ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ В ОБЛАСТИ ESG В МЕЖДУНАРОДНОЙ И РОССИЙСКОЙ ПРАКТИКЕ

ESG сегодня и завтра: глобальные тренды по интеграции ESG-принципов в практику компаний

Возрастающая актуальность повестки устойчивого развития стимулирует все больше компаний интегрировать экологические, социальные и управленческие аспекты в свои бизнес-процессы, а инвесторов – в процесс принятия решений.

Если взглянуть на количество участников UN PRI, можно увидеть, что только с 2015 по 2020 год их число возросло более чем в два раза, а величина активов составила 103,4 трлн долларов США. По данным доклада [@www MSCI Investment Insights 2021](#), для подготовки которого были опрошены 200 институциональных инвесторов, управляющих в совокупности 18 трлн долларов США, 62 % респондентов выделяют изменение климата и необходимость измерения и оценки ESG-показателей в качестве главных трендов, способных оказать влияние на бизнес на горизонте трех-пяти лет. Согласно этому же источнику, 73 % опрошенных инвесторов выразили намерение увеличить долю ESG-инвестиций как существенно, так и умеренно к концу 2021 года.

Различные исследования, проведенные в 2020 году, отмечают схожие факторы, ставшие по мнению опрошенных инвесторов

и руководителей компаний ключевыми драйверами развития ESG-повестки, среди которых:

- возрастающие ожидания заинтересованных сторон, включая регуляторов, инвесторов, потребителей и общества в целом;
- эскалация ESG-рисков;
- стремительное развитие технологий; скорость распространения информации;
- высокая рыночная волатильность;
- COVID-19.

Оценка влияния пандемии на значимость ESG-повестки заслуживает отдельного внимания. Большинство международных организаций и инвесторов, включая [@www WEF](#), [J.P.Morgan](#), [MSCI](#) и др., сходятся во мнении, что COVID-19 стал поворотным моментом в истории ESG-инвестирования. Так, согласно [@www докладу MSCI](#), 90 % инвесторов с суммарными активами более 200 млрд долларов США готовы

увеличить долю ESG-инвестиций в качестве ответных действий на последствия пандемии. При этом 36 % опрошенных инвесторов считают, что социальные аспекты станут наиболее приоритетными на протяжении 2021 года.

Развитие ESG-повестки оказывает заметное влияние на систему корпоративного управления. Все больше компаний задумываются о создании отдельного комитета по вопросам устойчивого развития на уровне совета директоров и правления, а также об утверждении новой исполнительной позиции – Chief Sustainability Officer, тем самым расширяя ESG-экспертизу в системе корпоративного управления. По данным исследования, проведенного Институтом международных финансов (англ. The Institute of International Finance) совместно с Делойтом, 70 % руководителей в области устойчивого развития из 70 компаний по всему миру отметили, что роль Chief Sustainability Officer в качестве отдельной должности на уровне высшего управления будет весьма востребована на горизонте следующих пяти лет.

Развитие ESG-повестки в России

В контексте государственного регулирования повестки устойчивого развития Россия находится в самом начале пути. Предпринимаются попытки разработки нормативной базы в области раскрытия нефинансовой информации и регулирования выбросов парниковых газов. Несмотря на то что регулирование повестки находится в процессе своего становления, российские компании уже инициируют интеграцию принципов ESG в свою стратегию, следуя мировому тренду.

Согласно исследованию, проведенному Делойтом в 2020 году среди финансовых директоров российских корпораций, 65 % опрошенных ожидают роста значимости ESG-рейтингов для принятия решений инвесторами и кредиторами на горизонте ближайших трех лет. Более 70 % финансовых директоров отметили, что уже внедряют принципы ESG в бизнес-стратегию компании.

X5 RETAIL GROUP

Инициативы X5 Retail Group в области устойчивого развития

В декабре 2019 года X5 Retail Group опубликовала стратегию в области устойчивого развития в соответствии с 17 ЦУР, выбрав в качестве приоритетов ликвидацию голода, достойные условия труда, здоровый образ жизни и ответственное потребление.

В рамках достижения целей стратегии в 2020 году компания включила принципы устойчивого развития в Политику по работе с поставщиками, а в марте 2021 года выпустила рекомендации для поставщиков по экологичной упаковке. В документе приведены подробные рекомендации по трем аспектам упаковки (дизайн, сырье и коммуникация), учитывающие действующее законодательство, а также технологии и инфраструктуру, доступные на территории России.

В сетях супермаркетов «Перекресток» и «Пятерочка» совместно с партнерами запущены инициативы, направленные на содействие многогранному использованию материалов: акция по сдаче вторсырья, розлив бытовой химии в многоразовую тару, использование вторсырья для производства пакетов и др.

В конце 2020 года X5 Retail Group объявила о намерении достичь углеродной нейтральности к 2050 году. Компания уже ведет работу по достижению масштабной цели – снижения выбросов парниковых газов на 30 % к 2030 году.

По данным [@www](#) опроса, проведенного РСПП, 31 % российских компаний имеет обособленный отдел, занимающийся вопросами устойчивого развития и корпоративной социальной ответственности. При этом около трети опрошенных отметили, что в их компаниях уже выбраны конкретные ЦУР и ведется работа по их достижению.

Развитию повестки зеленого финансирования в России способствуют разработанные в 2020 году ВЭБ.РФ [@www](#) методические рекомендации, призванные помочь российским компаниям привлекать средства для реализации зеленых проектов на более выгодных условиях. [@www](#) По оценке руководителя ESG-банкинга ВЭБ.РФ Дмитрия Аксакова, механизм зеленого финансирования позволит привлечь в российскую экономику 3,5 млрд долларов США инвестиций.

Минэкономразвития России и Банк России также активно вовлечены в структурирование и систематизацию повестки устойчивого развития в экономике. Так, под руководством министра экономического развития создан [@www](#) совет, способствующий диалогу в области интеграции принципов устойчивого развития между регулятором и бизнес-сообществом.



Первый зеленый кредит в российском горнодобывающем секторе

«Полиметалл» и банк Societe Generale [@www](#) заключили соглашение о предоставлении первого зеленого кредита на сумму 125 млн долларов США на финансирование проектов по переходу к низкоуглеродной экономике. Ранее «Полиметалл» также привлек два кредита, привязанных к достижениям в области устойчивого развития: привязанный к экологическим и социальным целям компании (англ. sustainability-linked loan) и к независимому ESG-рейтингу Sustainalytics.



Зеленые облигации РЖД

РЖД стала первой российской компанией – эмитентом [@www](#) зеленых еврооблигаций. Согласно внутренней Концепции зеленого финансирования, привлеченные средства будут использованы для реализации проектов по приобретению экологически чистого транспорта и строительства железнодорожной инфраструктуры. В настоящий момент в обращении находятся облигации на сумму 500 млн евро, 250 млн швейцарских франков и 100 млрд рублей.

ИНТЕГРАЦИЯ ПРИНЦИПОВ ESG В БИЗНЕС-МОДЕЛЬ КОМПАНИИ. ФОРМИРОВАНИЕ ПОДХОДА К ОПРЕДЕЛЕНИЮ ПРИОРИТЕТОВ В ОБЛАСТИ ESG

Немаловажными событиями на пути развития ESG-инвестирования в России стало появление [@www](#) первого, а следом и [@www](#) второго БПИФов, позволяющих инвестировать в акции, входящие в состав «Индекса МосБиржи – РСПП Вектор устойчивого развития, полной доходности, брутто», рассчитываемого Московской биржей.

В области регулирования российская ESG-повестка последних лет также [@www](#) демонстрирует развитие как в виде законодательного регулирования в форме требований к соответствующим нормативам, раскрытию и верификации нефинансовой информации (например, законопроект «О публичной нефинансовой отчетности»), так и в виде рекомендаций, льгот и софинансирования.

В качестве примера могут выступить разработанные Банком России рекомендации по реализации принципов ответственного инвестирования, а также рекомендации по внедрению принципов ESG-банкинга, подготовленные Ассоциацией банков России.

Для наиболее эффективной интеграции ESG-факторов в бизнес-модель компании требуются выявление приоритетов, анализ не только потенциальных рисков, но и новых возможностей в области ESG и соотнесение их с бизнес-стратегией компании.

Приоритеты, или приоритетные направления, в области ESG – актуальные или критически важные элементы ESG-структуры, которые могут оказать значительное влияние (как положительное, так и отрицательное) на бизнес-модель компании, капитализацию, доходы и затраты, необходимый капитал и риски. Эти приоритеты специфичны для каждой отрасли экономики и непосредственно связаны с характером деятельности компании (для определения ESG-приоритетов компании могут ориентироваться на ЦУР и направления бизнес-стратегии).

Как подчеркивается в [@www](#) докладе Всемирного экономического форума, приоритеты в области ESG являются центральными для бизнес-модели,

стратегии и финансового успеха компании, поскольку они влияют на ее кратко-, средне- и долгосрочную конкурентоспособность. Инвесторы и другие заинтересованные стороны анализируют подход компании к мониторингу приоритетных направлений, оценивая ее внимание к рискам и внешнему контексту. Приоритеты в области ESG следует рассматривать как основу для более полного процесса управления стратегическими рисками и возможностями.

ОПРЕДЕЛЕНИЕ КЛЮЧЕВЫХ ЗАИНТЕРЕСОВАННЫХ СТОРОН КОМПАНИИ И ФОРМАТОВ ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ С НИМИ

Ответственное ведение бизнеса, прозрачная отчетность и учет ожиданий заинтересованных сторон невозможны без их систематической идентификации и последовательной двусторонней коммуникации со стейкхолдерами. Для решения этой задачи компании пользуются инструментами взаимодействия с заинтересованными сторонами и определения их приоритетов.

Примерами таких инструментов могут послужить как исследования (опросы, анкетирования, исследования внешнего контекста организации), так и двусторонние коммуникации (конференции, звонки и фокус-группы). Ежегодное собрание акционеров также является важным форматом взаимодействия.

Наглядным результатом такой работы может служить карта заинтересованных сторон, предусматривающая отражение степени влияния компании на различные группы своих стейкхолдеров. Ориентируясь на выявленный перечень основных заинтересованных сторон и планируя методику взаимодействия и коммуникаций с ними, компания может использовать [@www](#) карту ESG-экосистемы, разработанную Международным экономическим форумом, для выбора наиболее релевантных стандартов и систематизации взаимоотношений с заинтересованными сторонами. Например, наиболее эффективными подходами во взаимоотношениях с инвесторами

будут участие в ESG-рейтингах и обеспечение раскрытия в соответствии со стандартами, признаваемыми конкретными инвесторами или группой инвесторов. При этом для взаимодействия с некоммерческими организациями и широкой общественностью возможно участие в отраслевых инициативах и объединениях. Примером таких организаций может быть Лига зеленых брендов, основная цель которой – способствовать развитию рынка зеленых товаров и услуг, а также продвижению в России лучших локальных практик устойчивого развития. Для этого применяется методология, позволяющая производителям товаров и услуг, а также корпоративным брендам самостоятельно оценить уровень экологичности и соответствия принципам устойчивого развития. Критерии включают в себя экологические, социальные и управленческие аспекты. Инициатива направлена на продвижение концепции и основных положений устойчивого развития в российском обществе и бизнес-среде.

При этом важно учитывать, что в зависимости от характера бизнеса перечень заинтересованных сторон может меняться от компании к компании. Так, если сотрудники являются заинтересованной стороной для бизнеса любого размера и отрасли, то такая категория, как «местные сообщества», может быть несущественна для онлайн-бизнеса.

Формат взаимодействия с каждым видом заинтересованных сторон рекомендуется устанавливать индивидуально, исходя из существенности данной заинтересованной стороны, имеющихся в компании организационных ресурсов для коммуникации и используемых лучших практик. Например, если годовая отчетность, веб-сайт и социальные сети являются универсальными и наиболее распространенными средствами коммуникации, компаниям стоит применять и индивидуальные форматы взаимодействия с такими сторонами, как инвесторы, сотрудники и государство.

КЛЮЧЕВЫЕ АСПЕКТЫ НЕФИНАНСОВЫХ ДАННЫХ И РАБОТЫ С НИМИ

Текущая неоднородность раскрытия и различное покрытие нефинансовых данных компаниями зачастую обусловлены различиями практик сбора и обработки нефинансовой информации самими компаниями. Тенденция к унификации и стандартизации нефинансового раскрытия уже намечена, все чаще наблюдается раскрытие нефинансовой информации участниками российского рынка исходя из организационных возможностей с приоритизацией по существенности. Компании могут отталкиваться от определения существенности через релевантные стандарты.

Например, Международный деловой совет Всемирного экономического форума выделяет два блока метрик, рекомендуемых к раскрытию, – «Основной» и «Расширенный» – в каждой из четырех ключевых областей: «Принципы управления», «Планета», «Человек» и «Процветание». Каждая из областей включает темы и метрики, наиболее важные для общества, экологии и экономики, универсально применимые к любой индустрии.

Основной блок состоит из 21 показателя, информация по которым, как правило, уже собирается компаниями в рамках подготавливаемой отчетности либо может быть собрана с минимальными усилиями. Информация данного блока в основном ограничена периметром деятельности самой компании и призвана продемонстрировать ее непосредственное влияние на выделяемые ключевые области.

Расширенный блок состоит из 34 показателей, отражающих результаты воздействия компании в более широком спектре, включая прямое и косвенное воздействие на участников всей цепочки создания стоимости. Данный блок подразумевает представление более сложных и исчерпывающих данных, позволяющих комплексно взглянуть на прямые и косвенные результаты деятельности компании.

Совет призывает компании раскрывать показатели по всем предложенным метрикам, являющимся для них существенными, и декларирует принцип «Раскрывай или объясняй». Ключевые регуляторы, такие как Европейская комиссия (англ. European Commission), Международная организация комиссий по ценным бумагам (англ. The International Organization of Securities Commissions, IOSCO) и Комиссия по ценным бумагам и биржам США (англ. U.S. Securities and Exchange Commission, SEC), уже заявили о начале процесса по согласованию собственных требований по раскрытию информации с рекомендованными метриками совета.

Компаниям рекомендовано раскрывать информацию по предложенным метрикам вместе с публикацией регулярной корпоративной отчетности: годовых отчетов, презентаций для инвесторов, информации о собраниях акционеров компании. В редких случаях, когда несмотря на свою универсальность предложенные метрики не являются существенными для компании либо не соотносятся с ее деятельностью, компаниям рекомендовано пояснять причины этого в своей отчетности.

Основной блок метрик состоит из

21 показателя

Расширенный блок метрик состоит из

34 показателей

КЛЮЧЕВЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ДАННЫХ В ОБЛАСТИ ESG И РОЛЬ ЗАВЕРЕНИЯ

Уже упоминавшаяся в руководстве инициатива Better Alignment Project является примером работы по унификации подходов к сбору и раскрытию нефинансовой информации в стандартах ведущих методологических организаций в области ESG (Carbon Disclosure Project (CDP), Совет по стандартам раскрытия информации о климате (англ. Climate Disclosure Standards Board, CDSB), Глобальная инициатива по отчетности (англ. Global Reporting Initiative, GRI), Международный совет по интегрированной отчетности (англ. International Integrated Reporting Council, IIRC) и Совет по стандартам учета в области устойчивого развития (англ. Sustainability Accounting Standards Board, SASB)). Такая инициатива позволяет синхронизировать ключевые критерии нефинансовой информации между инвесторами, аналитиками, регуляторами, заинтересованными сторонами и другими участниками коммуникации. Основные критерии и их характеристики нефинансовой информации будут подробнее рассмотрены в этом разделе руководства.

Ключевые характеристики ESG-данных

Отчеты об устойчивом развитии предоставляют организациям возможность достоверно сообщить о проблемах, которые важны как для компании, так и для читателей (заинтересованных сторон). В [«www» докладе](#) инициативы SSE подчеркивается, что отчеты по устойчивому развитию являются важным инструментом коммуникации с заинтересованными сторонами.

Критерии публикуемых ESG-данных схожи с финансовыми показателями, в соответствии с ними такие данные должны обладать следующими качествами.



Точность

Заинтересованным сторонам важно видеть достоверные и подлинные данные. Неточности и ошибки в отчетности могут привести к тому, что стейкхолдеры потеряют доверие к компании и ее сотрудникам. Последствия могут быть катастрофичны: потеря репутации, падение стоимости акций, ухудшение перспектив развития и другие неблагоприятные события. Для соблюдения требований в этой области компании нужны четкие системы по сбору нефинансовых данных.



Ясность

Требуются контекст и параметры для лучшего осознания ESG-данных. Например, если компания сообщает о сокращении потребления воды на 20 %, читателям не нужно спрашивать: «20 % от базового уровня? За какой период времени? В каких измерениях?» Любые допущения, сделанные в раскрытии, должны быть сообщены читателю.



Сопоставимость

Для качественной оценки деятельности компании информация должна быть сопоставима с компаниями-конкурентами. Также важно сравнивать отчеты компании с данными прошлых лет для изучения динамики изменений и отслеживания выполнения обязательств. Поскольку нефинансовая информация активно используется инвесторами, помимо непосредственно нефинансовых данных полезно представлять информацию о контексте бизнеса, целях и инициативах, к которым относятся данные, и комментарии о факторах, оказывающих влияние на конкретные нефинансовые показатели. При этом важно использовать общепринятые международные стандарты по сбору и раскрытию показателей.



Сбалансированность

В отчете должна быть представлена информация по всем ESG-категориям и существенным темам, как благоприятная, так и неблагоприятная.



Своевременность

Скорость доступа информации для заинтересованных сторон важна, так как это помогает своевременно принимать решения. Устаревшие данные менее полезны и могут привести к ошибочным выводам. При этом временные границы информации, содержащейся в конкретном раскрытии, должны быть ясно очерчены и, как правило, совпадать с годовым циклом отчетности.



Надежность

Информация, полученная для подготовки ESG-отчетности, должна отражать достоверную картину деятельности компании. Данные не должны содержать каких-либо значительных ошибок или существенных искажений. Отчетность должна следовать требованиям прозрачности и в случае негативных результатов (штрафы, поломки, приостановки производств, утечки персональных данных и т. д.) представлять контекст инцидента, сообщать о дальнейших шагах, принятых мерах и обязательствах. Важно использовать механизмы внутреннего и внешнего заверения информации.



Существенность

Информация считается существенной, если ее включение или исключение может значительно влиять на решения, выводы и действия со стороны заинтересованных сторон. Масштаб покрытия отчетностью деятельности организации также должен быть раскрыт и близок к 100 %.

 Лондонская фондовая биржа – участник SSE – выделяет как инвестиционно значимые аналогичные характеристики нефинансовой информации: точность, покрытие, сопоставимость и согласованность, предоставление исчерпывающих данных, своевременность, внешнее заверение, баланс.

Качественные характеристики ESG-данных важны, поскольку они облегчают процесс принятия решений как руководством, так и инвесторами и другими заинтересованными сторонами. Например, исследования  широкого рынка и  банковского сектора показывают, что именно компании, определившие свои существенные темы и сфокусировавшие на них усилия по раскрытию, демонстрируют лучшие финансовые показатели по сравнению с компаниями, фокусирующимися сразу на всех ESG-факторах или отдающими предпочтение несущественным.

РОЛЬ НЕЗАВИСИМОГО ЗАВЕРЕНИЯ НЕФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ КОМПАНИИ

Заверенная независимой стороной информация о воздействии компании на ESG-факторы свидетельствует о внимании компании к управлению своим устойчивым развитием и способствует доверительной коммуникации с инвесторами, рейтинговыми аналитиками и заинтересованными сторонами. Выводы в таких отчетах повышают доверие к системам и процессам компании.

Для заверения нефинансовой информации используются Международные стандарты по аудиту (англ. International Standards on Auditing, ISA), Международный стандарт обзорных проверок (англ. International Standard on Review Engagements, ISRE), Прочие задания (англ. International Standard on Assurance Engagements, ISAE 3XXX). В рамках данных стандартов информация может быть заверена с разумной уверенностью (ISA) или ограниченной уверенностью (ISRE и ISAE).

 Исследования показывают, что заверенный нефинансовый отчет может оказать положительное влияние на долгосрочную прибыльность компании. Инвесторы часто используют метрики из отчетов по устойчивому развитию для определения инвестиционной ценности ESG-данных, представленных компаний. Факт независимого заверения нефинансовой отчетности учитывается ведущими рейтинговыми агентствами, такими как S&P и MSCI, при создании ESG-рейтингов компаний, которые, в свою очередь, в дальнейшем используются инвесторами.

Раскрывая информацию, эмитенты могут подтвердить свою эффективность в управлении

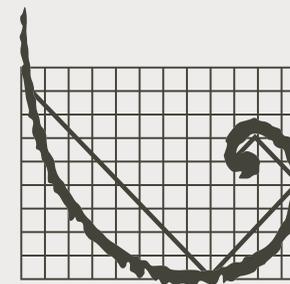
бизнес-рисками и возможностями. Компании могут использовать информацию из рекомендаций, полученных в ходе заверения, для улучшения своих процессов и с ее помощью показывать, что они работают над усовершенствованиями и изучают возможности снижения бизнес-рисков. Независимое заверение, подразумевающее погружение аудитора в бизнес-процессы компании для оценки корректности собираемых и публикуемых данных, может помочь выявить области для улучшения как в системе сбора данных, так и в бизнес-процессах компании.

Отчеты с подтверждением независимого заверения также могут помочь предприятиям сделать более обоснованный вывод о собственном прогрессе в тех или иных областях и спланировать дальнейшие шаги по усовершенствованию бизнес-процессов, поскольку в процессе заверения, как правило, указываются ключевые области, требующие улучшений или изменений.

4

5

*Экосистема
рынка ESG*



ERM®

Основных игроков в области ESG можно разделить на три большие группы:



компании, управляющие различными ESG-асpekтами своей деятельности и раскрывающие ESG-информацию;



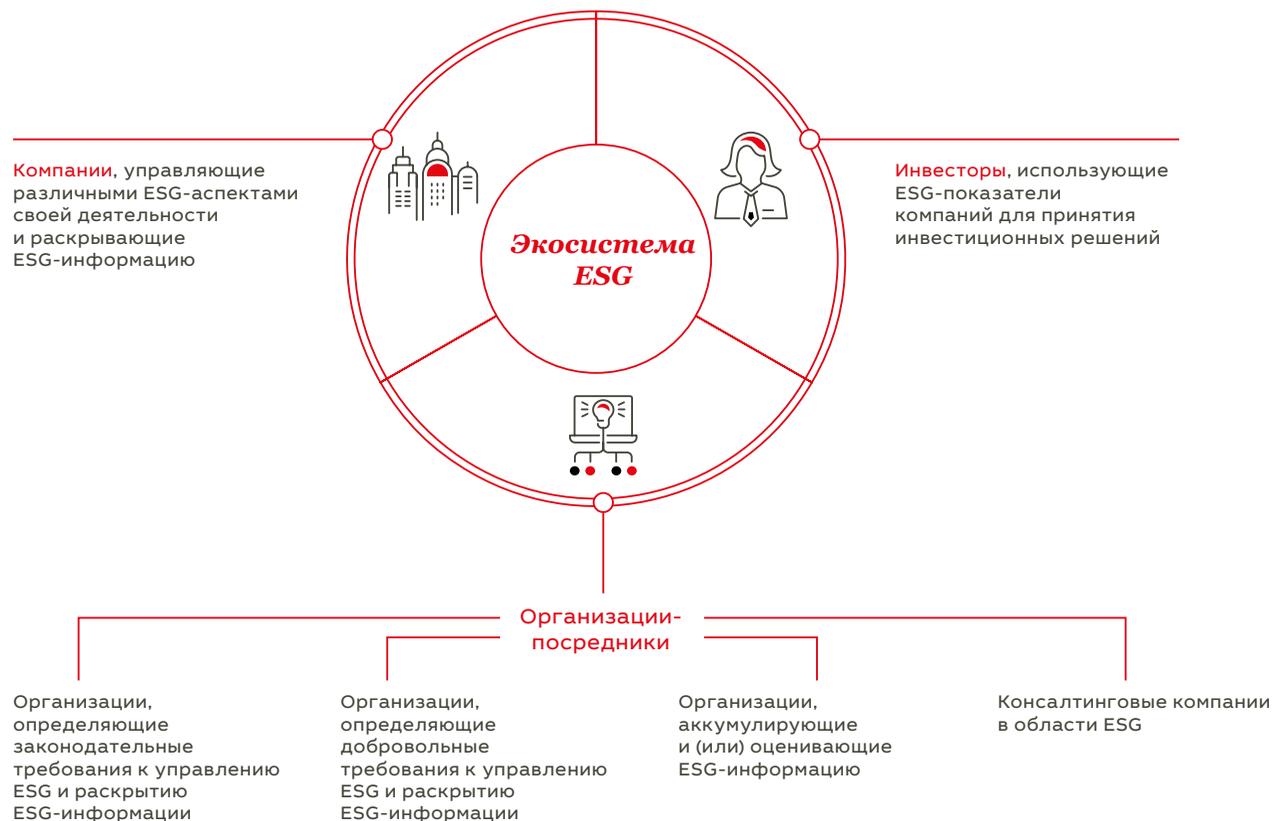
большая группа организаций и объединений – как определяющих законодательные и добровольные требования к управлению ESG и раскрытию ESG-информации, так и консалтинговых компании в области ESG и организаций, аккумулирующих и (или) оценивающих ESG-информацию;



инвесторы, использующие ESG-показатели компаний для принятия инвестиционных решений.

Все организации и объединения формируют экосистему ESG¹. Взаимодействие перечисленных групп игроков, компаний и инвесторов хорошо показано на схеме Организации экономического развития и сотрудничества (ОЭСР)².

Структура экосистемы ESG³



В настоящей главе последовательно разбирается роль каждой группы игроков, приводятся примеры их деятельности и взаимосвязей и даются рекомендации по взаимодействию.

¹ http://www3.weforum.org/docs/WEF_ESG_Report_digital_pages.pdf.

² <https://www.oecd.org/finance/ESG-Investing-Practices-Progress-Challenges.pdf>.

³ Адаптировано из <https://www.oecd.org/finance/ESG-Investing-Practices-Progress-Challenges.pdf>.



Компании, управляющие различными ESG-аспектами в своей деятельности и раскрывающие ESG-информацию

Государственные, частные и публичные компании, от крупных до малых и средних, несут ответственность за управление вопросами ESG и раскрытие ESG-информации для общественности. В частности, компании публикуют ESG-отчеты, а также предоставляют информацию по запросу другим организациям, например регуляторам, рейтинговым агентствам и инвесторам.



Организации, работающие в сфере ESG

Согласно карте ESG, разработанной в 2019 году Всемирным экономическим форумом, группа работающих в сфере ESG организаций включает в себя:

- организации, разрабатывающие законодательные требования в области ESG;
- организации, разрабатывающие добровольные ESG-инициативы;
- организации, разрабатывающие стандарты в области ESG;
- организации, аккумулирующие и (или) оценивающие ESG-информацию;
- консалтинговые компании, компании – аудиторы и валидаторы данных в области [ESG](#).

Карта экосистемы ESG

представлена на следующей странице

- Asset Owners Disclosure Project
- Climate Action 100+
- Equator Principles
- Global Impact Investing Network
- International Finance Corporation

- Climate Disclosure Standards Board
- International Integrated Reporting Council
- Task Force on Climate-related Financial Disclosures
- United Nations Global Compact

- B Lab
- Cores
- Science Based Targets
- World Benchmarking Alliance
- World Business Council for Sustainable Development

- CDP
- Financial Accounting Standards Board
- Global Reporting Initiative
- International Accounting Standards Board
- Sustainability Accounting Standards Board

- Bank of America Merrill Lynch
- Barclays
- Citigroup
- Credit Suisse
- Deutsche Bank
- Goldman Sachs
- JPMorgan Chase

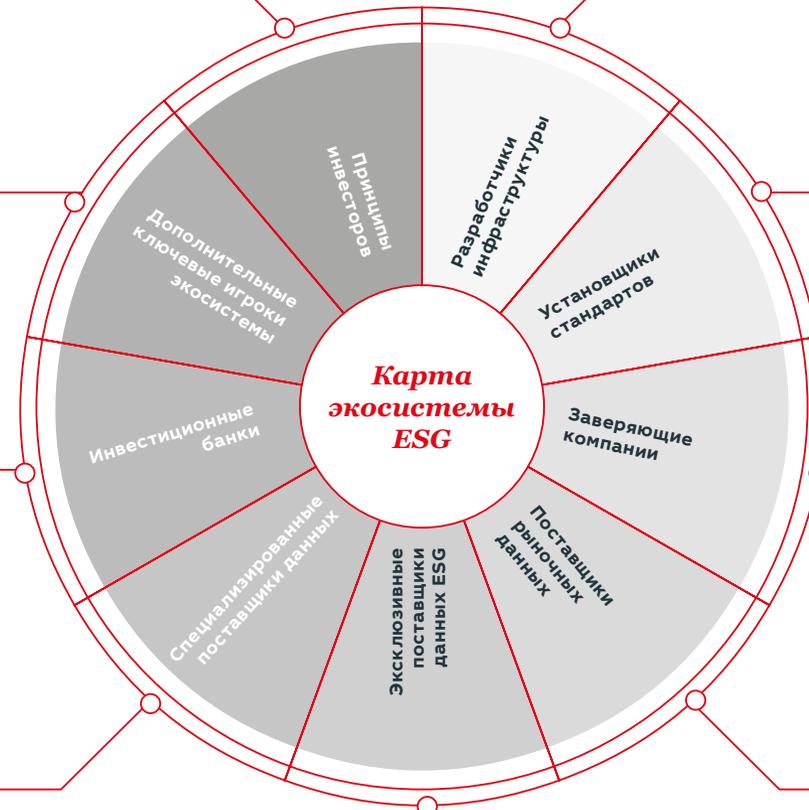
- Business for Social Responsibility
- Environmental Resources Management
- Ernst & Young (EY)
- KPMG
- PricewaterhouseCoopers
- WSP

- B Lab
- Cores
- Science Based Targets
- World Benchmarking Alliance
- World Business Council for Sustainable Development

- Bloomberg
- FTSE4Good
- MSCI ESG Research
- Thomson Reuters

- Arabesque
- Covalence
- CSRHub
- Ethos
- Inrate

- ISS-cekom
- RobecoSAM
- Sustainalytics
- Vigeo Eiris





Организации, разрабатывающие законодательные требования в области ESG

В эту группу входят организации, которые разрабатывают и устанавливают законодательные требования по раскрытию информации, связанной с ESG, включая органы власти местного, национального и международного уровней, например Европейскую комиссию, SEC и IOSCO.

Регламент раскрытия финансовой информации Европейской комиссии (англ. Sustainable Finance Disclosure Regulation) требует, чтобы все участники финансового рынка в Европейском союзе раскрывали вопросы ESG, и предъявляет дополнительные требования к продуктам и проектам, которые ссылаются на определенные характеристики ESG или заявляют ESG-цели среди инвестиционных. Документ направлен на снижение рисков гринвошинга среди участников финансового рынка при одновременном повышении прозрачности. Требования регламента коснутся и российских компаний, инвесторами которых являются финансовые организации из Европейского союза, – компаниям, скорее всего, придется отчитываться

по определенным ESG-показателям, чтобы инвесторы смогли отчитаться перед регуляторами, как требует законодательство.

В соответствии с действующими правилами и инструкциями SEC раскрытие ESG-информации требуется для существенных или материальных вопросов в сфере ESG. В марте 2021 года комиссия объявила о создании Целевой группы по климату и ESG в Отделе правоприменения, в которую входят 22 члена из штаб-квартиры SEC, региональных отделений и специализированных подразделений по правоприменению. Целевая группа должна разработать инициативы для упреждающего выявления неправомерных действий, связанных с ESG, и провести анализ для выявления любых существенных пробелов или искажений в раскрытии эмитентами информации о климатических рисках в соответствии с существующими правилами, а также проработать вопросы раскрытия информации и соблюдения требований, касающихся ESG-стратегий инвестиционных консультантов и фондов¹.

В феврале 2021 года IOSCO заявила, что видит настоятельную необходимость в глобальных стандартах, которые повысят согласованность, сопоставимость и надежность отчетности в области устойчивого развития. Для решения этой проблемы совет директоров комиссии определил несколько приоритетных направлений совершенствования раскрытия информации как компаниями, так и управляющими активами².

В России также происходят изменения в законодательной сфере в области ESG. В 2020 году Правительство Российской Федерации выпустило распоряжение № 3024-р «О развитии инвестиционной деятельности и привлечении внебюджетных средств в проекты развития в РФ»,

направленные на реализацию декларации «Преобразование нашего мира: Повестка дня в области устойчивого развития на период до 2030 года», принятой резолюцией Генеральной Ассамблеи ООН в 2015 году, Парижского соглашения 2015 года об изменении климата, и резолюции

¹ <https://www.sec.gov/news/press-release/2021-42>.

² <https://msfo-mag.ru/tag/iosco/>.

Азиатской парламентской ассамблеи по вопросу утверждения дорожной карты по обеспечению мер стимулирования зеленого финансирования, принятой в 2019 году¹.

Согласно постановлению:

- Минэкономразвития России осуществляет координирующую роль по вопросам развития инвестиционной деятельности и привлечения внебюджетных средств в проекты устойчивого (в том числе зеленого) развития;
- государственная корпорация развития «ВЭБ.РФ» определена методологическим центром в области развития инвестиционной деятельности в сфере устойчивого развития, в частности ВЭБ.РФ осуществляет методологическое обеспечение в этой сфере.

В 2020 году Минэкономразвития России создало межведомственную рабочую группу, включающую представителей федеральных органов исполнительной власти, Банка России, институтов развития, бизнеса и профессионального сообщества по вопросам развития инвестиционной деятельности и привлечения внебюджетных средств в проекты развития. Группа направляет в Правительство Российской Федерации

предложения касательно целей и основных направлений устойчивого развития, критериев проектов развития, требований к системе верификации проектов развития и подходов к оценке воздействия проектов развития на окружающую среду и климат².

В 2020 году ВЭБ.РФ разработал и опубликовал Методические рекомендации по развитию инвестиционной деятельности в сфере зеленого финансирования в Российской Федерации и Основные направления реализации зеленых проектов в Российской Федерации (Таксономия) в качестве приложения к Методическим рекомендациям в июле 2020 года.

ДОБРОВОЛЬНЫЕ ИНИЦИАТИВЫ В СФЕРЕ ESG

Общие добровольные ESG-инициативы международных и отраслевых организаций

Всемирный экономический форум выделяет организации, реализующие добровольные ESG-инициативы, в отдельную группу. Сюда можно отнести:

- глобальные межотраслевые ESG-инициативы ООН (ЦУР, Глобальный договор); CERES, Всемирный деловой совет по устойчивому развитию (англ. World Business Council for Sustainable Development, WBCSD), TCFD, World Benchmarking Alliance и др.;
- ESG-инициативы отраслевых ассоциаций, например International Council of Metals and Mining, The International Association for Hydro-Environment Engineering and Research, International Petroleum Industry Environmental Conservation Association (IPIECA) и др.

Эти организации занимаются просветительской деятельностью в области ESG, а также ведут большую исследовательскую и аналитическую работу и способствуют формированию и продвижению новых трендов в области ESG.

¹ <https://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/74829662/>.

² Там же.

В России добровольные инициативы были разработаны и выпущены как регуляторами, так и общественными организациями. В частности, Банк России в июле 2020 года выпустил свои Рекомендации по реализации Принципов ответственного инвестирования ООН, которые пока носят добровольный характер¹. По состоянию на апрель 2021 года Банк России также готовит рекомендации для членов советов директоров публичных обществ по учету ESG-факторов устойчивого развития в стратегическом планировании развития компании. В начале 2021 года президиум совета Ассоциации банков России утвердил Практические рекомендации банковского сообщества по внедрению принципов ESG-банкинга, подготовленные проектной группой по ESG-банкингу ассоциации². Среди общественных организаций нужно отметить Социальную хартию российского бизнеса, принятую РСПП в 2004 году (новая редакция была выпущена в 2008 году) для оценки совместного вклада бизнеса и его партнеров в устойчивое развитие и социальное благополучие.

Добровольные ESG-инициативы объединений инвесторов

К этому типу инициатив Восточный экономический форум (ВЭФ) относит инициативы ESG, направленные на разработку и внедрение добровольных обязательств инвесторами по различным направлениям ESG. Под инвесторами подразумевается очень широкая группа организаций – от владельцев и управляющих активами до банков и других организаций финансового сектора.

В этой группе можно выделить UN PRI и Ассоциацию Принципов Экватора (англ. Equator Principles Association).

UN PRI по состоянию на 2020 год подписали более 3,1 тыс. организаций из 135 стран мира, включая компании, владеющие и управляющие активами на общую сумму 110 трлн долларов США³. Организации – подписанты принципов взяли на себя добровольные обязательства по включению вопросов ESG в инвестиционный анализ в процессе принятия решений, что имеет непосредственное значение для российских компаний, привлекающих инвестиции.

Ассоциация Принципов Экватора – организация, члены которой приняли на себя обязательства следовать одноименным принципам. Принципы Экватора – комплекс добровольных норм, разработанных и принятых банками для оценки экологических и социальных рисков при предоставлении проектного финансирования. Концепция Принципов Экватора базируется на природоохранных и социальных стандартах, применяемых Международной финансовой корпорацией (англ. International Finance Corporation, IFC) – членом группы Всемирного банка. По состоянию на апрель 2021 года принципы приняли больше 110 международных финансовых учреждений из более чем 30 стран⁴.

Примеры других подобных ESG-инициатив включают в себя:

- Global Sustainable Investment Alliance;
- UNEP FI, Principles for Responsible Banking;
- Asia Sustainable Finance Initiative;
- International Corporate Governance Network;
- Climate Action 100+;

¹ <https://www.kommersant.ru/doc/4704049>.

² https://www.vedomosti.ru/press_releases/2021/02/05/esg-vnedryaetsya-v-praktiku-rossiiskih-bankov.

³ <https://www.forbes.com/sites/bobecclles/2020/08/04/do-signatories-to-the-principles-for-responsible-investment-practice-what-they-preach/>.

⁴ www.equatorprinciples.com.

- UNEP FI, Principles for Sustainable Insurance;
- The 2° Investing Initiative.

Перечисленные инициативы и коалиции предоставляют инвесторам рекомендации по интеграции ESG-факторов в системы управления рисками и принятия решений¹.

При взаимодействии с инвесторами рекомендуется обращать внимание на их добровольные обязательства в области ESG: эти обязательства так или иначе отразятся на ESG-требованиях к компаниям, продуктам и проектам, в которые они инвестируют.

UN PRI по состоянию на 2020 год подписали более

31 тыс. организаций

ОРГАНИЗАЦИИ, РАЗРАБАТЫВАЮЩИЕ СТАНДАРТЫ В ОБЛАСТИ ESG

ВЭФ отдельно выделяет организации, разрабатывающие стандарты в области ESG, так как деятельность этой группы игроков имеет большое влияние на управление и раскрытие информации в области ESG.

Отличие данной группы от первых двух заключается в том, что разработчики стандартов публикуют не столько обязательства, сколько подробные инструкции, которые помогают компаниям эти обязательства выполнять. В частности, они подробно объясняют, как управлять вопросами ESG, какую информацию, связанную с ESG, им следует раскрывать, а также разрабатывают методики, используемые для измерения этих показателей.

Важно понимать, что выпуском стандартов в области управления ESG и стандартами отчетности и раскрытия информации занимаются разные организации. К первым относятся, например, стандарты экологического и социального управления Международной организации по стандартизации (англ. International Organization for Standardization, ISO). ISO занимается разработкой международных стандартов и является независимой неправительственной международной организацией, в деятельность которой вовлечены национальные органы по стандартизации. В нее

также входят эксперты, которые делятся лучшими практиками и разрабатывают добровольные, основанные на консенсусе стандарты. Примеры наиболее популярных стандартов ISO в сфере ESG включают в себя:

- стандарты управления качеством;
- стандарты экологического менеджмента;
- стандарты охраны труда и техники безопасности;
- стандарты управления энергопотреблением¹.

Ко второй группе относятся организации, фокусирующиеся на отчетности в области ESG, например IIRC, GRI, SASB, TCFD и CDSB.

Три стандарта отчетности, часто используемые публичными и непубличными компаниями, включают GRI, SASB и IIRC. Стандарты GRI и SASB разработаны для представления информации ESG заинтересованным сторонам: раскрытие информации согласно GRI требует представить информацию о том, как действия компании могут повлиять на группы заинтересованных сторон,

¹ http://www3.weforum.org/docs/WEF_ESG_Report_digital_pages.pdf.

¹ <https://www.iso.org/ru/about-us.html>.

включая инвесторов, в то время как SASB нацелен на раскрытие информации о тех вопросах ESG, которые могут повлиять на финансовые показатели. Хотя GRI и SASB имеют разные цели, они могут использоваться и во многих случаях используются вместе. Эти два стандарта не являются конкурирующими, но дополняют друг друга в рамках различных определений ответственности для разных целей. Стандарт IIRC представляет собой новый вид интегрированной (финансовой и нефинансовой) отчетности для целей устойчивого развития.

В 2020 году пять ведущих организаций в области ESG-стандартов – CDP, CDSB, GRI, IIRC и SASB – объявили о намерении создать комплексную систему корпоративной отчетности, которая будет включать как финансовый учет, так и раскрытие информации об устойчивом развитии, связанные через интегрированную отчетность. На момент написания данного руководства сводный документ еще не выпущен.

ОРГАНИЗАЦИИ, АККУМУЛИРУЮЩИЕ И АНАЛИЗИРУЮЩИЕ ИНФОРМАЦИЮ В ОБЛАСТИ ESG

Сбором и анализом ESG-информации, раскрываемой в публичных отчетах, занимается большая группа компаний и некоммерческих организаций.

В эту группу входят компании, сосредоточенные на исследованиях и анализе исключительно ESG-данных (например, Sustainalytics, Datamaran) или даже фокусирующиеся на определенных аспектах ESG (например, климат или социальные вопросы, такие как Corporate Human Rights Benchmark), а также организации более широкого профиля, для которых анализ информации ESG является одним из многих направлений деятельности (Bloomberg, S&P SAM, Refinitiv, Moody's и др.).

Многие подобные организации не только предлагают пользователям исследования, но и представляют информацию ESG в оценочной форме, например в виде сравнения по различным показателям, рэнкингов, рейтингов и индексов, таких как DJSI (ранее – Dow Jones Sustainability Index), FTSE4Good, MSCI и др. Здесь необходимо отметить разницу между рейтингами, рэнкингами и индексами.

- **Рейтинги.** Для построения рейтингов используют сравнительную оценку качества информации относительно какого-либо стандарта или эффективности по экологическим, социальным или корпоративным вопросам. В рейтингах ESG основной акцент, в отличие от кредитных рейтингов, делается на приверженности компаний принципам ответственного ведения своей деятельности в экологической, социальной и экономической сферах¹.
- **Рэнкинги.** Это списки компаний, составленные в результате классификации по определенным ESG-параметрам и сгруппированные на основе заданной системы оценок².
- **Индексы ESG.** Это количественные показатели, рассчитываемые на основе выбранных ESG-факторов, например «Индекс МосБиржи – РСПП Вектор устойчивого развития», в базу расчета которого входят акции компаний, демонстрирующих лучшую динамику показателей в сфере устойчивого развития и корпоративной социальной ответственности³.

¹ <https://raexpert.ru/ratings/esg/about/>.

² <https://www.sustainability.com/globalassets/sustainability.com/thinking/pdfs/sustainability-ratetheraters2020-report.pdf>.

³ <https://fs.moex.com/files/18827>.

Рейтинги, рэнкинги и индексы приобретают все большее распространение среди инвесторов. Согласно исследованию компании SustainAbility, многие инвестиционные компании и управляющие активами используют рейтинги ESG как один из источников информации, влияющей на принятие инвестиционных решений, при этом применяют одновременно несколько рейтингов, обращая внимание на компании с очень высокими или очень низкими показателями, а также опираются на исходные данные, используемые при составлении рейтингов. Например, согласно исследованию Squarewell, опубликованному в марте 2021 года, 20 из 50 опрошенных фирм, управляющих активами, заявили, что используют по крайней мере четырех поставщиков ESG-исследований и рейтингов.



Интерпретация ESG-информации сторонними организациями приобретает важную роль и для российских компаний. С одной стороны, инвестиционная привлекательность компаний может быть снижена. Например, согласно главному исполнительному директору «ВТБ Капитал Инвестиции», старшему вице-президенту ВТБ Владимиру Потапову в его интервью “Деньгам” в июне 2021 года: «На сегодняшний день любая встреча с международными инвесторами начинается вопросом относительно устойчивого развития компании. В отсутствие удовлетворительного ответа будет сложно эффективно привлечь акционерный или долговой капитал....Можно сколько угодно говорить о том, что ESG-факторы не важны, но есть два абсолютно железобетонных довода, говорящих в их пользу. Во-первых, если компания не отвечает требованиям устойчивого развития, то у нее автоматически уменьшается число инвесторов, что негативно для ее цены. В мире в целом и в особенности в Европе значительная часть институциональных инвесторов очень большое внимание уделяет экологическим аспектам, корпоративной культуре, отношению к сотрудникам. И, что не маловажно, число таких инвесторов будет расти с каждым годом, в том числе и в России. Во-вторых, во всем мире усиливается роль регуляторов, контроль за деятельностью компаний с точки зрения различных рисков и влияния этих компаний на окружающую среду. Это становится серьезным риском, который может материализоваться в штрафы, что приводит к снижению прибыли компаний и стоимости акций»¹.

С другой стороны, ESG-факторы будут играть все большую роль в привлечении капитала, в том числе на более выгодных условиях². Как пример можно привести подписание в 2018 году соглашения между ING и Polymetal International plc о преобразовании действующего двустороннего кредита, привязанного к показателям устойчивого развития (Sustainability Improvement Loan³), и получение в 2019 году от ING кредитной линии компанией «Металлоинвест», при этом кредитная линия впервые в России была привязана к рейтингу агентства EcoVadis. В 2020 году Polymetal получил зеленый кредит от банка Societe Generale на сумму 125 млн долларов США для финансирования проектов по переходу к устойчивой и низкоуглеродной экономике⁴.

¹ <https://www.kommersant.ru/doc/4816927>.

² <https://www.kommersant.ru/doc/4713497>.

³ <https://www.polymetalinternational.com/ru/investors-and-media/>.

⁴ <https://www.kommersant.ru/doc/4713497>.

Взаимосвязи в обмене ESG-информацией представлены на схеме Всемирного экономического форума¹.

Потоки ESG-информации



В России следует отметить несколько рейтингов, рэнкингов и индексов в области ESG.

- Начиная с 2014 года РСПП составляет рейтинги в области устойчивого развития, в основе которых лежит анализ публичной корпоративной отчетности компаний, входящих в топ-100 по рейтингам RAEX-600 и РБК-500, включая годовые и нефинансовые отчеты. РСПП составляет два рейтинга:

- «Ответственность и открытость», отражающий ситуацию в сфере раскрытия корпоративной информации по вопросам устойчивого развития и корпоративной ответственности;
- «Вектор устойчивого развития», который показывает динамику результативности деятельности компаний в этой сфере и оценивает направленность изменений основных социально-экономических и экологических показателей за несколько лет².

- В рамках соглашения между Московской биржей и РСПП с 2019 года ведется ежедневный расчет указанных индексов устойчивого развития для формирования соответствующих фондовых индексов³. В базу расчета фондовых индексов входят ценные бумаги эмитентов, которые раскрывают наиболее полную информацию о деятельности в сфере устойчивого развития и корпоративной социальной ответственности⁴.

¹ http://www3.weforum.org/docs/WEF_ESG_Report_digital_pages.pdf.

² <http://old.rspp.ru/news/view/15673>.

³ <http://old.rspp.ru/news/view/15995>.

⁴ <https://www.moex.com/n32204/?nt=120>.

КОНСАЛТИНГОВЫЕ КОМПАНИИ, КОМПАНИИ – АУДИТОРЫ И ВАЛИДАТОРЫ ДАННЫХ В ОБЛАСТИ ESG

- С 2014 года по инициативе «WWF России» и группы CREON ведется проект по составлению рейтинга открытости в сфере экологической ответственности нефтегазовых компаний России (с 2017 года рейтинг ведется в Казахстане). Цель рейтинга – способствовать эффективному использованию углеводородных ресурсов, защите окружающей среды и ведению социально ответственного бизнеса в России и Казахстане¹.
- RAEX-Europe выпустило первый ESG-рэнкинг российских компаний осенью 2018 года на основании восьми ESG-индикаторов для 30 крупнейших компаний по объему выручки из различных отраслей. Существенное увеличение числа российских компаний, которые стали публиковать свою нефинансовую отчетность по стандартам GRI, позволило расширить число индикаторов и внести еще ряд изменений, чтобы отразить реалии современного мира. В 2020 году агентство RAEX-Europe запустило первую в России базу ESG-отчетов по компаниям крупного бизнеса, включающих детальный анализ ESG-факторов компаний по более чем 200 индикаторам. Рэнкинг с осени 2020 года привязан к базе и ранжирует компании по интегральному ESG-рейтингу. Кроме того, его обновление теперь проходит на ежемесячной основе².
- В 2020 году на российском рынке пять рейтинговых агентств предлагали услуги по ESG-оценке соответствующих финансовых инструментов, включая облигации и кредиты³.

Согласно классификации ВЭФ, консалтинговые компании, компании – аудиторы и валидаторы данных в области ESG вынесены в отдельную группу, так как их деятельность отличается от других игроков в экосистеме ESG, в первую очередь тем, что эта группа помогает остальным игрокам: компаниям – в построении ESG-системы и подготовке ESG-отчетности; организациям, использующим ESG-информацию, – в их непосредственной деятельности (например, при написании стандартов и т. д.); инвесторам – для построения их внутренних систем управления различными аспектами ESG, а также оказывают содействие в процессе оценки ESG-данных.

Примерами консалтинговых компаний, предлагающих профессиональные консультации и услуги компаниям в области ESG, являются компания ERM, консалтинговые подразделения Делойт, EY, PwC и KPMG и др. Спектр услуг в этой области очень широкий и охватывает весь процесс построения системы ESG-управления и отчетности, включая разработку и внедрение ESG-стратегии, мониторинг эффективности в сфере ESG и отчетность по ESG-направлениям.

Компании – аудиторы и валидаторы данных в области ESG проверяют и заверяют публично раскрываемую нефинансовую информацию, например в соответствии с различными стандартами отчетности, перечисленными выше, или в соответствии с внутренними процедурами и требованиями инвесторов или самих компаний. Среди примеров таких компаний – ERM CVS, DNV и аудиторские подразделения Делойт, EY, PwC и KPMG.

Консалтинговые и аудиторские компании проводят аналитическую и исследовательскую работу и выпускают отчеты по разным направлениям, а также активно сотрудничают с компаниями в финансовом и инвестиционном секторах для увеличения информированности в области ESG. В качестве примеров можно привести серию вебинаров на различные ESG-темы, организованную Московской биржей совместно с профильными экспертными организациями, и многочисленные исследования компаний группы ERM – SustainAbility, BrownFlynn и Института устойчивого развития ERM, – в частности исследования по оценке значимости рейтингов, совместные вебинары ERM с NASDAQ, рейтинговым агентством S&P и др.

¹ <https://wwf.ru/what-we-do/green-economy/ekologicheskii-reyting-neftegazovykh-kompaniy-rf-sovmestnyy-proekt-wwf-i-kreon/>.

² https://raexpert.eu/esg_corporate_ranking/; <https://trends.rbc.ru/trends/green/5fe4a0e89a79477bdd9c79c1>.

³ <https://www.kommersant.ru/doc/4713497>.

ИНВЕСТОРЫ

В группу инвесторов входит большое количество организаций – от владельцев и управляющих активов до частных лиц и акционерных компаний. В данном обзоре подробнее рассмотрены инвестиционные банки, фонды частных инвестиций, управляющие активами и биржи.

Инвестиционные банки

Инвестиционные банки используют ESG-информацию в процессе принятия решений о размещении капитала и при продвижении продуктов, связанных не только с финансовой, но и с ESG-эффективностью и ESG-показателями. В некоторых случаях цели и деятельность в сфере ESG могут быть ключевым дифференцирующим фактором при выборе клиентов¹.

Инвестиционные банки также анализируют нефинансовую отчетность компаний для понимания рыночных тенденций и оценки эффективности компаний, в том числе для того, чтобы предоставлять рекомендации другим инвесторам. Примеры банков, активно использующих ESG-информацию, включают в себя Банк Америки Merrill Lynch, Citigroup, Goldman Sachs, J.P.Morgan Chase, BNP Paribas, Morgan Stanley и др.

В России за последние полтора года инвестиционные подразделения Россельхозбанка, Банка ВТБ и Сбербанка создали свои

ESG-ориентированные фонды. Банк «Центр-инвест», Московский кредитный банк, Совкомбанк и Сбербанк предлагают зеленые и ответственные финансовые продукты и инструменты². Сбербанк предлагает рассмотреть возможность предоставления государственных гарантий и субсидирования ставки по ESG-кредитам, облегчить выдачу ссуд компаниям с хорошим ESG-рейтингом и снизить требования к банкам по созданию резервов с учетом рейтинга заемщика. Газпромбанк предлагает рассмотреть меры поддержки в части налогообложения, требований к капиталу банков и портфелям институциональных инвесторов³.

Фонды частных инвестиций

Фонды частных инвестиций находятся под давлением со стороны клиентов, сотрудников и партнеров, которые требуют более устойчивого и социально сознательного корпоративного подхода. Большую роль в популяризации ESG играют UN PRI. Список фондов частных инвестиций, подписавших UN PRI, включает в себя 431 фонд со всего мира.

При этом, согласно данным Institutional Investor, практические подходы к учету ESG-информации разнятся. С одной стороны, существует определенный скептицизм со стороны инвесторов, особенно в США. С другой стороны, растет количество инвесторов, которые не ждут, пока исследования окупаемости ESG-инвестиций принесут доказательства, а уже сейчас используют ESG для увеличения доли рынка, привлечения сотрудников и капитала⁴.

Согласно исследованию ERM «Eyes on the prize: Unlocking ESG premium in private markets»⁵, опубликованному осенью 2020 года, данная группа инвесторов активно внедряет такие элементы управления, как разработка ESG-политики, образование ESG-команд и комитетов, прединвестиционная ESG-оценка и активное взаимодействие с компаниями по вопросам ESG: данные инструменты позволяют использовать ESG-потенциал для увеличения прибыли при выходе инвестора, а также выполнять обязательства добровольных инициатив, таких как UN PRI.

¹ <https://cib.bnpparibas/esg-data-why-is-it-important-and-what-is-its-future/>.

² https://www.vedomosti.ru/press_releases/2021/02/05/esg-vnedryaetsya-v-praktiku-rossiiskih-bankov.

³ <https://www.kommersant.ru/doc/4713497>.

⁴ <https://www.bain.com/insights/esg-investing-global-private-equity-report-2021/>.

⁵ <https://www.erm.com/globalassets/documents/insights/2020/unlocking-the-esg-premium-erm-private-equity-report-oct-2020.pdf>.

Фонды частных инвестиций – лидеры в области ESG сосредоточены не только на ESG-рисках, но и на поиске возможностей для роста и получения прибыли, связанной с ESG-темами. В частности, 55 % опрошенных ERM представителей фондов частных инвестиций выделяют четыре направления в ESG, которые, по их мнению, представляют наибольшие возможности: управление климатическими рисками, социальное благополучие, управление водными ресурсами (включая сточные воды) и экономику замкнутого цикла.

Управляющие активами

Основной движущей силой в ESG среди управляющих активами являются UN PRI. По данным опроса Squarewell, опубликованным в марте 2021 года, 49 из 50 опрошенных управляющих активами подписали UN PRI¹.

Наряду с добровольными обязательствами управляющие активами подпадают под действие законодательных требований, возникающих, в частности, при принятии законопроектов в области ESG Европейской комиссией, а также требований отдельных государств, например законодательства Великобритании по раскрытию климатических рисков и др.

Для того чтобы удовлетворять указанным требованиям, управляющие активами все чаще внедряют факторы ESG в свои стратегии, систему управления рисками, а также в систему отчетности. По данным того же исследования, 30 респондентов заявили, что они разработали свои собственные системы оценки ESG, а еще 34 сообщили, что они публикуют статьи по темам ESG, включая изменение климата, человеческий капитал, биоразнообразие и другие темы².

Биржи и биржевые ESG-инициативы

Инициативы бирж и их объединений можно вынести в отдельную группу, так как биржи играют роль связующего звена между инвесторами и компаниями-эмитентами. Здесь необходимо отметить две глобальные инициативы.

Глобальная инициатива «Биржи за устойчивое развитие» (англ. United Nations Sustainable Stock Exchanges, SSE) – программа партнерства ООН, продвигающая корпоративные инвестиции в устойчивое развитие. Это проект ООН, совместно организованный Конференцией ООН по торговле и развитию, Глобальным договором ООН, Финансовой инициативой Программы ООН по окружающей среде и UN PRI. Миссия SSE – предоставить

глобальную платформу для обучения фондовых бирж, инвесторов, регулирующих органов и компаний с участием многих заинтересованных сторон³.

WFE создала Рабочую группу по вопросам устойчивости (англ. Sustainability Working Group of the World Federation of Exchanges). В октябре 2018 года WFE представила свои пять принципов устойчивого развития, которые представляют собой официальное заявление WFE и ее членов о том, что они взяли на себя ведущую роль в продвижении повестки дня устойчивого финансирования⁴. В 2019 году WFE и SSE выпустили совместный План действий для того, чтобы помочь биржам обеспечить устойчивость в рамках своей деятельности⁵.

В апреле 2019 года Московская биржа присоединилась к инициативе SSE. На Московской бирже создан Сектор устойчивого развития для финансирования проектов в области экологии, защиты окружающей среды и социально значимых инициатив. По итогам 2019 года Биржа впервые опубликовала отчет об устойчивом развитии, подготовленный в соответствии со стандартами отчетности GRI⁶. Московская биржа ведет большую просветительскую работу, регулярно организуя вебинары и презентации по различным ESG-темам.

¹ <https://www.institutionalinvestor.com/article/b1qs5j405m2qtf/How-the-World-s-Largest-Asset-Managers-Are-Finally-Taking-ESG-Seriously>.

² Там же.

³ <https://sseinitiative.org/>.

⁴ https://www.world-exchanges.org/storage/app/media/research/Studies_Reports/WFE%20Annual%20Sustainability%20Survey%202017.pdf.

⁵ <https://www.world-exchanges.org/news/articles/world-federation-exchanges-sse-launch-blueprint-support-exchanges-embedding-sustainability>.

⁶ <https://www.moex.com/n32204/?nt=120>.

ВЫВОДЫ

Тенденции последних лет не оставили инвесторам иного выбора, кроме как стать более внимательными к вопросам устойчивого развития и инвестировать прямо или косвенно в продукты и компании, которые соответствуют критериям ESG или способствуют этой трансформации¹. С одной стороны, 60 % из более чем 2 тыс. академических исследований о связи между финансовой эффективностью и ESG, опубликованных с 1970-х годов, показывают положительную корреляцию². С другой стороны, молодое поколение придерживается экологических ценностей и опирается на них в своих потребительских привычках, таким образом формируя спрос на ESG.

Компаниям необходимо разбираться в основных игроках и документах, чтобы понимать, какие изменения должны быть внесены в бизнес-стратегию, систему управления рисками и систему раскрытия информации в сфере ESG.

- Все большее распространение получают различные добровольные инициативы и коалиции, выпускающие принципы, качественные рекомендации, руководящие документы и стандарты для инвесторов. Поэтому рекомендуется изучать, в каких инициативах

участвуют потенциальные или существующие инвесторы.

- Появляется все больше организаций, собирающих и анализирующих ESG-информацию, раскрываемую компаниями. Результаты их анализа и оценки используются инвесторами при принятии решений. Если компании не обратят внимание на то, какую ESG-информацию они раскрывают, то рискуют потерять поддержку своих инвесторов и банков³.
- Необходимо ориентироваться в появляющихся законодательных изменениях относительно управления и раскрытия ESG, внедряемых, например, Европейской комиссией⁴ и отдельными государствами. При этом рекомендуется обращать внимание на требования, предъявляемые не только к самой компании, но и к ее инвесторам.
- Рейтинги ESG регулярно используются инвесторами, но при этом каждый оценивает их по-разному. Поэтому важно обращать внимание на то, какими именно рейтингами ESG пользуются инвесторы компании, следить за результатами своей оценки или рейтинга (особенно если компания получает существенно разные оценки от разных рейтинговых агентств) и понимать положение в рейтинге компании по отношению к конкурентам

и компаниям – лидерам в отрасли, а если в компании происходят изменения, то заранее сообщать об этом инвесторам.

- Учитывая комплексность и большое количество игроков в области ESG, рекомендуется обсуждать ESG-вопросы напрямую с инвесторами, своевременно корректировать свой подход к управлению и отчетности в сфере ESG, заранее готовить отчеты для инвесторов по вопросам управления ESG⁵ и при необходимости обращаться за содействием к консалтинговым и аудиторским компаниям.

В России ESG-экосистема еще находится в стадии формирования, поэтому важно следить за изменениями в регуляторной сфере, понимать ESG-обязательства российских инвесторов и обращать внимание на развитие добровольных инициатив российских общественных организаций.

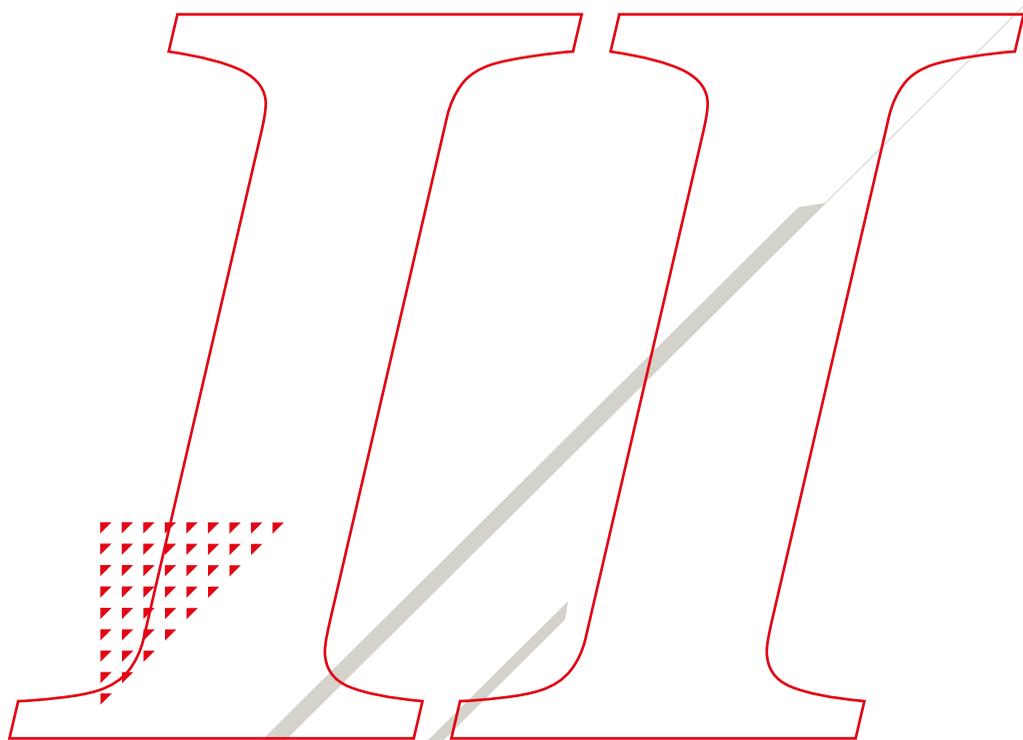
¹ <https://cib.bnpparibas/esg-data-why-is-it-important-and-what-is-its-future>.

² <https://www.tandfonline.com/doi/full/10.1080/20430795.2015.1118917>.

³ <https://cib.bnpparibas/esg-data-why-is-it-important-and-what-is-its-future>.

⁴ <https://complianceandethics.org/navigating-the-esg-ecosystem>.

⁵ <https://www.sustainability.com/globalassets/sustainability.com/thinking/pdfs/sustainability-ratetheraters2020-report.pdf>.



*Глобальная
составляющая*

ESG

в российских компаниях

1

*Инвесторы –
главный игрок,
задающий тон
рынка ESG*

2

ПРЕДПОСЫЛКИ И СТИМУЛЫ РАЗВИТИЯ ОТВЕТСТВЕННОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ СРЕДИ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫХ И РОЗНИЧНЫХ ИНВЕСТОРОВ

Практика ответственного инвестирования в ее современном понимании берет свое начало в 1970–1980-х годах.

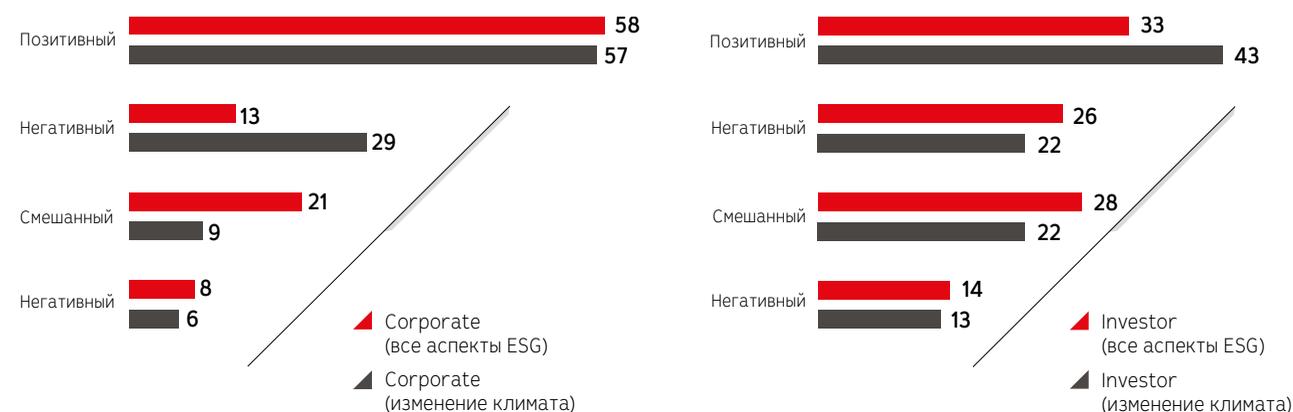
Желание исключить «неэтичные» отрасли, политическая активность общества, направленная на решение социальных проблем, и, в конце концов, вовлеченность институционального инвестора в выработку подходов к взаимоотношениям с обществом путем управления инвестиционным портфелем стали предпосылками развития ответственного инвестирования.

Тем не менее долгое время спорным оставался вопрос о взаимосвязи инвестирования с учетом факторов ESG и финансовой доходностью портфельных компаний. Только сравнительно недавно, в 2015 году, были опубликованы мета-исследования, аргументирующие экономическую целесообразность ESG-инвестирования. Самое свежее метаисследование, проведенное NYU Stern Center for Sustainable Business and Rockefeller Asset Management и опубликованное в феврале 2021 года, в очередной раз подтвердило эту концепцию: в 58 % случаев из рассмотренных исследований, изучающих связь между ESG и финансовыми показателями компаний,

была доказана положительная корреляция, в то время как отрицательная корреляция была подтверждена только в 8 % случаях (левая часть графика на рисунке ниже). При анализе инвестиционной практики в 59 % случаев исследования продемонстрировали, что инвестиционная

практика с учетом ESG-вопросов приводит к аналогичным или даже улучшенным финансовым результатам по сравнению с традиционными инвестиционными подходами. Отрицательная корреляция была отмечена только в 14 % случаев (правая часть графика на рисунке ниже).

Связь между ESG и финансовыми показателями компаний (Corporate) и между ESG в инвестиционной практике и финансовой доходностью инвестиционного портфеля (Investor)¹, %



¹ Красные столбцы отражают статистику, где исследования рассматривали все три аспекта ESG; серые столбцы демонстрируют статистику, где исследования рассматривали только интеграцию климатических вопросов.



Бизнес-сообщество стало свидетелем корпоративных скандалов, связанных с плохим корпоративным управлением и реализацией рисков (разлив нефти BP в 2010 году, слив отходов Barrick Gold в реку в населенной местности в 2012 году, скандал с выбросами Volkswagen в 2015 году), которые, в частности, привели к снижению стоимости акций. Осенью 2017 года крупнейший банк Австралии – Commonwealth Bank of Australia – стал первой в мире финансовой организацией, **чьи акционеры подали иск о недостаточном раскрытии информации по влиянию климатических изменений на работу компании.** В начале 2021 года на российском рынке был уплачен рекордный штраф в 146 млрд рублей (почти 2 млрд долларов США) компанией **«Норникель» за разлив топлива на ТЭЦ-3 и причиненный ущерб экологии.**

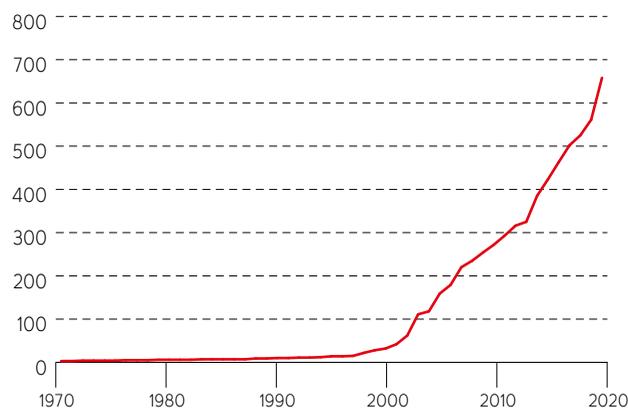
Исторический подход к ESG-инвестированию с точки зрения исключительно этических соображений смещается в сторону подхода, аргументирующего материальность показателей ESG и их влияние на будущую капитализацию компаний.

Согласно **глобальному опросу клиентов BlackRock в 2020 году** (респонденты могли выбрать до трех вариантов ответа), половина участников практикует ответственное инвестирование, потому что «это правильно», 46 и 41 % респондентов отмечают, что для них драйверами внедрения практики ответственного инвестирования являются улучшение производительности с поправкой на риск и снижение инвестиционных рисков соответственно (рисунок на следующей странице).

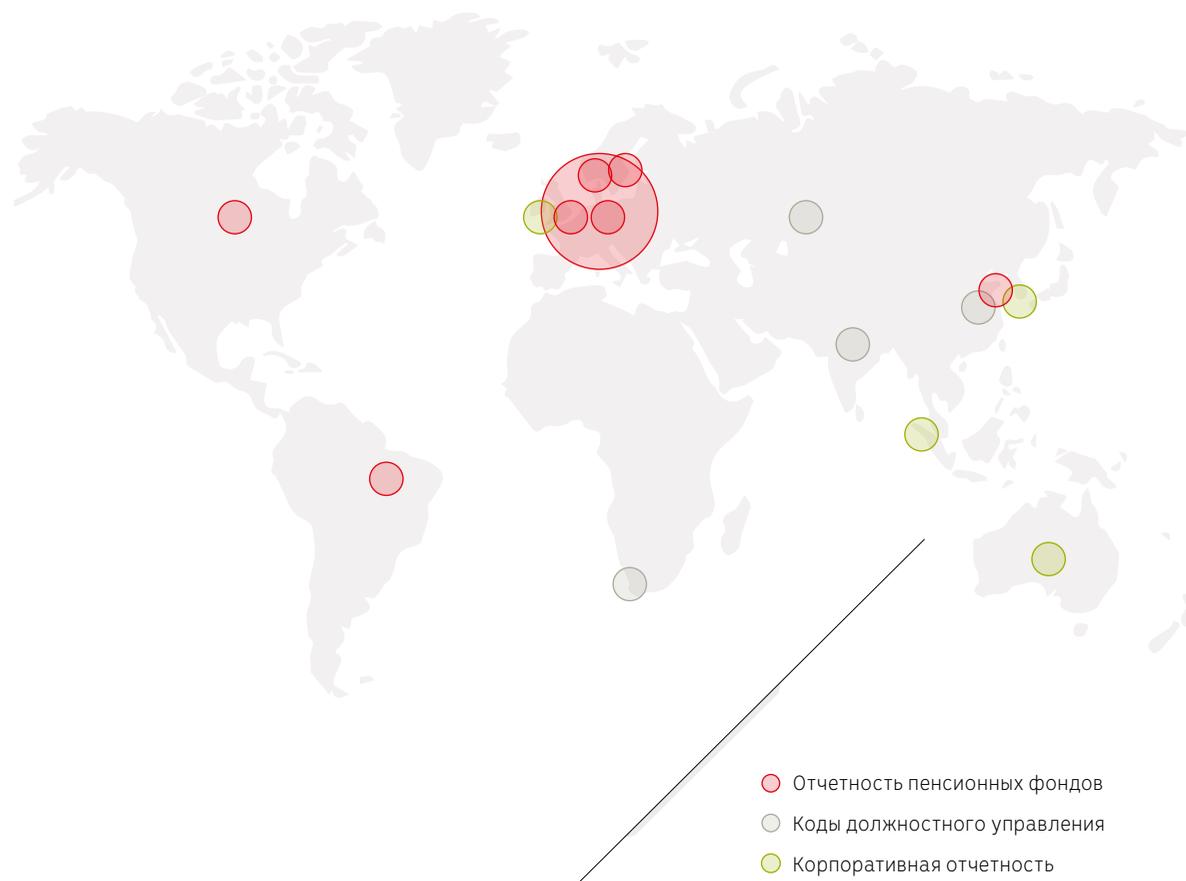
Основные факторы, которые способствуют принятию инвестором практики ответственного инвестирования, %



Рост числа нормативных актов и усиление регулирования в области ESG – также важные стимулы развития ответственного инвестирования. Их отмечают 35 % клиентов BlackRock. В начале 2016 года, по результатам [анализа](#) 50 крупнейших экономик мира в разрезе ВВП, организация UN PRI составила карту существующих мер законодательного и рекомендательного характера, затрагивающих вопросы устойчивого развития в области финансов и инвестирования. Такие меры включают корпоративную и инвестиционную отчетность по ESG, а также коды должностного управления (англ. stewardship codes). Как видно на рисунке ниже, более половины таких мер были введены в период между 2013 и 2016 годами.



Меры законодательного и рекомендательного характера, затрагивающие вопросы устойчивого развития в области финансов и инвестирования



Обновленная в конце 2020 года база данных UN PRI насчитывает уже более 650 мер законодательного и рекомендательного характера, связанных с ESG (по сравнению с 300 мерами согласно статистике 2016 года).

Важным катализатором развития ответственного инвестирования является спрос со стороны клиентов и других стейкхолдеров. Так, 30 % респондентов опроса BlackRock ссылаются на требование клиента, в 34 % случаях это предписание руководства или совета директоров, а в 4 % – даже давление со стороны персонала.

Таким образом, сегодня среди основных драйверов популярности подхода ESG-инвестирования можно выделить материальность ESG, спрос со стороны клиентов или иных стейкхолдеров, а также рост нормативных актов и регулирования в области ESG.

Обновленная база данных UN PRI насчитывает более

65 мер

законодательного и рекомендательного характера, связанных с ESG

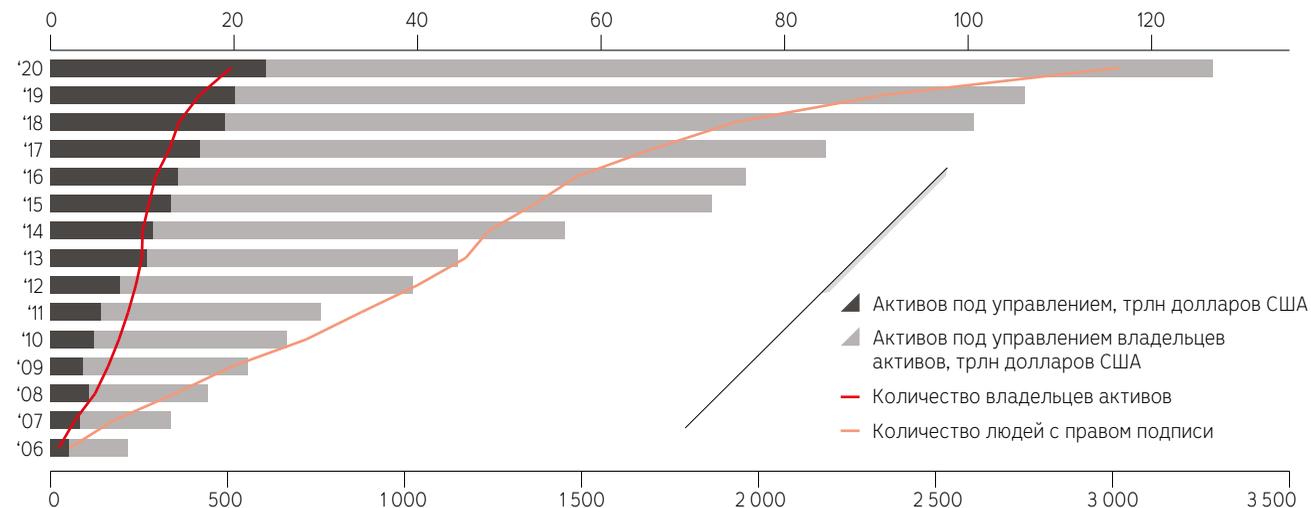
ПРОФИЛЬ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНОГО ИНВЕСТОРА И ЕГО ПОДХОДЫ К ОТВЕТСТВЕННОМУ ИНВЕСТИРОВАНИЮ

Практика ответственного инвестирования уже набрала большие обороты и продолжит быть основополагающим принципом инвестиционного процесса в будущем. По состоянию на февраль 2021 года к инициативе UN PRI присоединились более 3,6 тыс. участников, совместно управляющих капиталом на сумму свыше 100 трлн долларов США.

В 2021 году к инициативе UN PRI присоединились более

3,6 тыс. участников

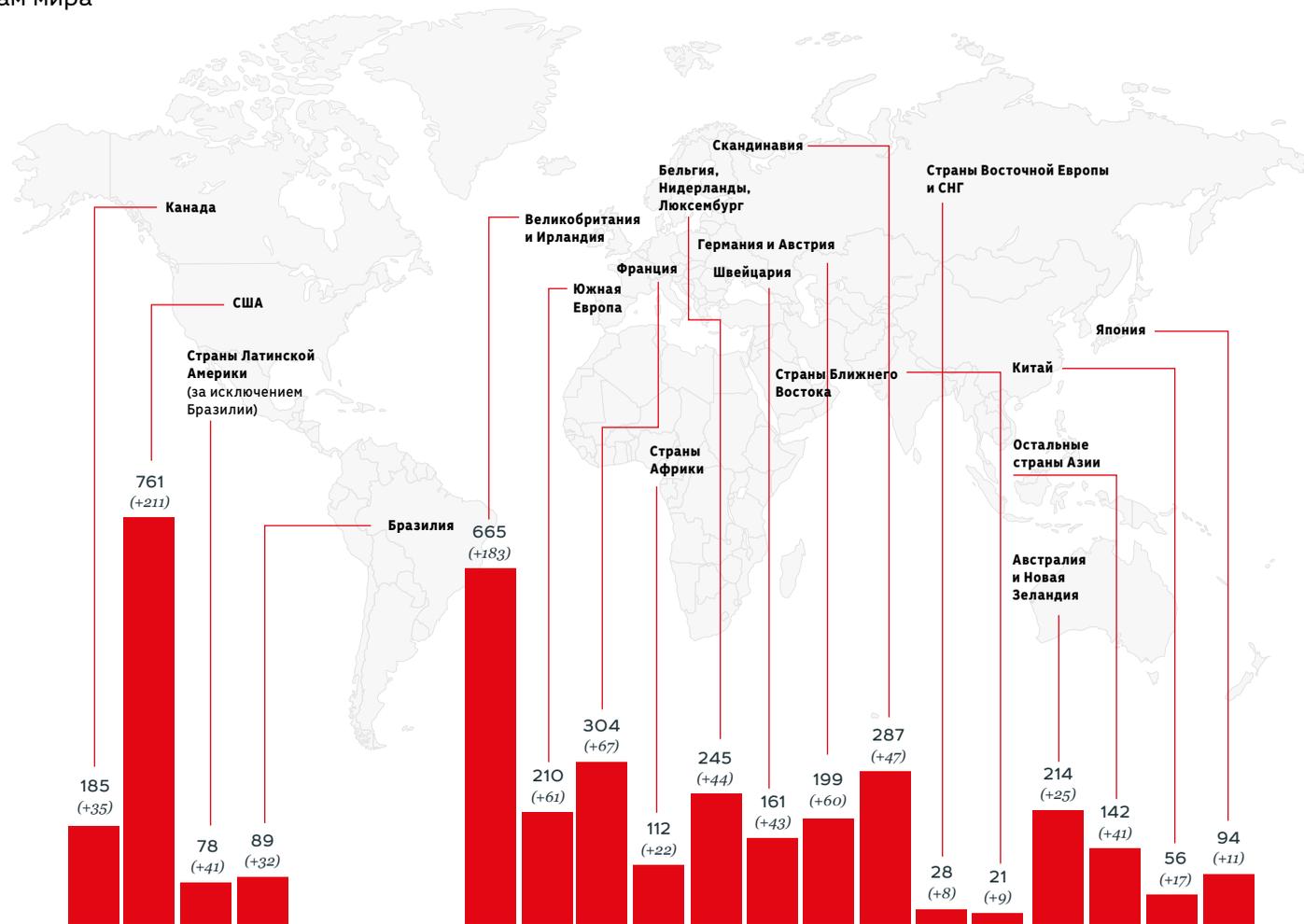
Рост участников UN PRI и совокупных активов под их управлением с момента основания инициативы



Среди участников только институциональные инвесторы – пенсионные и суверенные фонды, страховые компании, фонды целевого капитала и семейные офисы (владельцы капитала), а также управляющие компании. Порядка 55 % подписантов инициативы UN PRI из Европы, около 25 % – из Северной Америки, чуть выше 5 % – из региона Австралии и Новой Зеландии.

Количество участников UN PRI по странам и регионам мира

Участники из стран развивающихся экономик составляют около 10 %, но тем не менее некоторые из этих стран в последние годы демонстрируют здоровый рост наряду с ростом в таких странах Запада, как Великобритания, Германия и США. Участники из России относятся к региону CEE & CIS и на 31.03.2021 насчитывают пять инвесторов (три управляющие компании и два провайдера услуг).



Стратегии ответственного инвестирования

По инвестиционным убеждениям инвесторов можно разделить на [@www](#) три категории (аналогично [@www](#) мотивационным целям инвестора, выделенным компанией MSCI): преследующие этические ценности, финансовую материальность ESG либо достижение социальных или экологических целей. Отталкиваясь от собственных инвестиционных убеждений и спроса клиента (или бенефициара), инвестор выбирает те или иные инвестиционные стратегии ответственного инвестирования.

Стратегии ответственного инвестирования, практикуемые инвесторами

Учет ESG-вопросов при формировании инвестиционного портфеля

Инвестор может внедрять ESG-вопросы в инвестиционный процесс, используя комбинацию трех подходов: ESG-интеграции, скрининга и тематических инвестиций.



Улучшение ESG-показателей портфельных компаний за счет активного участия инвестора

Инвесторы могут мотивировать свои портфельные компании улучшать свои практики управления ESG-рисками или развивать более устойчивые методы ведения бизнеса.



Источник: <https://www.unpri.org/an-introduction-to-responsible-investment/an-introduction-to-responsible-investment-screening/5834.article>

Как продемонстрировано на рисунке справа, один из методов, к которому прибегают инвесторы при формировании инвестиционного портфеля и выборе активов с учетом вопросов ESG, – это скрининг. Метод скрининга – это отсеивание компаний, секторов или стран из инвестиционного портфеля с учетом ценностных или этических соображений инвестора либо международных норм. Как правило, фильтры устанавливаются на определенные корпоративные продукты, услуги или практики. Наиболее часто встречающиеся методы ESG-скрининга можно свести к негативному и положительному скринингу и скринингу на базе международных норм.

Виды скрининга

Негативный скрининг

- Исключение из портфеля определенных секторов, эмитентов или ценных бумаг из-за плохих ESG-показателей по сравнению с их отраслевыми аналогами (худших в своем классе)
- Отсеивание на основе определенных ESG-критериев. Например, абсолютный отказ от таких видов деятельности, как алкоголь, табак, азартные игры, порнография, военное оружие, ископаемое топливо, ядерная энергия
- Скрининг по Шариату, основанный на принципах ислама, является подкатегорией негативного скрининга

Скрининг на базе международных норм

- Исключение компаний или государственного долга в связи с несоблюдением эмитентом международно признанных норм. Примеры включают договоры ООН, Киотский протокол, санкции Совета безопасности, Глобальный договор ООН, Декларацию ООН о правах человека, стандарты Международной организации труда, Конвенцию ООН против коррупции и руководящие принципы ОЭСР
- Исключение эмитентов при обнаружении неэтичных практик в их деятельности (controversy screening). Такой скрининг пересекается с негативным

Положительный скрининг

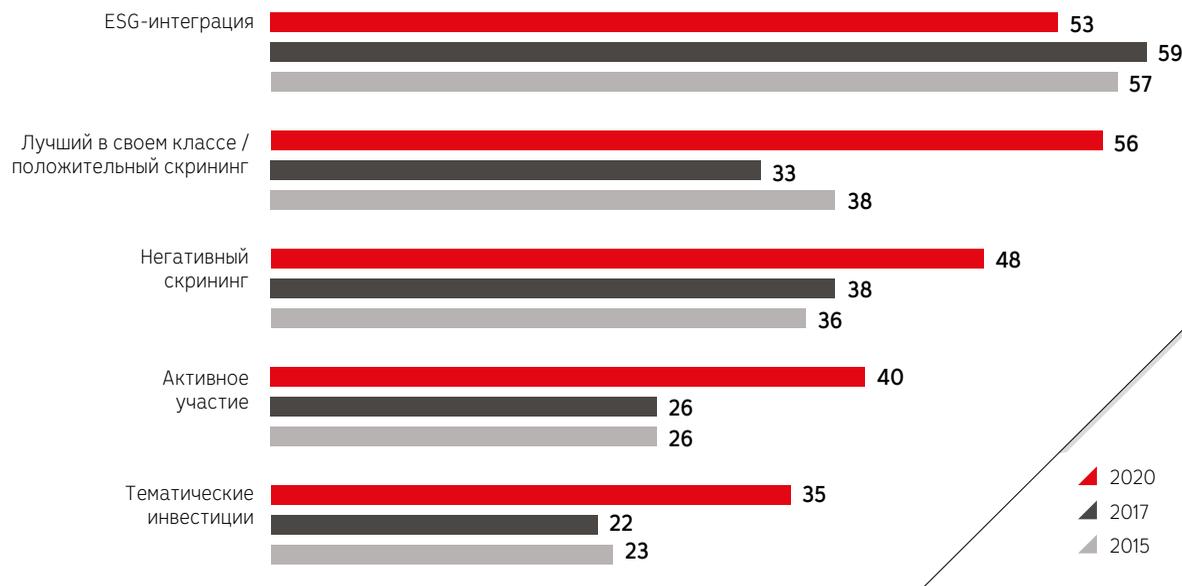
- Инвестирование в отрасли, эмитентов или проекты, отобранные с точки зрения положительных ESG-показателей по сравнению с отраслевыми аналогами (лучшие в своем классе)
- Выбор эмитентов на основе социальных или экологических преимуществ их продуктов, услуг и (или) процессов, например компаний с бизнес-моделью, ориентированной на переходную экономику, возобновляемые/чистые технологии, социальные предприятия и т. д.

Источник: адаптировано и переведено из пособия UN PRI www.unpri.org/ «Вводный курс в инвестиционную стратегию скрининга»

По сравнению с методом ESG-скрининга, **метод ESG-интеграции** является более комплексным. Он предполагает систематический учет материально-существенных ESG-рисков и возможностей, связанных с объектом инвестиций, анализ которых производится наряду с другими финансовыми показателями и может повлиять на принятие инвестиционного решения. Так, при ESG-скрининге внимание инвестора отводится отбору компаний в инвестиционный портфель на основе того, какое влияние оказывает прямая деятельность компании на вопросы ESG (например, продукт прямой деятельности компаний нефтегазового сектора загрязняет окружающую среду), а при ESG-интеграции проводится оценка того, как ESG-факторы могут повлиять на финансовые показатели самой компании и на финансовую прибыль инвестиционного портфеля.

Популярность различных стратегий ответственного инвестирования среди инвесторов

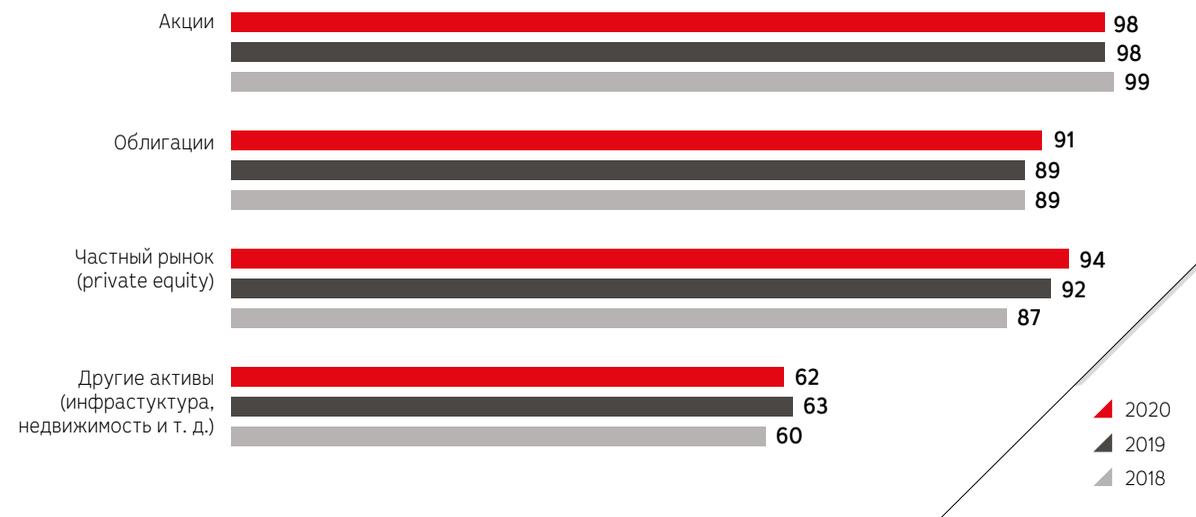
Согласно глобальному опросу, проведенному Институтом CFA среди своих членов, метод ESG-интеграции стал самым популярным подходом к ответственному инвестированию в динамике с 2015 по 2020 год, но следует отметить, что популярность других подходов также растет.



Источник: www.cfa.com Институт CFA

Из ежегодной отчетности участников UN PRI мы также видим, что 98 % инвесторов применяют метод ESG-интеграции при инвестировании в акции, 91 % – при инвестициях в облигации, 94 % – при инвестировании в частный капитал и 62 % – в другие активы, такие как инфраструктура, недвижимость и др.

ESG-интеграция в финансовые инструменты и активы



Идеального подхода к инвестиционному процессу, включающему оценку факторов ESG, не существует. Методологическая схема ESG-интеграции, разработанная UN PRI для институционального инвестора, может быть использована в качестве ориентира и выбора наиболее подходящего подхода. Так, процесс ESG-интеграции включает в себя три уровня анализа ESG: на уровне эмитента, на уровне ценных бумаг и при формировании инвестиционного портфеля. Каждый из этих уровней предлагает инвестору несколько методов и подходов для реализации тех или иных целей. Ознакомиться подробнее с методологической схемой можно в пособии UN PRI [@www](#) «ESG-интеграция: рынки, методы и данные».

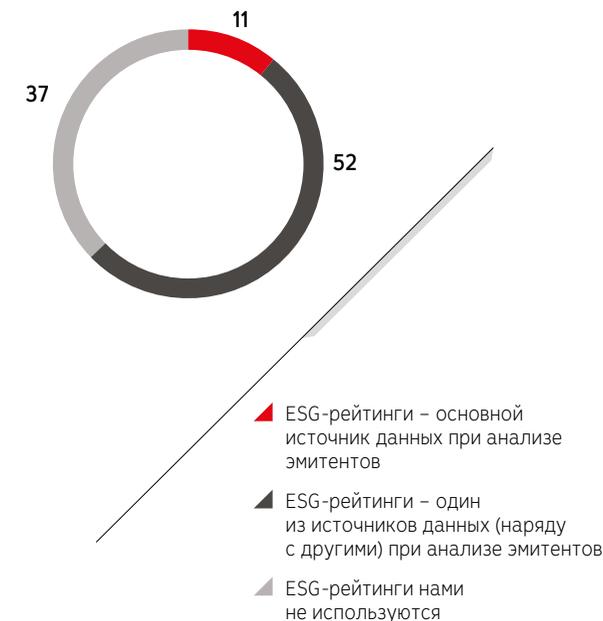
Проводя ESG-анализ, инвесторы опираются на комплекс внешних и внутренних источников данных. К внешним источникам можно отнести доступную информацию, раскрываемую компаниями о своей деятельности в области ESG, ESG-рейтинги или аналитику, подготовленную специализированными провайдерами услуг (глобальные компании [MSCI](#), [Sustainalytics](#), [Vigeo Eiris](#), [Refinitiv](#), рейтинги [RAEX](#), [HPA](#) и совместные индексы [PCPP](#) и Московской биржи), а также информацию, раскрываемую компаниями по международным стандартам в области устойчивого развития ([IIRC](#), [SASB](#), [CDSB](#), [TCFD](#), [CDP](#) и [GRI](#)).

Для разработки ESG-рейтингов и стандартов зачастую используется только публичная информация, раскрываемая компаниями. Каждому из ESG-рейтингов также присуща своя методология, где внимание может уделяться либо определенным ESG-факторам, либо секторам, поэтому не всегда ESG-рейтинги отражают полную картину деятельности компаний в сфере ESG. Например, британская компания индустрии моды [Boohoo](#) потеряла треть своей стоимости из-за обвинений в прошлом году в том, что [работникам цепочки поставок](#)

в Великобритании платили меньше минимальной заработной платы. До этого компания имела рейтинг «AA» по ESG-стандартам и привлекала инвестиции от 20 ESG-фондов. С другой стороны, инвестор может оказаться в ситуации, когда ESG-рейтинги по одной и той же компании от разных агентств очень сильно различаются.

Именно поэтому в дополнение к внешним ESG-данным инвесторы с накопленным опытом ответственного инвестирования проводят [самостоятельный анализ материальности](#) компаний своего инвестиционного портфеля. С примером оценочной карты ESG (англ. ESG scorecard), разработанной специалистами UK East Capital, и их процессом ESG-интеграции на примере компании «Яндекс» можно ознакомиться в пособии UN PRI [«ESG-интеграция: рынки, методы и данные»](#). С дополнительными примерами оценки материальности ESG в инвестиционном портфеле других инвесторов можно ознакомиться в пособии UN PRI [Guidance and case studies for ESG integration: equities and fixed income](#).

Использование инвесторами ESG-рейтингов при анализе эмитентов



Согласно опросу, проведенному Институтом CFA, ESG-рейтинги широко используются инвесторами (63 % опрошенных), но для более чем половины опрошенных (52 %) ESG-рейтинги – только один из методов аналитики, а в 37 % случаев такие рейтинги и вовсе не используются.

Возвращаясь к обсуждению стратегий ответственного инвестирования в виде учета ESG-показателей, **тематическое инвестирование** нацелено на решение определенных вопросов устойчивого развития (здравоохранение, гендерное равенство, чистая энергетика и т. д.) путем капитализации возможностей, создаваемых макроэкономическими, геополитическими и технологическими тенденциями.

При таком подходе финансовая составляющая инвестиционного процесса не противоречит ценностям и зачастую сложно выделить четкую грань между финансовыми и ценностными задачами инвестора.

При формировании тематических фондов и построении тематических индексов может использоваться метод исключения компаний или перебалансирования портфелей на основе ESG-оценки, но чаще всего используются определенные ESG-показатели, которые определяют готовность компаний учитывать в своей стратегии мировые тренды, например снижение углеродного следа, [@ www](#) **возможности, связанные**

с демографическими изменениями, вовлеченность женщин в управление, перестройка бизнес-моделей от линейного использования ресурсов к круговому, цикличному и т. д. ЦУР, направленные на решение таких экономических, экологических и социальных проблем общества, как изменение климата, бедность, качественное образование, устойчивые города и населенные пункты, стали популярной матрицей для реализации подходов институциональных инвесторов к тематическим инвестициям.

В целом ESG-анализ применим к стратегиям как активного управления портфелем, так и пассивного управления через индексные фонды. В таблице на следующей странице можно ознакомиться с тем, как разные стратегии ответственного инвестирования могут быть интегрированы в традиционные инвестиционные стратегии (фундаментальный анализ, квант и смарт-бета, а также индексное инвестирование).

Применение различных стратегий ответственного инвестирования

представлено
на следующей
странице

Применение различных стратегий ответственного инвестирования в активных и пассивных стратегиях портфельных инвестиций

Инвестиционный подход

Ответственное инвестирование

Фундаментальный анализ

Стратегии квант и смарт-бета

Индексное инвестирование

ESG-интеграция

ESG-факторы интегрируются в модели абсолютной и относительной оценки наряду со всеми другими существенными факторами. Инвесторы могут корректировать прогнозируемые финансовые показатели (такие, как выручка, операционные расходы, балансовая стоимость активов и капитальные затраты) или модели оценки компании (включая модели дисконтирования дивидендов, дисконтированного денежного потока и скорректированной приведенной стоимости) с учетом ожидаемого воздействия факторов ESG

ESG-факторы могут быть интегрированы в количественные модели наряду с такими факторами, как стоимость, качество, размер, темп, рост и волатильность. Факторы и баллы ESG могут использоваться в качестве веса при построении интеллектуального бета-портфеля с целью увеличения доходности с поправкой на риск, снижения риска убытков и (или) улучшения ESG-риск-профиля портфеля

Существенные ESG-вопросы выявляются и преобразуются в правила, которые используются при формировании портфеля наряду с традиционными факторами. Общий профиль риска ESG или подверженность определенному фактору ESG можно уменьшить, скорректировав вес составляющих индекса или отслеживая индекс, в котором это уже учтено

Скрининг

Фильтры применяются к потенциальным инвестициям на основе инвестиционных убеждений или этических ценностей инвестора. Фильтры обычно основаны на включении или исключении определенных продуктов, услуг или корпоративной практики

Тематические инвестиции

Для инвестирования выбираются компании, соответствующие финансовым и рыночным ожиданиям инвестора, бизнес-модели которых нацелены на решение вопросов устойчивого развития. Включает социально преобразующие инвестиции (англ. impact investing)

Для инвестирования выбираются индексы, построенные с включением компаний, нацеленных на решение экологических и социальных задач, таких как чистые технологии, изменение климата, микрофинансирование и т. д.

Источник: переведено из пособия UN PRI www.unpri.org «Вводный курс в ответственное инвестирование: фондовый рынок»

Возвращаемся к рисунку на с. 71 «Стратегии ответственного инвестирования, практикуемые инвесторами» и двигаемся от стратегии учета ESG-вопросов к стратегии активного участия инвестора в улучшении ESG-показателей портфельных компаний. Последняя представлена двумя формами: взаимодействием инвесторов и компании, а также голосованием. Несмотря на то что стратегия активного участия (англ. Active Ownership/Stewardship) выделяется как отдельный подход к ответственному инвестированию, этот метод тесно переплетается с другими стратегиями (ESG-интеграции, скрининга и целевых тематических инвестиций).

Как видно на рисунке справа, активное участие является одной из стадий четырехступенчатой модели ESG-интеграции, разработанной UN PRI. Так, отрицательный результат ESG-диалога инвестора с компанией может привести к решению инвестора о снижении доли ценных бумаг данной компании в портфеле либо полному выходу инвестора из данного актива, или наоборот.

Четырехступенчатая модель ESG-интеграции



Источник: переведено из пособия UN PRI «Практические рекомендации по ESG-интеграции при инвестировании в акции»

Активное участие предполагает диалог инвестора с менеджментом компаний либо участие в ежегодном голосовании, когда обсуждаются ESG-факторы, имеющие значимое влияние на бизнес и операционную деятельность компаний. Цель такой стратегии – повышение надежности и доходности вложений инвестора за счет мотивации портфельных компаний к устойчивому развитию и ответственному ведению бизнеса. Участники www.opros.cfa.ru, проведенного Институтом CFA, отмечают, что самые лучшие инвестиционные возможности скрыты в компаниях, которые отстают с точки зрения ESG-показателей (так называемые ESG laggards), но имеют потенциал для улучшения. Компании, ESG-рейтинг которых со временем повышается, в будущем могут войти в сегмент премиум благодаря их улучшенным ESG-характеристикам.

Одна из спорных тем ответственного инвестирования – вопрос бойкота инвестиций и вывод активов из капиталов компаний определенных секторов (англ. Divestment). Хотя отказ инвесторов от ископаемого топлива продолжается (по подсчетам www.gofossilfree.org, на сегодняшний день институциональные активы, выведенные из инвестиций в ископаемое топливо, насчитывают около 14,5 трлн долларов США), многие инвесторы полный выход из таких вложений рассматривают как последний инструмент, когда стратегия активного влияния на портфельные компании не будет приносить положительных результатов.

ESG-вопросы, затрагиваемые инвесторами при диалоге с портфельными компаниями, и количество участников UN PRI, предоставивших примеры



Как видно на рисунке выше, по результатам опроса, проведенного UN PRI среди своих участников в 2020 году, вопросы изменения климата превысили все другие ESG-аспекты, затрагиваемые инвесторами во время диалога с компаниями.

Самым масштабным и наиболее успешным на сегодняшний день примером активного участия акционеров в деятельности компаний является глобальная инициатива взаимодействия инвесторов, нацеленная на снижение объемов выброса парниковых газов, – www.climataction100.com **Climate Action 100+**.

С момента запуска в 2017 году к инициативе присоединились 575 институциональных инвесторов с общей суммой активов в 54 трлн долларов США. Взаимодействие ведется с крупнейшими в мире эмитентами парниковых газов для ограничения выбросов, усиления раскрытия финансовой информации, связанной с климатом, и улучшения корпоративного управления в области изменения климата.

Инициатива Climate Action 100+



575+
инвесторов-участников



54+
активов под управлением

Часто ставится вопрос, насколько эффективна стратегия участия или взаимодействия, особенно если речь идет о компаниях, которые не могут изменить свою бизнес-модель. Стратегия активного участия инвестора – действительно долгий и трудоемкий процесс, но примеров достижения результатов уже достаточно. Ознакомьтесь с прогрессом инициативы Climate Action 100+ и долгосрочными обязательствами, которые приняли некоторые компании из целевого списка программы, можно в www.climataction100.com отчете инициативы по состоянию на конец 2020 года.

Ответственное инвестирование в инструменты с фиксированной доходностью

Применение методов ответственного инвестирования, особенно выхода из активов, не соответствующих определенным критериям ESG, и голосования, долгое время считалось характерным для стратегий фундаментального анализа при инвестировании только на рынке акций. Ответственное инвестирование в облигации до сих пор находится в стадии становления, но все же стремительно набирает рост, несмотря на [специфические характеристики ценных бумаг с фиксированной доходностью](#), затрудняющие данное развитие. К таким характеристикам можно отнести отсутствие права на голосование и ограниченный доступ к менеджменту компаний; неликвидность рынка, оставляющая малую вероятность реакции со стороны держателей облигаций на ESG-вопросы и события; решающее влияние на цену традиционных финансовых факторов, таких как процентные ставки и инфляция, в результате чего вопросы ESG становятся менее актуальными.

В целом все стратегии ответственного инвестирования в акции, описанные ранее и представленные на с. 71 (за исключением процесса голосования), применимы и при инвестировании в облигации. Тем не менее только некоторые из них имеют более широкий спектр эффективного использования инвесторами.

Приемлемость подходов ответственного инвестирования к финансовым инструментам на фондовом и долговых рынках



Стратегии ответственного инвестирования / класс активов	Скрининг по этическим соображениям / негативный скрининг	Скрининг на базе международных норм	ESG-интеграция	Активное участие инвестора / активизм	Лучший в своем классе по критериям ESG	Положительный скрининг / тематическое инвестирование
Акции	Значительный спектр возможностей	Значительный спектр возможностей	Значительный спектр возможностей	Значительный спектр возможностей	Значительный / некоторый спектр возможностей	Значительный / некоторый спектр возможностей
Корпоративные облигации	Некоторый спектр возможностей	Некоторый спектр возможностей	Значительный спектр возможностей	Некоторый / ограниченный спектр возможностей	Ограниченный спектр возможностей	Значительный / некоторый спектр возможностей
Суверенные облигации	Ограниченный спектр возможностей	Некоторый спектр возможностей	Значительный спектр возможностей	Ограниченный спектр возможностей	Ограниченный спектр возможностей	Ограниченный спектр возможностей

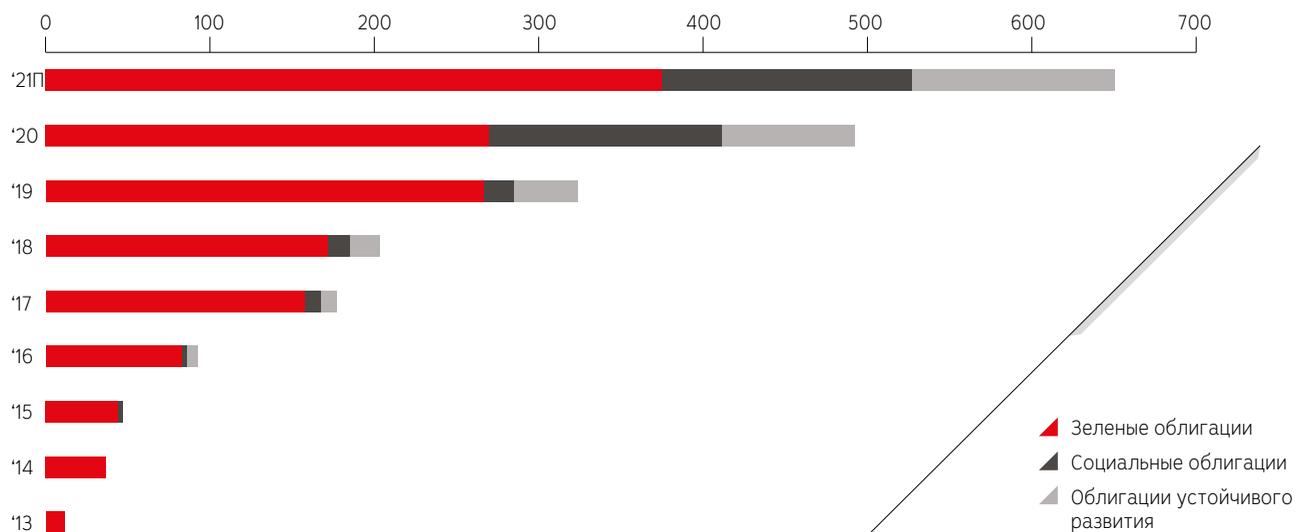
Источник: адаптировано из отчета BlueBay Asset Management [«ESG за пределами фондовых рынков»](#)

Согласно анализу BlueBay Asset Management, тематическое инвестирование наряду с ESG-интеграцией является одним из наиболее распространенных подходов к ответственному инвестированию в облигации. И хотя до сих пор такой подход считается нишей на фоне глобального рынка долговых инструментов, отмечается его стремительное развитие по трем основным направлениям: зеленые (англ. green bonds), социальные (англ. social bonds) и устойчивые облигации (англ. sustainability bonds).

По прогнозам агентства Moody's, выпуск зеленых, социальных и устойчивых облигаций в 2021 году может достичь суммарного объема в

650 млрд долларов США

Рост выпуска зеленых, социальных и устойчивых облигаций, млрд долларов США

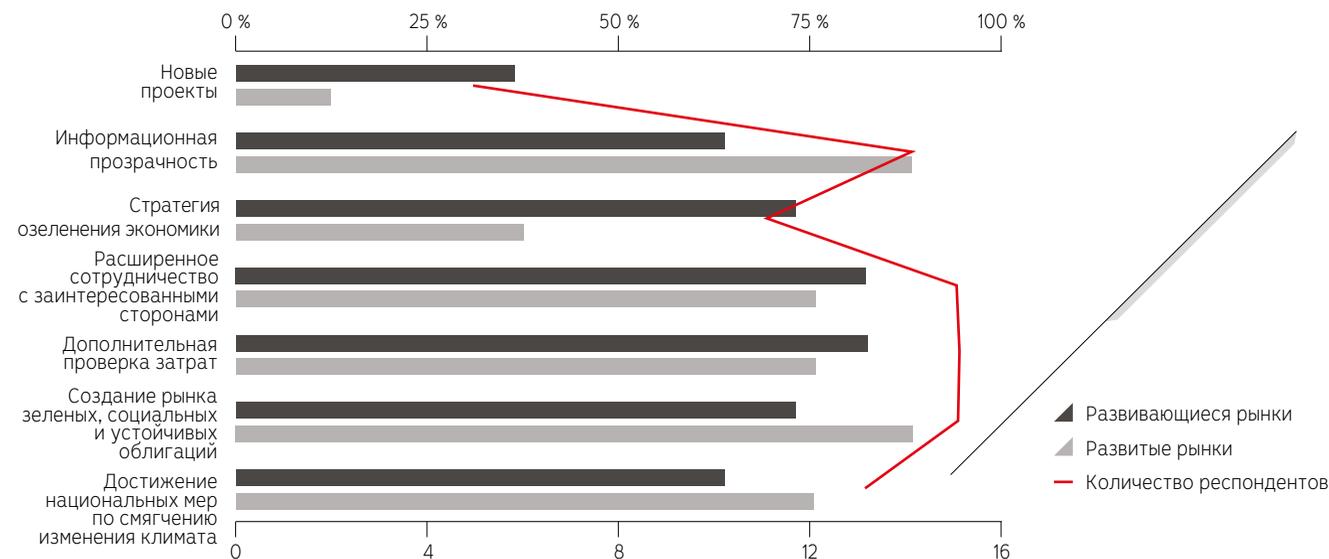


Источник: www.environmental-finance.com Тенденции выпуска устойчивых облигаций и перспективы до 2021 года, Environmental Finance online

По прогнозам агентства Moody's, выпуск таких облигаций в 2021 году может достичь суммарного объема в 650 млрд долларов США, что соответствует росту на 32 % по сравнению с 2020 годом, когда выпуск таких бумаг был оценен в общую сумму 491 млрд долларов США.

Эмитентам, планирующим выпускать зеленые, социальные и устойчивые облигации, следует обратить внимание на предъявляемые к их выпуску требования: [целевое использование поступлений от размещения](#) и добровольно принимаемое обязательство соответствовать определенному набору критериев, установленному ICMA в [Принципах зеленых облигаций](#) (англ. Green Bond Principles), [Принципах социальных облигаций](#) (англ. Social Bond Principles) и [Стандартах облигаций устойчивого развития](#) (англ. Sustainability Bond Guidelines). ICMA выделяет также [облигации, связанные с устойчивым развитием](#) (англ. Sustainability-linked Bonds), и предлагает участникам рынков капитала ознакомиться с [Руководством по финансированию перехода к низкоуглеродной экономике](#), содержащим четкие указания в отношении практик, действий и раскрытия информации при привлечении средств для целей, связанных с переходом к низкоуглеродной экономике, инструментом достижения которых могут быть все из вышеперечисленных облигаций.

Разнообразие мобилизирующих эффектов от выпуска зеленых, социальных и устойчивых облигаций суверенными эмитентами



Опрос, проведенный в конце 2020 года CBI среди суверенных эмитентов, которые выпустили зеленые, социальные или устойчивые облигации, показал, что такие выпуски способствуют формированию рынка зеленых облигаций, а в случае с развивающимися рынками еще и оказывают благоприятное воздействие на стратегию озеленения экономики таких стран.

Источник: <https://www.climatebonds.net/files/reports/cbi-sovereign-green-social-sustainability-bond-survey-jan2021.pdf>

Комплексная структура рынка финансовых инструментов с фиксированной доходностью делает ESG-риски, связанные с фиксированным доходом, особенно многомерными, и поэтому методы учета ESG-факторов, используемые инвесторами при инвестировании в облигации, являются более комплексными по сравнению с инвестированием в акции. С техническими аспектами ESG-интеграции в облигации можно ознакомиться в пособии UN PRI [«ESG-интеграция: рынки, методы и данные»](#), а с практическими примерами – на [веб-странице UN PRI](#).

Аналогично практике на рынке акционерного капитала при анализе инвестиций на рынке долговых инструментов инвесторы используют как общедоступную, так и полученную на коммерческой основе ESG-аналитику, включая ESG-рейтинги, подготовленные специализированными провайдером услуг. При этом, как подтвердил [опрос, проведенный UN PRI](#), существенная часть инвесторов больше использует коммерческую ESG-аналитику в качестве исходных данных для своих собственных инструментов работы с ESG, нежели коммерческие данные в качестве основных без проведения собственного анализа. Это говорит о том, что большинство инвесторов разрабатывает собственные системы исследования и анализа ESG-вопросов.

Возвращаясь к комплексной структуре финансовых инструментов с фиксированной доходностью, у участников рынка часто возникает вопрос [о релевантности некредитных](#)

ESG-рейтингов при анализе таких финансовых инструментов. Именно по этой причине в 2016 году организация UN PRI запустила Инициативу по включению ESG-факторов в оценку кредитного риска и рейтингов (англ. [ESG in Credit Risk and Ratings Initiative](#)). В настоящее время более 170 инвесторов с совокупным капиталом под управлением в объеме более 36 трлн долларов США и 26 рейтинговых агентств поддержали эту инициативу. За время работы группы были опубликованы серии отчетов по тематике с конкретными рекомендациями для институциональных инвесторов и кредитных рейтинговых агентств, практические кейсы от инвесторов по интеграции ESG в инвестиционный анализ, процессы реализации инвестиционной стратегии и в диалог с компаниями-эмитентами по вопросам раскрытия ESG-информации. С этими и другими ресурсами можно ознакомиться на [странице инициативы](#). Значительное достижение участников инициативы – учет рейтинговыми агентствами ESG-факторов при оценке кредитного качества эмитентов и более детальное раскрытие ими в своих аналитических материалах того, были ли ESG-факторы признаны материальными при анализе кредитоспособности эмитентов, и если да, то [каким образом они повлияли на финальное решение о кредитном рейтинге](#).

Хотя инструменты с фиксированной доходностью и не дают инвесторам права голоса, наблюдаемый за последние годы тренд говорит о том, что инвесторы все же взаимодействуют

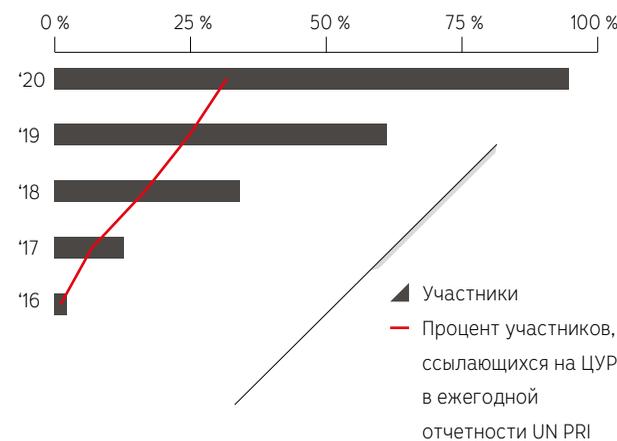
с эмитентами корпоративных и суверенных облигаций и ведут с ними диалог по ESG-вопросам либо в ходе личных встреч с руководством, либо в рамках роуд-шоу. Согласно [ESG-опросу, проведенному Russel Investments в 2019 году](#), 89 % участников рынка с инвестициями в акции и облигации, а также 71 % участников рынка с инвестициями только в облигации утверждают, что ESG-вопросы часто или всегда поднимаются при взаимодействии с портфельными компаниями. С практическими рекомендациями по активному взаимодействию с эмитентами, выпускающими облигации, а также практическими примерами от инвесторов можно ознакомиться в пособии UN PRI [«Диалог инвесторов с эмитентами по выпуску облигаций по ESG-вопросам»](#). В этом пособии Митч Резник, соруководитель кредитного отдела и руководитель отдела кредитных исследований Hermes Investment Management, проводит интересную аналогию: «Если ESG-факторы могут повлиять на кредитный риск, то диалог с компанией поможет вам понять, в каком направлении этот кредитный риск, вероятно, пойдет. Смотрите на ESG-риски как на кредитные риски – вы не будете полагаться только на кредитные рейтинги при проведении анализа; вы также будете в контакте с компаниями. Что касается ESG-факторов, вам не следует полагаться только на статические ESG-оценки и аналитику; в ваших интересах – обеспечить максимальное взаимодействие с компаниями, чтобы сделать эту оценку динамичной».

ЭВОЛЮЦИЯ ESG И ЧЕГО ОЖИДАТЬ ОТ ИНВЕСТОРА ЗАВТРА

Сегодня наблюдается сдвиг внимания инвестора с одностороннего управления ESG-рисками в портфельных компаниях к многостороннему подходу к ESG и осмыслению того, какое воздействие их инвестиции могут оказать на реальный сектор экономики, развитие общества в целом и как инвестор может контролировать такое воздействие в свою пользу и в интересах общества. UN PRI отмечает растущую частоту упоминаний ЦУР в ежегодной отчетности своих участников в период с 2016 по 2020 год.

Более 200 инвесторов (что составляет чуть более 30 % всех отчитывающихся инвесторов) в 2020 году сослались на ЦУР, по сравнению с примерно 80 инвесторами в 2017 году (менее 10 % всех участников обязательной отчетности).

Упоминание ЦУР в ежегодной отчетности UN PRI



Отталкиваясь от этого тренда, с 2021 года организация UN PRI внедрила в свою ежегодную отчетность для инвесторов вопросы о том, пытаются ли инвесторы понять и контролировать (и если да, то как) позитивные и негативные воздействия своих инвестиций на общество и окружающую среду, и выпустила первые рекомендации в данной области – [«Инвестирование с целью достижения ЦУР»](#).

пять шагов, которые может предпринять инвестор». Один из шагов предполагает активный диалог и взаимодействие инвестора со своими портфельными компаниями по данным вопросам.

ЦУР охватывают различные области устойчивого развития, одна из них – работа по улучшению состояния окружающей среды. После принятия Парижского соглашения проблема изменения климата заняла значимое место в повестке дня институционального инвестора и общества в целом. На протяжении нескольких лет участники UN PRI определяли вопросы климатического характера как одну из важных областей, в которой они видели необходимость работы UN PRI и других стейкхолдеров в части разработки методических пособий и инструментов, способствующих внедрению оценки климатических рисков и возможностей в инвестиционный анализ. Спрос в данном направлении не упал, но в то же время обозначился растущий интерес инвестора к оценке и анализу вопросов социального характера в инвестиционном процессе. Этот тренд стал особенно заметен после вспышки COVID-19 в 2020 году, которая только усугубила уже существующее неравенство в обществе – гендерное, расовое и доходное.

В конце марта 2021 года работники супермаркета ASDA в Великобритании [выиграли судебный спор в борьбе за равную оплату труда](#). Хотя судья подчеркнул, что решение не означает, что все 44 тыс. истцов получили право на равную оплату труда, Верховный суд поддержал ранее вынесенное постановление о том, что низкооплачиваемые работники магазинов могут сравнивать себя с более высокооплачиваемыми рабочими складов. Персонал, состоящий преимущественно из мужчин, работающих на складах сети, получает на 1,5–3,0 фунта стерлингов в час больше, чем работники магазина (преимущественно женщины). Судебное дело работников супермаркета ASDA стало значительной вехой в судебной практике о равной оплате труда, поскольку суть спора заключается в приравнивании прав персонала разных учреждений (супермаркеты и распределительные центры или склады), тогда как многие супермаркеты до сих пор утверждают, что такие должности не сопоставимы.

Работники ASDA выиграли только первый этап спора, но это уже означает, что работники, занимающие аналогичные должности, теперь могут подавать свои иски в суд по трудовым спорам, претендуя на равную оплату труда. Следующий этап для работников супермаркета ASDA – доказать, что роли рабочих в магазинах имеют такую

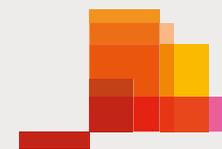
же ценность, как и роли персонала складов или распределительных центров. Исход этого дела определенно отразится на примерно 8 тыс. рабочих в других супермаркетах Великобритании, таких как Tesco, Sainsbury's, Co-op и Morrisons, которые также ведут споры о равной оплате труда со своими работодателями.

Ярким примером стал кейс стартапа по доставке еды Deliveroo, которому пришлось сократить целевой диапазон IPO на Лондонской бирже после негативной реакции нескольких крупных инвесторов, которые заявили, что планируют не участвовать в IPO Deliveroo из-за [ограниченных прав рабочих и структуры владения акциями компании](#). Компания утверждает, что ее райдеры – независимые и самостоятельно занятые подрядчики, которые могут работать, когда хотят и на кого хотят, включая конкурентов Deliveroo, в результате чего им платят за работу, которую они выполняют, и они не имеют права на отпускные, больничные, выходное пособие, минимальную заработную плату или пенсии. Но как было видно на [примере Uber](#), у правительства может быть иной взгляд.

UN PRI отмечает растущие требования к инвесторам по развитию соответствующих политик по социальным факторам,

а также растущие требования к отчетности инвесторов по соблюдению Руководящих принципов ОЭСР для многонациональных предприятий и Руководящих принципов предпринимательской деятельности в аспекте прав человека ООН (англ. UN Guiding Principles on Business and Human Rights). В конце 2020 года организация UN PRI опубликовала пособие для инвесторов [«Зачем и как инвесторам следует принимать шаги по внедрению вопросов по правам человека в свои инвестиционные процессы и решения»](#), а летом 2021 года UN PRI планирует запуск новой масштабной инициативы взаимодействия инвесторов с компаниями по вопросам в данной области. Эта инициатива, аналогичная программе Climate Action 100+, предложит возможность инвесторам начать диалог с компаниями разных отраслей по обсуждению степени соблюдения ими различных вопросов в области прав человека. UN PRI также планирует внедрение ряда вопросов из области прав человека в свою ежегодную отчетность для инвесторов – в 2022 году еще на добровольной основе, а с 2023 года уже на обязательной. Аналогично вопросы климатического характера были включены в отчетность UN PRI на добровольной основе с 2018 года, а с 2020 года – на обязательной. Такой шаг, несомненно, вызовет эффект снежного кома по всей инвестиционной цепочке.

1



РПС

2

*ESG в стратегии
публичной
компании*

3

РАЗРАБОТКА ESG-СТРАТЕГИИ: С ЧЕГО НАЧАТЬ И НА ЧТО ОБРАТИТЬ ВНИМАНИЕ

Учет факторов ESG при разработке стратегии компании – вопрос уже не только репутации, но и управления рисками, обеспечения устойчивого роста стоимости компании в долгосрочной перспективе.

Практика разработки отдельной ESG-стратегии¹ или политики корпоративной социальной ответственности, мало связанной с общей стратегией бизнеса, уходит. Тенденция последних лет – встраивание ESG-повестки в общую бизнес-стратегию с учетом отраслевых и индивидуальных особенностей компании.

Когда компания делает первые шаги в разработке ESG-стратегии, важно оценить стремление и готовность перестраиваться под меняющиеся условия. Бизнес движется в сторону все большего понимания своих возможностей и обязанностей в решении глобальных задач и управлении глобальными рисками: этого ждут и к этому подталкивают его стейкхолдеры.

При разработке ESG-стратегии необходимо учитывать различные аспекты и возможности. Можно обозначить следующие вопросы для анализа:

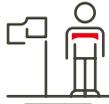
- целеполагание компании в отношении ESG;
- определение основных стратегических приоритетов в области устойчивого развития и формирование списка возможных ESG-инициатив;
- определение приоритетных инициатив;
- выстраивание системы управления;
- реализация ESG-стратегии (факторы успеха);
- коммуникация.

¹ В данном разделе термин «ESG-стратегия» используется применительно как к отдельному документу, так и к общей корпоративной стратегии, в которую интегрированы вопросы ESG.

ЦЕЛЕПОЛАГАНИЕ КОМПАНИИ В ОТНОШЕНИИ ESG

На этом этапе стоит проанализировать уровень амбиций компании. При минимальном уровне компании ограничиваются соблюдением обязательных регуляторных требований, хотя даже в этом случае могут потребоваться существенные изменения. Для крупных публичных компаний необходимой частью стратегии становится управление существенными рисками: климатической адаптацией, социальными и этическими вызовами, взаимоотношениями со стейкхолдерами. Например, энергетические компании начинают переориентироваться на возобновляемую энергетику, добывающие выстраивают отношения с местными сообществами и экологическими организациями, а ритейлерам необходимо отвечать возрастающим этическим требованиям покупателей. Некоторые идут дальше и стараются не просто не отстать, отвечая возникающим вызовам, а стать лидерами и трендсеттерами в своей отрасли. Такой анализ, как правило, включает рассмотрение долгосрочных тенденций и практик конкурентов, понимание своих конкурентных преимуществ.

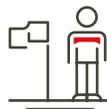
Основываясь на опыте, можно выделить четыре условные модели поведения компаний.

 <p>Скептик</p> <p>▼</p> <p>Устойчивое развитие = переоцененная тема и нормативное бремя</p> <hr/> <p>Не учитывает аспекты устойчивого развития при разработке стратегии</p> <hr/> <p>Выборочно интегрирует вопросы устойчивого развития в отчетность и управление рисками</p>	 <p>Прагматист</p> <p>▼</p> <p>Устойчивое развитие = фактор, влияющий на (финансовые) результаты деятельности фирмы</p> <hr/> <p>Дозированно интегрирует устойчивость в бизнес-модель</p> <hr/> <p>Нацелен на быстрые результаты для удовлетворения требований стейкхолдеров</p>	 <p>Стратег</p> <p>▼</p> <p>Устойчивое развитие = часть целеполагания компании (ключ к долгосрочному успеху)</p> <hr/> <p>Полная интеграция устойчивого развития в бизнес-модель</p> <hr/> <p>Определяет самостоятельные амбициозные цели устойчивого развития</p>	 <p>Идеалист</p> <p>▼</p> <p>Устойчивое развитие = основной фактор достижения цели фирмы</p> <hr/> <p>Сосредоточен исключительно на бизнесе, соответствующем целям фирмы</p> <hr/> <p>Дополнительное регулирование и другие системы оценки в соответствии с собственными целями и амбициями</p>
--	---	---	--



Скептик

Вопросы устойчивого развития не входят в фокус внимания компании при разработке общей стратегии, а рассматриваются исключительно как регуляторное бремя с точки зрения соответствия минимальным принятым на законодательном уровне требованиям. Цели компании сосредоточены на бизнесе без существенного акцента на экологические, этические или социальные составляющие. Таким образом, ESG-вопросы попадают в поле зрения руководства только в рамках управления рисками и при раскрытии информации в публичной отчетности.



Прагматист

Устойчивое развитие считается одним из факторов, влияющих на финансовые результаты компании, позволяющих сократить расходы и потребление ресурсов, способствующих продвижению продукции и т.д. Вопросы ESG включаются в стратегию избирательно в тех областях, где они совпадают с целями фирмы, и часто ограничиваются простыми и незатратными мероприятиями. Подходы к управлению устойчивым развитием могут рассматриваться на уровне совета директоров или его профильного комитета, однако редко находятся в фокусе их внимания на системной основе. Также компания-прагматист может устанавливать цели (КПЭ) по отдельным показателям устойчивого развития и даже включать критерии их достижения в систему мотивации менеджмента.



Стратег

Факторы устойчивого развития являются неотъемлемой и полностью интегрированной частью стратегии компании и рассматриваются как важная составляющая ее долгосрочного развития и роста стоимости. Компания ставит амбициозные цели сверх регуляторных требований, стремится быть среди лидеров отрасли и развивать лучшие практики в области устойчивого развития. Совет директоров существенно вовлекается в надзор за реализацией стратегии в области ESG и относится к ней не как к формальной повестке, а как к ключевому элементу управления. Достижение целевых показателей в значительной степени влияет на вознаграждение менеджмента.

ExxonMobil

Нефтегазовый гигант ExxonMobil включает в свою ESG-стратегию разнообразные практики устойчивого развития: эффективное использование ресурсов, сокращение выбросов парниковых газов, социальную повестку. Однако в отличие от некоторых конкурентов, компания не меняет радикально саму бизнес-модель: несмотря на серьезную критику со стороны инвесторов и общества, добыча ископаемого топлива остается в центре стратегии www.companies.com.



Unilever является одним из лидеров международной ESG-повестки с амбициозным планом *Unilever Sustainable Living Plan*, в рамках которого широко используется концепция жизненного цикла для определения степени экологического и социального воздействия. Компания поставила цель достичь нулевого уровня выбросов по всем продуктам к 2039 году. CEO активно вовлечен в повестку устойчивого развития, в том числе в продвижение ЦУР ООН. Значительная часть вознаграждения менеджмента основывается на индексе прогресса в области устойчивого www.unilever.com развития.



IKEA – крупнейший шведский производитель мебели и товаров для дома, который еще в 2012 году опубликовал свою стратегию устойчивого развития под названием «Да! – людям и планете». Текущая версия охватывает всю цепочку создания стоимости и устанавливает цели до 2030 года, уделяя особое внимание

как *upstream*- (происхождение сырья и использование ресурсов), так и *downstream*-цепочкам (кодекс поведения франчайзи и экологичное использование продукции). Работу по интеграции стратегии устойчивого развития возглавляет директор по устойчивому развитию (*Chief Sustainability Officer*), а также стратегический совет по устойчивому развитию (*Strategic Sustainability Council*), которым руководит непосредственно генеральный директор глобальной группы. **IKEA** является важным партнером многих международных организаций по устойчивому развитию, ведет коммуникацию на всех уровнях, от маркетинговых в своих магазинах до участия в межправительственных программах Европейского союза по климату и экологии.



Marks & Spencer – крупнейший британский ретейлер. Еще в 2007 году запустил амбициозную программу «План А», а в 2017 году получил одобрение *Science Based Targets* своих климатических целей как соответствующих глобальной цели удержания изменения климата в пределах 2 градусов. Группа достигла углеродной нейтральности

в глобальных операциях, уже сократив выбросы более чем на 70 % и компенсируя оставшееся. Устойчивое развитие декларируется как ключевое для бизнеса, конечная ответственность за реализацию «Плана А» лежит непосредственно на исполнительном директоре группы, а ежедневный контроль возложен на исполнительный комитет, непосредственную работу ведет директор по устойчивому развитию (*Head of Sustainable Business*).



Orsted – датская нефтегазовая компания, полностью преобразовавшая себя в самого экологичного поставщика энергии, – теперь она предлагает энергию только из возобновляемых источников. Компания выработала методологию отбора и приоритизации ESG-целей и регулярно повторяет этот процесс. Одна из ее главных целей – достичь полной углеродной нейтральности к 2025 году. Реализация ESG-программ проходит через всю вертикаль управления, от совета директоров до отдельных бизнес-подразделений, в компании работает комитет по устойчивому развитию при руководстве.



Идеалист

Компания ставит принципы устойчивого развития в центр своей бизнес-стратегии, развивает только соответствующую этой миссии деятельность и часто приоритизирует соответствие миссии над финансовыми результатами. Она устанавливает собственные амбициозные цели сверх регуляторных требований, создает передовые практики, стремится не только к минимизации негативных последствий своей деятельности, но и к максимизации положительного эффекта в области ESG. Такие компании часто отказываются от участия внешних инвесторов принципиально, чтобы минимизировать потенциальный риск конфликта между их интересами и миссией компании. Поскольку устойчивое развитие находится в центре бизнеса, руководство на всех уровнях несет ответственность за реализацию стратегии, а вознаграждение менеджмента напрямую зависит от достижения целей в области ESG.

patagonia

Patagonia, производитель спортивной одежды и оборудования, ставит решение глобальных экологических и социальных задач в центр своего бизнеса. Компания тщательно отслеживает воздействие на окружающую среду и стремится его минимизировать, используя органическое и переработанное сырье и возобновляемые источники энергии, публикует в открытом доступе информацию о цепочке поставок, участвует в Fair Trade и движении за равные возможности, стремится создавать максимально качественный продукт и продлевать его использование с помощью бесплатного ремонта (консультаций по самостоятельному ремонту) и организации вторичного рынка. Patagonia активно продвигает экологическую и социальную повестку, поддерживает экологические проекты.

Преимущества и ограничения моделей поведения

	Преимущества	Ограничения
Скептик	<p>Минимальные инвестиции</p> <p>Нет необходимости пересмотра стратегии развития</p>	<p>Низкая готовность к рискам</p> <p>Отсутствие ранней адаптации к ужесточению регуляторных требований</p> <p>Репутационные риски</p> <p>Низкая привлекательность для ответственных инвесторов</p>
Прагматист	<p>Своевременная адаптация бизнеса к регуляторным изменениям</p> <p>Репутация достаточно ответственной компании</p> <p>Небольшие инвестиции</p> <p>Умеренный пересмотр стратегии развития</p>	<p>Умеренная готовность к рискам</p>
Стратег	<p>Репутация ответственной компании, высокая привлекательность для ответственных инвесторов</p> <p>Превентивная адаптация бизнеса к регуляторным изменениям</p> <p>Раннее управление рисками (высокая устойчивость)</p>	<p>Необходимость существенной перестройки бизнес-процессов и практик ввиду наличия амбициозных ESG целей</p> <p>Необходимость значительных инвестиций</p>
Идеалист	<p>Пионер устойчивого развития, высокая устойчивость к глобальным рискам</p>	<p>Высокие затраты на эксперименты и выработку бизнес-решений</p>

Стоит отметить, что компании могут выстраивать свою деятельность по направлениям ESG неравномерно, например принимать модель «Стратег» в экологических инициативах и «Прагматик» в социальной сфере или же фокусироваться на отдельных ESG-аспектах. Вместе с тем лидеры в области ESG стремятся выбирать путь «Стратег» во всех сферах как оптимальный с точки зрения соотношения преимуществ и затрат, так как он позволяет системно управлять рисками и создавать долгосрочную устойчивость бизнеса и, соответственно, дополнительную стоимость.

ОПРЕДЕЛЕНИЕ ОСНОВНЫХ СТРАТЕГИЧЕСКИХ ПРИОРИТЕТОВ В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ И ФОРМИРОВАНИЕ СПИСКА ВОЗМОЖНЫХ ESG-ИНИЦИАТИВ

ESG-аспекты включают в себя экологические (Environmental), социальные (Social) и управленческие (Governance). В каждой из этих областей можно выделить направления для работы, их релевантность будет зависеть от отрасли, в которой работает компания, и ее стратегических приоритетов. Например, для энергетической компании наиболее актуальной будет задача повышения энергоэффективности и перехода на более чистые источники энергии, а производитель потребительских товаров может выбрать сокращение отходов или переход на использование перерабатываемой упаковки.

Ниже в таблице представлены примеры возможных ESG-инициатив.

ESG-инициатива	Элемент	Аспект ESG		
 Воздействие на окружающую среду	Повышение энергоэффективности зданий и использование экологичных материалов	Сокращение отходов, выбросов и других воздействий на окружающую среду Повышение энергоэффективности	<i>E</i>	
	Переход на менее углеродоемкие или возобновляемые источники энергии			Сокращение транспортных издержек / замена командировок на видеоконференции
 Эффективное использование ресурсов	Поддержка зеленого строительства	Рациональное использование водных ресурсов	Использование переработанных материалов	<i>E</i>
 Инновации	Реализация проектов по использованию возобновляемых источников энергии	Поддержка стартапов в области ESG		<i>E</i>

ESG-инициатива	Элемент	Аспект ESG		
 Обучение и развитие компетенций	Развитие компетенций своих сотрудников и персонала клиентов	Развитие цифровых навыков		S
 Здоровье и безопасность	Охрана здоровья и безопасности сотрудников	Улучшение условий труда в цепочке поставок		S
 Инклюзивность	Поддержка социокультурного разнообразия персонала	Формирование состава совета директоров с учетом гендерного и социокультурного многообразия	Обучение по вопросам поддержки меньшинств / уменьшения неравенства на рабочем месте	S
 Прозрачность	Совершенствование нефинансовой отчетности	Измерение социального воздействия	Внедрение систем учета эффективности ESG-программ	G
 Взаимодействие с сообществом	Работа с местными сообществами	Участие в ключевых ESG-инициативах		Комплексные (E, S и G)
 Устойчивая цепочка поставок	Снижение углеродного следа сырья	ESG-требования к поставщикам	Расширение практик повторного использования и переработки продукции	Комплексные (E, S и G)

Все больше компаний при разработке ESG-стратегии ориентируются на Цели устойчивого развития ООН (www ЦУР). ЦУР – это свод из 17 целей с 169 задачами, который был принят всеми странами – членами ООН в 2015 году и направлен на искоренение нищеты, защиту планеты и обеспечение мира и процветания всего человечества к 2030 году. ЦУР представляют собой согласованную на международном уровне концепцию устойчивого развития, которая обеспечивает общее понимание основных экологических, социальных и экономических проблем и выступает в качестве движущей силы перемен.

Несмотря на то что ЦУР больше ориентированы на правительства и уделяют много внимания межгосударственному сотрудничеству, бизнес часто принимает их во внимание при разработке ESG-стратегии и декларирует свой вклад в их достижение. Согласно международному исследованию PwC «Создавая стратегию для лучшей жизни» 2019 года, почти три четверти (72 %) компаний упоминают ЦУР в своих отчетах (годových отчетах или отчетах об устойчивом развитии), при этом около 25 % включают ЦУР в свои публичные www бизнес-стратегии¹.

Многие российские компании ориентируются на ЦУР ООН и демонстрируют взаимосвязь ЦУР и своих бизнес-стратегий, например Московская биржа, X5 Retail Group, «СИБУР Холдинг», «Роснефть» и др.

Исследование PwC «Задачи в области подготовки отчетности по ЦУР»² 2018 года выявило три основные цели, которые российские компании назвали приоритетными: «Качественное образование» (ЦУР 4), «Достойная работа и экономический рост» (ЦУР 8) и «Ответственное потребление и производство» (ЦУР 12). Это перекликается с результатами опроса PwC директоров российских компаний от 2019 года³: респонденты дали оценку «очень важные» и «довольно важные» для стратегии компании следующим ЦУР: «Хорошее здоровье и благополучие» (ЦУР 3), «Качественное образование» (ЦУР 4) и «Достойная работа и экономический рост» (ЦУР 8).

При разработке ESG-стратегий компании также отталкиваются от десяти принципов www Глобального договора ООН⁴. Глобальный договор призывает бизнес вести деятельность ответственно и соблюдать базовые принципы уважения прав человека, соблюдения трудовых, экологических и антикоррупционных стандартов.

Компании необходимо определить собственные цели по выбранным ESG-направлениям и показатели их достижения. Источников, на которые можно ориентироваться при выборе стратегических направлений или постановке целей, довольно много. В качестве иллюстрации мы приводим примеры нескольких таких инструментов и инициатив.

¹ Исследование PwC «Creating a strategy for a better world», 2019 год.
² PwC, «Задачи в области подготовки отчетности по ЦУР», 2018 год.
³ PwC, «Опрос членов советов директоров российских компаний», 2019 год, с. 20.
⁴ UN Global Compact (UN GC).

www Future Fit Business Benchmark – инструмент, помогающий определить социальную и экологическую точки прочности – пороговые значения, при которых компания не наносит вреда в перечисленных областях. На сайте наглядно показано соотношение определенной темы концепции с ЦУР.

www Science Based Targets (SBT) – руководство, которое содержит пошаговые инструкции и научно обоснованные рекомендации по постановке целей снижения углеродного следа для удержания изменения климата в рамках 1,5 °C в соответствии с Парижским соглашением. Оно включает основные этапы разработки SBT, начиная с понижения бизнес-преимуществ постановки SBT и заканчивая отчетом о прогрессе после их установки.

www Pivot Goals – база, содержащая большой список целей в области устойчивого развития, поставленных крупнейшими мировыми компаниями разных отраслей (US Fortune 250, www Global Fortune 200).

ОПРЕДЕЛЕНИЕ ПРИОРИТЕТНЫХ ИНИЦИАТИВ

Цель этого этапа – оценить каждую из ESG-инициатив после формирования расширенного списка и проранжировать их с учетом полученных результатов. В качестве критериев для оценки можно взять следующие факторы.

- Сложность реализации. Например, оптимизация логистических потоков дешевле и проще, чем замена автопарка на более экологически чистые транспортные средства. В рамках этого пункта можно также ранжировать инициативы по длительности реализации на краткосрочные (меньше года), среднесрочные (один-три года) и долгосрочные (более трех лет).
- Экономический эффект может быть как прямым (например, повышение энергоэффективности, рациональное использование материалов, цифровизация), так и косвенным (повышение лояльности сотрудников, доверие к бренду, адаптация к возможным негативным изменениям и пр.).
- Влияние на приоритетные показатели ESG, в том числе с учетом ожиданий инвесторов и критериев ESG-рейтингов. Поскольку рейтинговые агентства часто берут информацию для оценки из открытых источников, компании, наиболее полно раскрывающие свои показатели и подходы, получают преимущество.

Ниже представлены примеры возможностей/выгод от реализации ESG-инициатив:

- сокращение затрат (за счет повышения эффективности использования ресурсов);

- управление капиталом (разница в WACC¹ между лидерами и отстающими компаниями в области ESG);
- рост стоимости бренда и лояльности к нему клиентов (за счет улучшения репутации);
- повышение стоимости человеческого капитала и производительности (за счет обучения, роста вовлеченности сотрудников, работы с местными сообществами, социальной поддержки и мотивации персонала);
- повышение устойчивости цепочки поставок (за счет управления рисками, диверсификации и работы с поставщиками);
- разработка новых продуктов или технологий (они помогают клиентам достигать своих целей в экологической или социальной сфере), занятие новых ниш на рынке.

Для авиаперевозчика, например, сокращение потребления топлива за счет модернизации авиапарка, оптимизации маршрутов и других подобных мер – беспроигрышный вариант с точки зрения не только борьбы с изменением климата, но и сокращения расходов и уменьшения зависимости от цен на авиатопливо. Кроме того, это может быть полезно в аспекте соответствия требованиям законодательства по предельному уровню выбросов парниковых газов или загрязнения воздуха. Для сферы услуг забота об обучении и благополучии сотрудников, а также обеспечение равных возможностей является не только дополнительными затратами

на социальный пакет, но и повышением лояльности и мотивированности сотрудников, качества услуг, репутации бренда работодателя, а также уменьшением текучести кадров, затрат на рекрутинг и рисков профессионального выгорания.



Nissan в своей ESG-стратегии устанавливает амбициозную планку снижения углеродных выбросов, связанных с производством новых автомобилей, – к 2050 году на 90 % по сравнению с 2005 годом – и активно развивает автомобили, работающие на альтернативных видах топлива. Эти меры должны помочь компании занять лидерскую позицию в отрасли, соответствовать ужесточающимся регуляторным требованиям и отвечать меняющемуся спросу потребителей.

¹ От англ. Weighted Average Capital Cost – средневзвешенная стоимость капитала.

Кроме того, имеет смысл оценить эффект от ESG-инициатив с точек зрения разных стейкхолдеров. Список стейкхолдеров, скорее всего, будет включать следующие группы (но не ограничиваться ими).



Инвесторы. Долгосрочные инвесторы оценивают степень учета ESG-факторов в стратегии компании как показатель устойчивости ее функционирования, умения управлять рисками. Инвесторы, придерживающиеся принципов ответственного инвестирования, могут наряду с финансовой информацией учитывать этические принципы, экологический или социальный эффект при принятии решения об инвестировании. Компании, у которых есть четко сформулированная ESG-стратегия и прозрачная публичная отчетность, отражающая текущее положение дел в компании, и поставленные на будущее цели, находятся в более выгодном положении.



Клиенты, поставщики и партнеры компании все чаще предъявляют экологические и социальные требования как к продукту, так и к методам производства, а также выражают все большую заинтересованность в ценностях компаний. Кроме того, некоторые компании-клиенты, предъявляя высокие требования к своим поставщикам, ожидают также, что поставщик будет распространять соответствующие политики и стандарты и на свою цепочку поставок.



Регулирующие органы. Регулирование экологических и социальных аспектов постепенно ужесточается во всех странах, появляются новые требования по снижению углеродных выбросов, снижению негативного воздействия на окружающую среду, соблюдению гендерного равенства, инклюзии и т.п. Некоторые зарубежные регуляторы уже сделали ряд элементов ESG частью обязательной отчетности. Тренд на большую прозрачность предполагает, что количество требований к раскрытию информации будет расти повсеместно.

Важными заинтересованными сторонами являются сотрудники, местные сообщества, местные органы управления, соответствующие некоммерческие организации – их также необходимо вовлекать в процесс разработки и приоритизации ESG-инициатив.

По результатам проведенного в соответствии с описанными подходами анализа компания сможет выделить приоритетные инициативы, которые и войдут в окончательный вариант стратегии.

ВЫСТРАИВАНИЕ СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ УСТОЙЧИВЫМ РАЗВИТИЕМ

Для успешной реализации ESG-стратегии необходимо выстроить систему управления устойчивым развитием. Это подразумевает распределение ответственности на всех уровнях управления, сбалансированную роль совета директоров и топ-менеджмента, внедрение ESG-компонентов в мотивацию топ-менеджмента.

Уровень совета директоров

Хорошей практикой и показателем серьезности намерений является включенность совета директоров в ESG-повестку. Основные задачи совета директоров:

- интегрировать принципы устойчивого развития в долгосрочную корпоративную стратегию и осуществлять надзор за ее реализацией;
- оценивать ESG-риски и определять ответственных за контроль над ними;
- повышать собственную осведомленность в соответствующих областях;
- задавать «тон сверху» – донести важность интеграции ESG-принципов и придать импульс процессу.

Совет директоров должен иметь хорошее представление о ESG-стратегии, чтобы контролировать ее реализацию. Одним из шагов, способствующих качественному управлению устойчивым развитием, является наличие или создание специального комитета по устойчивому развитию при совете директоров¹. В рамках традиционного функционала комитет по устойчивому развитию осуществляет надзор и формирует рекомендации для совета директоров, в том числе по вопросу стратегий и политик в области безопасности, охраны труда и устойчивого развития. Другими областями деятельности комитета являются социально-экономическое развитие, управление рисками и внутренний контроль, недопущение недобросовестных действий, разработка, мониторинг и пересмотр принципов корпоративного управления компании, мониторинг публичной отчетности в сфере ESG и пр.

¹ Наличие комитета, функционал которого покрывает вопросы устойчивого развития, является одним из критериев оценки ESG-рейтингов.

Примеры комитетов при советах директоров, занимающихся вопросами ESG, в крупных российских компаниях – представителях различных отраслей

Название компании	Название комитета при совете директоров
«Полиметалл»	Комитет по безопасности и устойчивому развитию
«СИБУР Холдинг»	Комитет по устойчивому развитию
«Роснефть»	Комитет по стратегии и устойчивому развитию
ЛУКОЙЛ	Комитет по стратегии, инвестициям, устойчивому развитию и климатической адаптации
Сбербанк	Комитет по стратегическому планированию и устойчивому развитию
«Интер РАО»	Комитет по аудиту и устойчивому развитию
МТС	ESG-комитет (комитет по корпоративному управлению, экологической и социальной ответственности)

Уровень топ-менеджмента

На управленческом уровне ответственность за реализацию принятой ESG-стратегии возлагается на генерального директора (ГД). Однако для качественной разработки и реализации принятой стратегии необходим значительный объем работы всей команды менеджмента. Поэтому компании с амбициозными планами устойчивого развития стремятся сформировать отдельную должность на уровне ГД-1/ГД-2. Основные задачи такого руководителя могут включать:

- организацию и формирование корпоративной позиции по вопросам устойчивого развития;
- организацию работы по формированию и реализации политик, разработку нормативных документов в области устойчивого развития;
- обеспечение взаимодействия и координации совместной работы структурных подразделений, а также с заинтересованными сторонами;
- подготовку предложений по совершенствованию системы и практики управления устойчивым развитием.

Чаще всего директор по устойчивому развитию формирует и руководит рабочей группой или кросс-функциональной командой, куда могут входить главы всех функциональных подразделений, участвующих в решении задач устойчивого развития, – производств, управления персоналом, отдела по связям с общественностью и т.п. Рабочая группа обеспечивает реализацию и внедрение мер устойчивого развития на операционном уровне, а также осуществляет мониторинг и отчитывается о прогрессе.

Включение ESG-метрик в мотивацию топ-менеджмента

За счет привязки стимулирующих выплат к своей ESG-стратегии компания не только поощряет работу в области ESG, но и подчеркивает важность этих вопросов. Согласно исследованию Willis Towers Watson, 50 % компаний, входящих в индекс S&P 500, включает ESG-метрики в программы краткосрочной (годовой) мотивации [«www» менеджмента](#)¹. При этом ESG-метрики могут включаться и в долгосрочные программы мотивации (чаще всего опционные программы), но только 4 % компаний из S&P 500 это делают.

В России практика включения ESG-метрик в системы мотивации менеджмента только зарождается. На сегодняшний день компании, как правило, включают в программу краткосрочной мотивации только вопросы, касающиеся охраны труда и снижения травматизма. Согласно опросу, проведенному PwC в [«www» 2020 году](#)², в список нефинансовых вопросов, к которым хотела бы привязывать вознаграждение руководства наибольшая часть членов совета директоров, вошли показатели удовлетворенности клиентов, качества продуктов, вовлеченности сотрудников и текучести кадров (см. врезку «Показатели ESG, привязанные к вознаграждению руководства»).

¹ Исследование Willis Towers Watsons «ESG Incentive Metrics. S&P500 highlights», март 2020 года.

² Исследование PwC «Turning crisis into opportunity» – Ежегодный опрос членов советов директоров компаний за 2020 год.

Показатели ESG, привязанные к вознаграждению руководства

В рамках нашего ежегодного опроса членов советов директоров за 2020 год мы поинтересовались у директоров, какие нефинансовые показатели, по их мнению, должны быть привязаны к вознаграждению руководства



Вопрос: *Какие из следующих нефинансовых показателей по вашему мнению должны быть включены в программы вознаграждения руководства? (Выберите подходящие варианты)*

База респондентов: 661

Источник: Ежегодный опрос членов советов директоров компаний за 2020 год, PwC, сентябрь 2020 года

РЕАЛИЗАЦИЯ ESG-СТРАТЕГИИ: ФАКТОРЫ УСПЕХА

В зависимости от выбранного уровня амбиций для реализации разработанной ESG-стратегии компания должна предпринять шаги по трансформации бизнеса. Трансформация может существенно влиять на такие области, как инвестиционная стратегия компании, цепочка поставок, инновации и технологии. На этом пути важно убедиться, что все ключевые аспекты, представленные на рисунке ниже, приняты во внимание.

Ключевые аспекты трансформации бизнеса



Чек-лист ключевых действий



1. Амбиции: определить уровень желаемой вовлеченности в повестку ESG.

Чек-лист ключевых действий

- Изучить лучшие практики компаний выбранного уровня вовлеченности
- Установить цели сообразно уровню
- Изучить воздействие на ESG по всей цепочке создания стоимости
- Приоритизировать действия, позволяющие достичь целей
- Разработать достоверный подход к оценке воздействия на окружающую среду



2. Управление: надзор и учет на всех организационных уровнях, включая высший уровень управления компанией и управления рисками.

Чек-лист ключевых действий

- Ответственность за трансформацию бизнеса на высших органах управления
- Установить цели ESG в постоянной повестке на руководящем уровне
- Назначить ответственного за трансформацию



3. Стратегия: ESG-аспекты включены в стратегию компании, в том числе стратегию развития и стратегии максимизации стоимости и приспособляемости к меняющимся условиям.

Чек-лист ключевых действий

- Понять, как ESG меняет рыночную динамику и стоимость компании
- Какие ресурсы нужны компании, чтобы быть успешной в будущем
- Определить бизнес-идею ESG-трансформации
- Скорректировать операционную модель для целей ESG-трансформации



4. Трансформация: компания реструктуризируется для достижения ESG-целей. Разработка и внедрение комплексных изменений управленческих программ, где необходимо.

Чек-лист ключевых действий

- Установить понятную структуру разделения ответственности
- Вовлечь сотрудников
- Разработать политики, процессы и концепции для ESG-трансформации
- Вовлечь клиентов
- Опирайтесь на технологии и цифровизацию



5. Цепочка поставок: интеграция ESG-стратегии в цепочку поставок для построения эффективной, рациональной и социально справедливой экосистемы, включая корректировку стратегии поставок под ESG-трансформацию.

Чек-лист ключевых действий

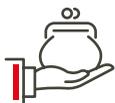
- Трансформировать существующую цепочку поставок для достижения ESG-целей
- Оценить воздействие деятельности компании по всей цепочке создания стоимости
- Создать стимулы для поставщиков для снижения негативного воздействия
- Увеличить потенциал поставщика для достижения ESG-целей
- Построить хорошо интегрированную и эффективную экосистему поставок



6. Инновации: инновации и технологии необходимы для реализации ESG-стратегии, как в сфере снижения воздействия на окружающую среду, так и в социальной сфере и сфере управления.

Чек-лист ключевых действий

- Убедиться, что ESG-цели встроены в R&D компании
- Обеспечить финансирование инноваций в области ESG
- Использовать технологии для разработки продуктов и услуг, помогающих достичь ESG-целей
- Использовать партнерства для создания экосистемы инноваций



7. Финансы: обязательство финансирования ESG-трансформации с помощью существующих и новых вариантов финансирования.

Чек-лист ключевых действий

- Разработать инвестиционную стратегию
- Включить необходимость финансирования ESG-трансформации в процесс принятия финансовых решений
- Идентифицировать и приоритизировать источники финансирования
- Осуществить инвестиции



8. Прозрачность: представление прозрачной и сбалансированной информации о прогрессе по ESG-целям, включая прогресс бизнес-трансформации.

Чек-лист ключевых действий

- Опубликовать ESG-стратегию и цели
- Раскрыть прогресс относительно своих целей и стратегии
- Раскрывать информацию прозрачно и ясно



9. Вовлечение и влияние: вовлечение стейкхолдеров и влияние на них необходимо для быстрой и масштабной трансформации бизнеса.

Чек-лист ключевых действий

- Разработать стратегию вовлечения стейкхолдеров
- Вдохновлять и подавать пример
- Подталкивать к позитивным изменениям по всей цепочке создания стоимости
- Продвигать политики и кодексы, ускоряющие прогресс трансформации

КОММУНИКАЦИЯ

Когда ESG-стратегия разработана и компания начала встраивать ESG-аспекты в свою деятельность, важно научиться эффективно коммуницировать целостную картину ESG-трансформации своим инвесторам и стейкхолдерам. Для различных типов стейкхолдеров часто используются разные форматы коммуникации.



Отчет в области устойчивого развития / интегрированный отчет

Одним из ключевых форматов раскрытия информации о том, как компания управляет социальными и экологическими аспектами, является публикация отчетов в области устойчивого развития / интегрированных отчетов. Это единый документ, который агрегирует информацию об ESG-стратегии, о реализуемых инициативах, целях и прогрессе их достижения, а также о системе управления ESG-вопросами.



Раздел об устойчивом развитии на официальном сайте

Для клиентов и СМИ компании размещают информацию об устойчивом развитии на отдельных страницах или в разделах своих официальных сайтов, в том числе ESG-стратегии или как минимум стратегические приоритеты в области устойчивого развития. Данные в таких разделах обычно представлены более наглядно, например в виде инфографики, небольших буклетов и схем, а также статей и новостей, чтобы пользователь мог легко и быстро разобраться в деятельности компании.



День стратегии / день инвестора (англ. Strategy day / Investor day)

Некоторые компании используют момент объявления о прибылях и убытках отчетного периода (earnings call) для коммуникации стратегии и существенных аспектов развития, в том числе для представления данных о работе в области ESG. Зрелая практика также предполагает проведение отдельных встреч или мероприятий, на которых текущих и потенциальных инвесторов знакомят с информацией о деятельности компании и ее развитии, стратегических направлениях и приоритетах, в рамках которых также может быть освещена деятельность в области устойчивого развития (ESG-стратегия). Это позволяет компаниям повысить эффективность взаимодействия с инвесторами в сфере ESG и продемонстрировать, каким образом работа в этой области встроена в их общий план создания стоимости.

*Практические
аспекты рынка
ESG*

Любая организация при принятии решения о системном развитии в сфере ESG должна пройти четыре этапа:



Этап 1. АНАЛИЗ ВНЕШНЕГО КОНТЕКСТА И ЦЕЛЕПОЛАГАНИЕ В ОБЛАСТИ ESG

Организации необходимо проанализировать рынки, на которых она представлена, общие тренды на данных рынках, а также идентифицировать внешние заинтересованные стороны организации и их ожидания. Данный анализ позволяет составить общее представление о текущих требованиях к ESG-вопросам и спрогнозировать их возможное развитие. Перечень заинтересованных сторон может включать покупателей/клиентов, органы государственной власти, поставщиков и подрядчиков, бизнес-партнеров, местные сообщества, работников компании, акционеров и инвесторов, а также другие группы.

Для определения ожиданий заинтересованных сторон могут быть проанализированы следующие аспекты:

- требования со стороны покупателей продукции или клиентов в отношении ESG (внутренние нормативные документы клиентов в области осуществления закупочных процедур, кодексы поставщиков и др.);
- регуляторные изменения с точки зрения ESG-вопросов на ключевых или перспективных рынках продукции/услуг организации (например, трансграничное углеродное регулирование, требования к нефинансовой отчетности, ограничения на источники генерации на основе ископаемого топлива и др.);

- ESG-требования со стороны текущих и перспективных кредиторов (например, отраслевые ограничения, учет ESG-аспектов в оценке кредитного риска, условия кредитования в зависимости от уровня ESG и др.);
- требования и ожидания инвесторов с точки зрения ESG (например, целевой уровень ESG-рейтинга, наличие отчета об устойчивом развитии и др.).

По итогам анализа у организации появляется понимание общего набора требований и критериев, по которым ее оценивают заинтересованные стороны.

Организация также может приоритизировать заинтересованные стороны и сформулировать для себя ESG-цели с точки зрения соответствия их ожиданиям для работы на конкретных рынках с отдельными клиентами, получения финансирования от конкретных банков или привлечения инвесторов. Например, это может быть целевое значение ESG-рейтинга, проведение конкретных мероприятий или попадание в ESG-индексы.

Такое целеполагание в области ESG является основой для дальнейшей выработки плана развития в области ESG.



Одна из ведущих в мире золотодобывающих компаний на протяжении многих лет ведет работу по внедрению принципов устойчивого развития в бизнес-модель. С 2018 года компании удалось достичь следующих результатов:

- улучшен MSCI ESG Rating с «BB» до «A» (средний для отрасли);
- рейтинги CDP Climate Change и Water улучшены с «F» до «C».

Также в 2021 году компания получила оценку 26,8 (средний риск) от Sustainalytics ESG Risk Rating. Данный рейтинг отмечает высокий уровень подверженности компании ESG-рискам и управления существенными рисками.

Этап 2. ОЦЕНКА ТЕКУЩЕГО УРОВНЯ РАЗВИТИЯ В ОБЛАСТИ ESG

Для оценки текущего уровня развития ESG-практик организации необходимо на основе результатов анализа ожиданий заинтересованных сторон и целеполагания сформировать каталог критериев в области ESG, по которым будет проводиться оценка.

Источниками для таких критериев могут являться отчеты, анкеты и запросы аналитиков и инвесторов. Также будет полезным привлечь независимых консультантов для взгляда на организацию со стороны. Для каждой отрасли характерны свои собственные существенные темы, но в целом можно выделить следующие направления для анализа.

Направления ESG, по которым проводится диагностика зрелости



Экологическая сфера

Энергоэффективность и энергопотребление

Возобновляемые источники энергии

Климат и выбросы парниковых газов

Водные ресурсы

Выбросы загрязняющих веществ в атмосферу

Отходы

Биоразнообразие

Зеленый офис и рациональное использование ресурсов



Социальная сфера

Трудовые практики

Здоровье и безопасность на рабочем месте

Производственная безопасность

Обучение и образование

Права человека

Занятость

Местные сообщества

Гендерное равенство и равные возможности

Коренные малочисленные народы



Корпоративное управление

Система корпоративного управления

Экономическая результативность

Непрямые экономические воздействия

Противодействие коррупции

Управление рисками

Цепочка поставок

Неприкосновенность частной жизни клиентов и защита данных

Взаимодействие с клиентами и ответственный бренд

Антимонопольное поведение

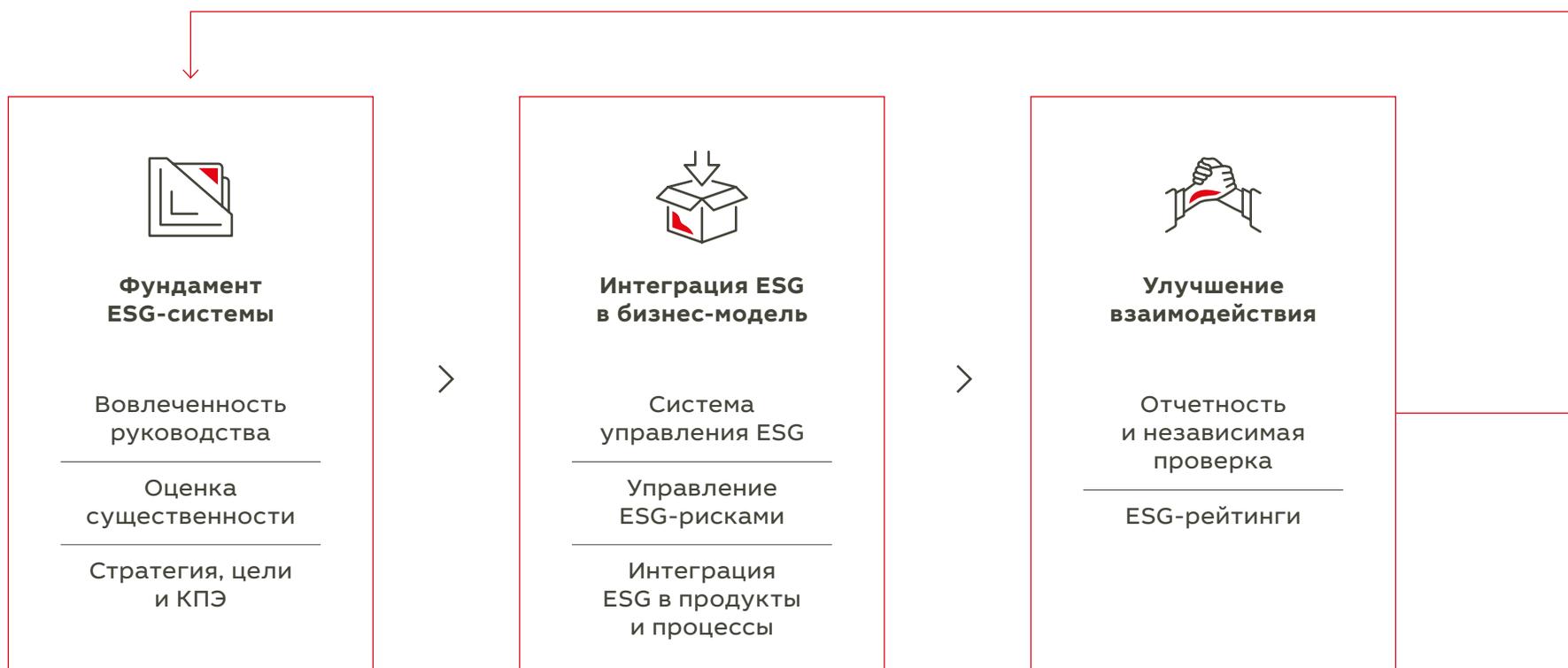
Комплаенс, этика и честное ведение бизнеса

Этап 3. ФОРМИРОВАНИЕ И РЕАЛИЗАЦИЯ ПЛАНА РАЗВИТИЯ В ОБЛАСТИ ESG

Развитие организаций в сфере ESG

Перед каждой организацией встают вопросы, с чего начать свой путь в области ESG и в каком направлении двигаться. Для этого на основе результатов анализа текущего уровня зрелости ESG-практик формируется соответствующий план развития.

Направления развития организаций в сфере ESG



Актуальность и значимость ESG-вопросов для стоимости и долгосрочного успеха организации подтверждаются множеством эмпирических исследований. В частности, опрос, проведенный компанией IDC¹, показывает, что большинство организаций разделяет мнение о высоком вкладе ESG-аспектов в стоимость бизнеса.

По результатам опроса руководителей глобальных компаний, проведенного в 2020 году компанией KPMG², 63 % респондентов заявили, что из-за пандемии COVID-19 их организации стали уделять большее внимание социальному компоненту программы ESG. В то же время руководители более чем осведомлены о серьезной экономической и гуманитарной угрозе в результате изменения климата и необходимости трансформации для поддержки устойчивой экономики. Также 65 % опрошенных руководителей считают, что управление рисками, связанными с изменением климата, будет играть роль в сохранении ими своих рабочих мест в течение следующих пяти лет.

Насколько важны принципы устойчивого развития / ESG для корпоративной ценности вашей организации?



Вовлеченность руководства в вопросы ESG-повестки

Поддержка руководства имеет фундаментальное значение для формирования культуры поддержки ESG. Вынесение ESG-повестки на уровень высшего руководства и включение этих факторов в процесс принятия решений демонстрирует высокую важность экологических, социальных и управленческих аспектов для организации.

Организациям рекомендуется раскрывать информацию о подходах высшего руководства к управлению вопросами ESG. В зависимости от размера организации ESG-вопросы могут быть в ведении отдельного органа управления (комитет, совет), кросс-функциональной рабочей группы или выделенного топ-менеджера, обеспечивающих надзор, управление и постоянный диалог по темам ESG.

¹ IDC. Capitalizing on ESG. A Discussion with IDC on the Professional Services Opportunity at the Intersection of Digital Transformation and Sustainability.
² KPMG 2020 CEO Outlook: COVID-19 Special Edition.

Стратегия, цели и КПЭ

ESG-стратегия важна для определения приоритетов организации. Начинаящие организации могут формировать свое видение стратегии ESG как отдельный инструмент с учетом направлений бизнес-стратегии организации.

Более опытные организации могут интегрировать ESG-принципы в свою основную бизнес-стратегию, представляя инвесторам информацию о том, как ESG-деятельность влияет на финансовые и операционные показатели бизнеса.

Путем постановки стратегических целей и КПЭ в области ESG организации могут публично заявить о выбранном курсе на устойчивость. Регулярная отчетность по достигнутому прогрессу является важным элементом коммуникации по теме эффективности мероприятий в области ESG.

Оценка существенности

Учитывая ограниченность ресурсов, рекомендуется определить наиболее важные темы ESG, влияющие на бизнес-деятельность и заинтересованные стороны, и сосредоточить усилия на них. Организации осуществляют свою деятельность в различных юрисдикциях, географических локациях, климатических зонах и других уникальных условиях, поэтому при выборе существенных тем необходимо опираться на контекст. В качестве общего руководства можно использовать:

- исследования и рейтинги ESG, определившие существенные темы для различных промышленных секторов;
- рекомендации международных стандартов¹;
- отчетность компаний-аналогов;
- соотнесение существенных ESG-тем со стратегическими целями организации.

Более опытные компании для определения существенности тем могут проводить опросы внешних и внутренних заинтересованных сторон. На практике для анализа запросов внутренних заинтересованных сторон могут быть сформированы рабочие группы из представителей ключевых подразделений компании, задействованных в управлении ESG-асpekтами, для формирования всестороннего взгляда на текущую ESG-повестку компании.

Построение системы управления устойчивым развитием и регулярная диагностика

Построение системы управления устойчивым развитием предполагает работу по следующим ключевым элементам в сфере ESG:

- персонал и его квалификация;
- организация бизнес-процессов;
- нормативно-методическое обеспечение;
- технологии и инфраструктура.

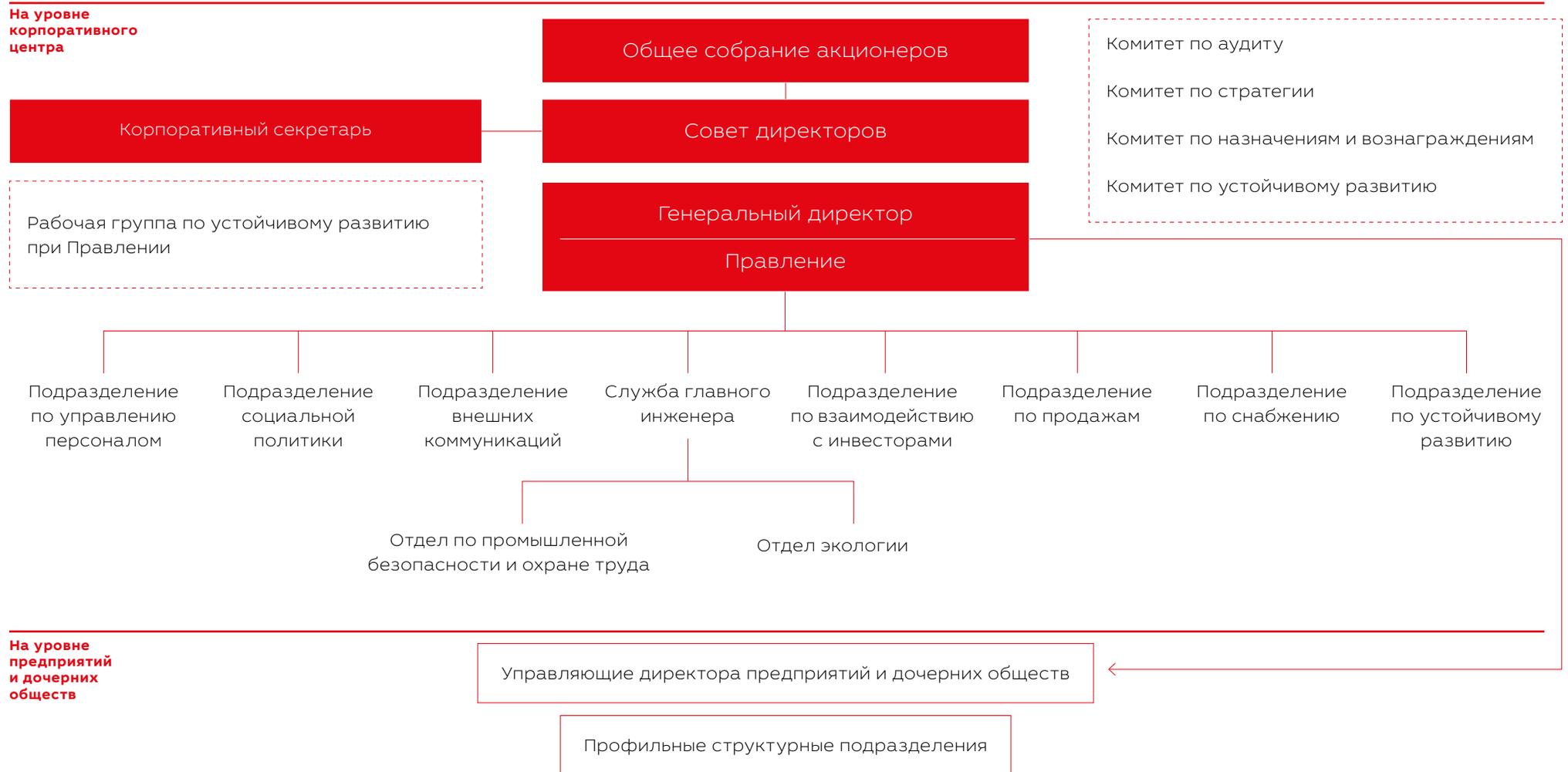
Система управления устойчивым развитием в компании подразумевает не только организацию работы отдельных функций, но и координацию деятельности всех бизнес-подразделений, направленную на создание культуры, которая ориентирована на ответственное ведение бизнеса.

Регулярная диагностика действующих процессов системы на основе международных руководств и стандартов¹ позволяет организации оценить текущий уровень развития ESG-практик и определить направления для совершенствования своей деятельности (также см. этап 2).

Важным элементом системы управления устойчивым развитием является такая организационная структура, которая обеспечивает должный уровень вовлечения руководства и кросс-функционального взаимодействия. Пример возможной организационной структуры приведен далее на рисунке.

¹ См. подробнее в приложении «Справочник по отраслям со ссылками на стандарты».

Пример организационной структуры управления устойчивым развитием



Управление ESG-рисками

Согласно Отчету Всемирного экономического форума о глобальных рисках www.weforum.org 2021 года¹, экологические и климатические риски составляют топ-3 рисков по вероятности реализации.

Инвесторы и акционеры определяют ESG-темы как существенные для корпоративной деятельности. Информация о связанных с ними рисках необходима для оценки вероятности их воздействия на финансовые результаты организаций. В ответ на растущие запросы о деятельности в сфере ESG компании раскрывают информацию о релевантных рисках и мероприятиях по их митигации. ESG-риски могут быть представлены широким спектром, в частности это могут быть риски, связанные:

- с изменением климата;
- ухудшением отношений с местными сообществами;
- составом совета директоров;
- нарушением прав человека;
- нарушениями коррупционного характера;
- конфиденциальностью данных и пр.

Сегодня доступно большое количество ресурсов, помогающих улучшить управление рисками ESG, например информация от поставщиков данных ESG-рейтинговых агентств².

Идентификация и оценка ESG-рисков, разработка мероприятий по управлению ими для предотвращения значительных негативных последствий от реализации этих рисков становятся ключевыми направлениями интеграции ESG во внутренние процессы. Организациям рекомендуется применять систематический подход к выявлению, оценке и реагированию на ESG-риски, в том числе с ориентацией на международные стандарты (например, COSO, www.wbcscd.org WBCSD³).

Начинающие организации могут начать работу в данном направлении с первичной идентификации и оценки существенных ESG-рисков для своего бизнеса, а более опытным компаниям рекомендуется реализовывать процессы по интеграции ESG-рисков в существующие процессы системы управления рисками.

Интеграция ESG в продукты и процессы организации

Наиболее сложным этапом развития организации в области ESG является интеграция ESG-аспектов в текущие процессы, продукты и сервисы. В ряде случаев речь может идти об изменении операционной и бизнес-моделей организации.

К интеграции ESG в процессы, продукты и сервисы организации можно отнести следующие примеры:

- корректировка продуктовой линейки с учетом ESG-потребностей потребителей;
- включение ESG-рисков в оценку инвестиционных проектов;
- формирование внутренней цены на углерод для целей учета при принятии инвестиционных решений, выборе технологии и др.;
- интеграция ESG-рисков в корпоративную систему управления рисками;
- учет экологических и климатических рисков при формировании кредитного или инвестиционного портфеля;
- формирование кодексов поставщиков, учитывающих ESG-принципы, выбор, аудит и развитие подрядчиков на их основе;
- формирование стратегии организации с учетом ESG-аспектов деятельности.

¹ The Global Risks Report 2021, WEF.

² См. подробнее в разделе, посвященном ESG-рейтингам.

³ The Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO); Applying Enterprise Risk Management to Environmental, Social and Governance-related Risks – World Business Council for Sustainable Development (WBCSD).

Реализация проектов по направлению ESG

Согласно исследованию Morgan Stanley Institute for Sustainable Investing¹, около 70 % инвесторов-миллениалов заинтересованы в ответственном инвестировании, при этом около 40 % уже инвестируют в компании и фонды, инвестиции которых нацелены на достижение положительных экологических или социальных результатов. Общемировой тренд на устойчивое финансирование привел к тому, что в настоящее время у бизнеса существует ряд возможностей использовать для определенных экологических и социальных проектов специальные финансовые инструменты: зеленые, социальные и устойчивые облигации и кредитование по направлению. Для систематизации деятельности в этой сфере регулирующие органы различных стран разрабатывают соответствующие таксономии (например, Зеленая таксономия www.Европейского союза²).

Аналогичная работа также проводится в Российской Федерации. В частности, в 2020 году корпорация «ВЭБ.РФ» разработала Методические рекомендации по развитию инвестиционной деятельности в сфере зеленого финансирования в Российской Федерации, приложением к которым являются Основные направления реализации зеленых проектов в Российской Федерации (www.Таксономия³). В ноябре 2020 года также были закреплены роли институтов в развитии инвестиционной деятельности и привлечения

внебюджетных средств в проекты устойчивого (в том числе зеленого) развития в www.Российской Федерации⁴.

Выпуск облигаций под ESG-проекты

Для реализации ESG-стратегии организации иницируют профильные проекты, под финансирование которых могут быть выпущены облигации различного типа:

- зеленые облигации – под экологические проекты;
- социальные облигации – под проекты, ориентированные на решение или сглаживание социальных проблем и (или) на достижение положительных социальных изменений;
- устойчивые облигации – под проекты, охватывающие комбинацию экологических и социальных аспектов;
- облигации, привязанные к показателям устойчивого развития, – под различные цели при условии достижения компанией определенных показателей в области ESG.

¹ Morgan Stanley Institute for Sustainable Investing. Sustainable Signals: Individual Investor Interest Driven by Impact, Conviction and Choice (2019).

² EU taxonomy for sustainable activities | European Commission.

³ Более подробно с документами можно ознакомиться на официальном сайте ВЭБ.РФ, раздел «Методология».

⁴ Распоряжение Правительства Российской Федерации от 18.11.2020 № 3024-р.



Облигации на Московской бирже

На Московской бирже создан Сектор устойчивого развития, включающий три сегмента: зеленые облигации, социальные облигации и облигации национальных проектов. По состоянию на июнь 2021 года перечень ценных бумаг, включенных в Сектор устойчивого развития Московской биржи, представлен:

- 13 выпусками зеленых облигаций (ФПК «Гарант-Инвест», ООО «СФО РуСол-1», ООО «Транспортная концессионная компания», ПАО КБ «Центр-инвест») на сумму 18,9 млрд рублей, СФО Социального развития, Правительство Москвы, АО «Атомный энергопромышленный комплекс», АО «Синара - Транспортные Машины») на сумму 108,9 млрд руб;
- 4 выпусками социальных облигаций (ООО «СФО «Социального развития», SovCom Capital, ПАО «МТС») на сумму около 31,6 млрд рублей.

Кредитование ESG-проектов

Еще одним способом привлечения финансирования в ESG-проекты являются специализированные кредиты – зеленые, социальные и кредиты, привязанные к показателям устойчивого развития. Ряд российских банков уже согласовал выдачу кредитных линий под ESG. От заемщиков кредитных средств ожидается определение количественных ESG-показателей положительного эффекта при реализации проекта и раскрытие кредиторам информации об использовании средств на регулярной основе.



В конце 2020 года АФК «Система» сообщила о подписании соглашения с ПАО Сбербанк об открытии рамочной кредитной линии в размере 10 млрд рублей с возможностью привязать процентную ставку по каждому кредиту к динамике показателей устойчивого развития. Полученные средства будут использованы для общих корпоративных нужд. АФК «Система» намеревается утвердить Экологическую политику и интегрировать принципы ответственного инвестирования в инвестиционный процесс и бизнес-модель. Устойчивое развитие как неотъемлемый элемент стратегии АФК «Система» будет закреплено в качестве одного из ключевых ориентиров для принятия инвестиционных решений и управления активами.

Отчетность и независимое заверение ESG-данных

Отчетность по ESG – важная часть коммуникации с заинтересованными сторонами, позволяющая организациям обозначить свое видение, продемонстрировать прогресс в ESG-направлениях и сформулировать дальнейшие направления развития. Информация может быть сформирована в виде главы в составе годового отчета организации, отдельного отчета об устойчивом развитии или интегрированного отчета в зависимости от ресурсов и целей организации, планирующей раскрытие.

Необходимость раскрытия информации в области ESG стимулирует компании развивать системы и процессы сбора данных. Более опытным организациям рекомендуется не ограничивать себя выполнением обязательных требований и подготовкой стандартной отчетности, а стремиться соответствовать лучшим практикам и признанным международным стандартам в области ESG¹.

Особое внимание заинтересованных сторон направлено на раскрытие информации о климатических рисках, в том числе по методологии CDP и в соответствии с рекомендациями TCFD.



По результатам своей работы в области управления воздействием на климат ПАО «Газпром» в 2020 году улучшило оценку по рейтингу CDP с «С» до «В». Достижение во многом обусловлено стратегическим подходом компании к управлению климатическими рисками, выстраиванием системы управления выбросами парниковых газов, участием в обсуждении актуальных вопросов с экспертным сообществом и выявлением и внедрением лучших практик раскрытия информации при участии внешних консультантов.

¹ См. подробнее в приложении «Справочник по отраслям со ссылками на стандарты».

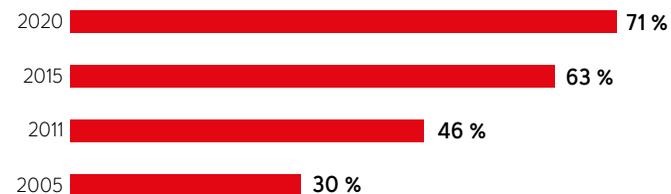
Еще одной стандартной практикой для крупных компаний стало заверение информации об устойчивом развитии: среди 250 крупнейших компаний www.mira1.ru отмечается тренд на рост доли компаний, привлекающих третьи стороны для независимой проверки нефинансовых данных.

Данная практика дает возможность:

- развивать систему управления устойчивым развитием, процессы и внутренний контроль в отношении количественных показателей;
- улучшать репутацию, позиционирование организации с точки зрения открытости и прозрачности;
- обеспечивать достоверность, надежность и точность раскрытия нефинансовой информации.

Для небольшого бизнеса может быть целесообразно рассмотреть варианты с заверением отдельных показателей в зависимости от их существенности для заинтересованных сторон.

Доля топ-250 крупнейших компаний мира, заверяющих нефинансовые показатели



ESG-рейтинги

В связи с растущим интересом к критериям ESG инвесторам необходим способ объективной оценки ESG-показателей. Рост интереса к теме сопровождался появлением рейтинговых продуктов и решений в области ESG (SAM CSA, Sustainalytics, MSCI ESG, FTSE4Good, CDP и др.). Рейтинговые оценки компаний позволяют косвенно судить об их способности предвидеть будущие риски и возможности в области ESG и управлять ими.

Включение организаций в ESG-рейтинги позволяет привлечь более широкий круг инвесторов и повышает доверие к организации за счет большей прозрачности в раскрытии информации. Рейтинги могут использоваться в качестве ориентира для проведения сравнительного анализа среди отраслевых компаний-аналогов для оценки текущего положения среди конкурентов, как дополнение к собственному анализу.



Столкнувшись с нарастающим интересом со стороны инвесторов к ESG-вопросам, компания совместно с привлеченными внешними экспертами разработала Дорожную карту по совершенствованию практик управления ESG-асpekтами. Комплексный подход в виде реализации последовательных мероприятий по совершенствованию системы управления устойчивым развитием и отдельных проектов по направлениям ESG привел к улучшению компанией сразу нескольких ESG-рейтингов: SAM (S&P Global, ранее – RobecoSAM), Sustainalytics и MSCI ESG.

¹ Согласно данным исследования The time has come: The KPMG Survey of Sustainability Reporting 2020.

Этап 4. ЭФФЕКТИВНАЯ ESG-КОММУНИКАЦИЯ

Организациям, поставившим цель улучшить взаимодействие с заинтересованными сторонами путем вхождения в ESG-рейтинги, рекомендуется:

- определить целевые рейтинги для вхождения, исходя из текущих возможностей организации и ограничений для включения, установленных рейтинговыми агентствами;
- провести анализ методологии и требований по раскрытию информации рейтинговых агентств, заполнить необходимые анкеты;
- после публикации провести анализ полученных оценок для определения областей для развития.

Информация о включении в ESG-рейтинги и полученных оценках также может быть отражена в составе отчета об устойчивом развитии. В рамках исследования [www. Rate the Raters¹](https://www.ratetheraters.com) был сформирован ряд практических рекомендаций для компаний, участвующих в ESG-рейтингах. В частности, рекомендуется рассматривать их в качестве инструмента для демонстрации достигнутого результата.

Устойчивое развитие – одна из важнейших историй, которые может рассказать организация. Растущие требования инвесторов, регуляторов и других заинтересованных сторон к прозрачности тем ESG означают, что ESG-коммуникация становится обязательным условием успешного бизнеса.

Для бизнеса, ориентированного на внедрение в свою стратегию ESG-аспектов, крайне важно наладить эффективные коммуникации со всеми заинтересованными сторонами, поскольку они во многом определяют направления развития компаний в области ESG. Осуществление взаимодействия в области ESG с различными стейкхолдерами позволяет достичь сразу нескольких целей:

- улучшить отношения с акционерами;
- привлечь инвестиции за счет получения более высоких ESG-рейтингов;
- снизить стоимость капитала за счет более низких процентных ставок по кредитам;
- качественно улучшить управление рисками;
- усовершенствовать процесс принятия стратегических бизнес-решений.

Взаимодействие с заинтересованными сторонами может осуществляться на различных этапах:

- в процессе определения актуальной ESG-повестки компаний и ожиданий для формирования направлений развития и целеполагания компании;

- в рамках операционной деятельности для получения обратной связи, например по проектам расширения деятельности компании и связанному с ними потенциальному экологическому и социальному воздействию;
- в рамках коммуникации результатов работы в области ESG.

При этом выбор канала коммуникации должен определяться потребностями стейкхолдеров. Правильно выбранные каналы обеспечивают получение заинтересованными сторонами актуальной, доступной, сопоставимой и своевременной информации. Использование более чем одного канала связи помогает эффективнее доносить всю необходимую информацию до всех представителей целевых аудиторий.

В целом коммуникация ESG-стратегии состоит из трех элементов:

- экосистема ESG в организации;
- система отчетности по ESG-аспектам (в том числе в составе отчетности в области устойчивого развития);
- дополнительные коммуникации.

¹ Rate the Raters 2020: Investor Survey and Interview Results, SustainAbility.

Элементы коммуникации ESG-стратегии



Направление раскрытия ESG-информации продолжает развиваться, все больше компаний работают над повышением прозрачности и надежности данных в соответствии с запросами заинтересованных сторон.

Ориентация на международное сообщество

В зависимости от географии деятельности, а также для того, чтобы сделать информацию более доступной для международных инвесторов, организация может дополнительно предоставлять информацию о ESG-аспектах на языке, широко распространенном во всем мире, в дополнение к национальному языку.

Каналы раскрытия ESG зависят от нормативной правовой базы организации, требований в регионах и странах присутствия, а также от стратегии бизнеса и коммуникации. Нормативные акты по ценным бумагам или правила листинга бирж в различных странах могут требовать от организации интеграции существенной ESG-информации в ее финансовые отчеты и другие обязательные сообщения.

На основании анализа информационных потребностей и ожиданий заинтересованных сторон организации могут принять решение о включении некоторых типов ESG-данных в состав раскрываемой информации даже при отсутствии обязательных требований.



3

4

5

***Как
рассказывать
о себе так,
чтобы вас
понимали***

Раскрытие ESG-информации позволяет компании продемонстрировать усилия и результаты в области устойчивого развития, представить их в контексте стратегии и бизнес-модели, дать заинтересованным сторонам важную для них информацию и в итоге укрепить репутацию и уменьшить риски. Сейчас, когда все больше внимания уделяется ESG-факторам при принятии финансовых решений, раскрытие нужной инвесторам информации способствует и финансовому успеху.

Подготовка и публикация отчетности, раскрытие информации и взаимодействие с заинтересованными сторонами способствуют совершенствованию практик устойчивого развития компании, позволяют систематизировать информацию и создают основу для диалога, в котором выявляются пробелы и новые возможности, формируются кросс-функциональные взаимодействия внутри организации и партнерства с внешними сторонами.

Вопросы со стороны заинтересованных сторон нередко возникают из-за недостаточного раскрытия компанией ESG-информации. Представителям общественности, местным жителям и журналистам при недостатке информации приходится опираться на непроверенные источники. Для инвесторов и клиентов отсутствие информации – повод заподозрить худшее, ориентируясь на наименее благоприятные показатели, и в итоге обратиться к более понятной, прозрачной компании. С другой стороны, даже объективная картина может казаться обманом тем, кто сталкивается с проблемами, вызванными деятельностью компании, или судит опираясь на неблагоприятный опыт.

Поэтому даже самого полного раскрытия информации недостаточно: взаимопонимание поможет найти только диалог, в котором нужно учитывать интересы всех сторон. Наравне с прозрачной отчетностью важны открытые дискуссии с заинтересованными сторонами, ответы на вопросы и своевременное и объективное освещение событий, в том числе и неблагоприятных.

ИЗМЕНЕНИЯ ТРЕБОВАНИЙ К НЕФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ В МИРЕ

Правительства по всему миру выступают с защитой интересов акционеров и инвесторов, которые для принятия решений должны знать нефинансовые аспекты деятельности компании и то, как она управляет рисками. Регулирующие органы принимают меры для улучшения раскрытия информации для акционеров и инвесторов.

Например, Комиссия по ценным бумагам и биржам США (англ. U.S. Securities and Exchange Commission, SEC) в марте 2021 года объявила о создании Целевой группы по климату и ESG (англ. Climate and ESG Task Force), основной задачей которой на начальном этапе будет выявление существенных искажений при раскрытии компаниями информации о климатических рисках в соответствии с текущими правилами, а также анализ вопросов, связанных с раскрытием ESG-стратегий инвестиционных фондов. В дальнейшем целевая группа будет заниматься разработкой инициатив, направленных на превентивное выявление неправомерных действий компаний в области ESG.

В ряде стран уже введены нормативные требования, регулирующие раскрытие корпоративной информации ESG. Страны Европейского союза в наибольшей степени продвинулись в развитии регуляторных требований к устойчивому инвестированию. С 2016 года, по данным www.efrag.org отчета *Carrots & Sticks*, государствами – членами Европейского союза были приняты 27 новых законов и нормативных актов, включая требования Директивы о раскрытии нефинансовой информации¹ (англ. Non-financial reporting directive (NFRD), далее также – Директива). Согласно Директиве, с 2018 года все европейские компании, штат которых составляет более 500 работников (порядка 6 тыс. компаний), обязаны раскрывать информацию о применяемых мерах в области защиты окружающей

среды, социальной ответственности, уважения прав человека, борьбы с коррупцией и достижения разнообразия (гендерного, возрастного, профессионального) в совете директоров. В 2020 году в рамках принятой «Зеленой сделки» Европейского союза (англ. European Green Deal) Европейская комиссия провела несколько раундов публичных консультаций о необходимости доработки NFRD с целью конкретизации и углубления требований и укрепления основ устойчивого инвестирования в Европейском союзе. В апреле 2021 года опубликован проект Директивы о корпоративной отчетности в области устойчивого развития (англ. Corporate Sustainability Reporting Directive). Проект существенно расширяет требования по содержанию отчетности, среди прочего определяя необходимость использования стандартов отчетности, которые должны быть приняты Европейским союзом в 2022–2023 годах, и вводя обязательное независимое подтверждение соответствия отчетов в области устойчивого развития требованиям Директивы.

¹ Directive 2014/95/EU of the European Parliament and of the Council of 22 October 2014 amending Directive 2013/34/EU as regards disclosure of non-financial and diversity information by certain large undertakings and groups.

В 2020 году Совет Европы также одобрил принятие Регламента о таксономии¹ (англ. Taxonomy Regulation), основным положением которого стала классификация видов экономической деятельности, способствующих устойчивому развитию. Согласно регламенту, компании, подпадающие под требования NFRD, обязаны раскрывать информацию о том, в какой степени их деятельность подпадает под эту классификацию, а также какой процент от совокупного объема инвестиций направлен на цели, связанные с устойчивым развитием (англ. sustainable investment objectives). В мае 2021 года опубликован проект изменений в статью 8 регламента, определяющий требования по раскрытию показателей, в частности информации о доле активов и инвестиций в активы, соответствующие критериям Таксономии Европейского союза. В июле 2021 года Банком России опубликованы Рекомендации по раскрытию публичными акционерными обществами нефинансовой информации, связанной с деятельностью таких обществ ([@www](#) Информационное письмо от 12.07.2021 №ИН-06-28/49)

Публикация [@www](#) Регламента 2019/2088 о раскрытии информации в области устойчивого развития в секторе финансовых услуг в конце 2019 года стала одним из первых шагов по внедрению концепции устойчивых инвестиций для финансового рынка Европейского союза. Согласно регламенту, участники финансового

рынка, а также консультанты должны будут раскрывать информацию о подходах к интеграции ESG-рисков в свои модели принятия решений².

Раскрытие ESG-информации является обязательным требованием для прохождения процедуры листинга на 24 из 100 фондовых биржах, являющихся партнерами [@www](#) SSE³. Например, в ЮАР публичные компании обязаны ежегодно отчитываться о соблюдении Кодекса Кинга по корпоративному управлению, который включает в себя требования об отчетности в области устойчивого развития. Согласно Правилам листинга Гонконгской биржи (англ. Main Board Listing Rules), компании должны в обязательном порядке на ежегодной основе предоставлять ESG-отчеты, следуя принципу «Исполняй требования или объясни» (англ. comply or explain).

Многие фондовые биржи, не предъявляя специальных требований к участникам рынка в связи с наличием соответствующего национального законодательства, включают ESG-факторы в свои рекомендации к отчетности публичных компаний и выпускают отдельные рекомендации по отчетности в области устойчивого развития.

В России на данный момент нет обязательных требований по раскрытию экологической и социальной информации для публичных акционерных обществ, чьи акции котируются на бирже. Исключением являются эмитенты зеленых

или социальных облигаций и компании, получившие кредиты с привязкой ставки к показателям или рейтингам устойчивого развития. Ранее были разработаны Концепция развития публичной нефинансовой информации⁴ и проект соответствующего федерального закона, который должен был обязать крупные компании готовить отчеты об устойчивом развитии. Принятие законопроекта застопорилось, но это не отменяет важности публичной нефинансовой отчетности. В формате рекомендаций к эмитентам этот вопрос поднял Банк России.

Серьезными стимулами развития практик нефинансовой отчетности становятся требования инвесторов и финансовых институтов, корпоративных клиентов, рынков сбыта, а также ожидания потребителей и потенциальных работников, оценивающих ESG-факторы при принятии решений об инвестициях, закупках и выборе места работы.

¹ Regulation (EU) 2020/852 of the European Parliament and of the Council of 18 June 2020 on the establishment of a framework to facilitate sustainable investment, and amending Regulation (EU) 2019/2088.

² Regulation (EU) 2019/2088 of the European Parliament and of the Council of 27 November 2019 on sustainability-related disclosures in the financial services sector.

³ Stock Exchange Regulation Database. SSE Initiative. Stock Exchange | Sustainable Stock Exchanges.

⁴ Распоряжение Правительства Российской Федерации от 05.05.2017 № 876-р «Об утверждении Концепции развития публичной нефинансовой отчетности и плана мероприятий по ее реализации».

ИНВЕТОР VS КОМПАНИЯ

В последние несколько лет очередной виток развития ESG-отчетности был связан с ростом внимания к нефинансовым аспектам со стороны инвесторов и популярностью и развитием ESG-рейтингов, оценивающих компании на основе их публичной информации. Лидеры инвестиционного сектора уже интегрировали ESG в свои процессы принятия инвестиционных решений и системы обработки больших данных.

Невозможность воспроизвести традиционный финансовый подход к отчетности и раскрытию информации об устойчивом развитии дала толчок к появлению множества стандартов. Сегодняшние подходы и практики раскрытия нефинансовой информации связаны с определенными ограничениями, которые отмечают инвесторы: разрыв между ESG-показателями отчетности и ключевой финансовой информацией, отсутствие информации в режиме реального времени, отсутствие информации о создании долгосрочной ценности и прогнозных раскрытий, а также недостаточное внимание к существенным темам.

Отчет о нефинансовых результатах деятельности, как правило, формируется без опоры на надежные процессы сбора информации и систему внутреннего контроля, которые характерны для финансовой отчетности. Проблема усугубляется тем, что далеко не все ESG-показатели стандартизированы и понимаются одинаково. В результате инвесторы и корпорации не могут полностью опираться на нефинансовую отчетность, быть уверенными в ее точности и достоверности.

Тренды в отчетности

1. Включение ESG в процессы принятия инвестиционных решений

Крупные инвестиционные фонды обладают технологическими решениями, которые позволяют портфельным менеджерам получать и анализировать ESG-показатели наряду с традиционными финансовыми показателями. В свою очередь, портфельные менеджеры обладают компетенциями и поднимают темы, связанные с ESG, в диалоге с компаниями.

2. Развитие нормативных требований

С 2016 года количество выпущенных регуляторных требований в отношении нефинансовой отчетности выросло на 74 %.

Источник: Carrots & Sticks. Sustainability reporting policy: Global trends in disclosure as the ESG agenda goes mainstream, 2020.

3. Прозрачность информации и заверение

Растет спрос на надежную и объективную информацию, которой можно доверять. Это приводит к созданию эффективных систем сбора и анализа информации, расширению практики заверения нефинансовой отчетности, созданию систем отчетности, верификации и проверок в цепочке поставок, способствующих укреплению доверия и прозрачности.

4. Унификация стандартов нефинансовой отчетности

Способность инвесторов интегрировать ESG в свой инвестиционный процесс будет по-прежнему ограничиваться качеством доступных ESG-данных. Регулирующие органы в мире и России признают существующие проблемы, но стандартизированных требований к корпоративной отчетности пока нет. Тем не менее все больше инициатив глобального уровня говорят о намерении создать такие единые стандарты.

С ЧЕГО НАЧАТЬ ПОДГОТОВКУ ОТЧЕТА

Аудитория отчета

Готовя нефинансовую информацию, важно помнить, что хотя все заинтересованные стороны могут извлечь выгоду из информации ESG, разные группы могут иметь различные информационные потребности. Перед тем как приступить к подготовке отчета, компании следует ответить на следующие вопросы.

- Какие группы заинтересованных сторон являются наиболее важными для компании?
- Какую информацию они запрашивают, как они будут оценивать ее и какие решения на ее основе (или в ее отсутствие) могут принять?
- Как компания взаимодействует с этими группами?

Опросы стейкхолдеров помогают понять ожидания заинтересованных сторон, но их результат вряд ли сможет стать единственной основой для отчета. Так, одна промышленная группа максимально серьезно подошла к опросу представителей заинтересованных сторон при определении важных тем для будущего отчета. Представители менеджмента, отраслевых и общественных организаций, объединений потребителей заполнили анкеты о значимости тем. И выяснилось, что по результатам опроса ни одна из тем, которые определяют стратегию группы в области устойчивого развития, не набрала и среднего

приоритета. Можно ли отсюда сделать вывод о том, что темы с низкими баллами по опросу не важны и их не надо включать в отчет? Вряд ли: скорее, такие результаты говорят о том, что позиция компании не очевидна стейкхолдерам и надо ее объяснять в отчете, и о том, что получившие более высокую оценку важности темы компания может упускать сейчас и на них тоже стоит обратить внимание, причем не только в отчете.

Взаимодействие с заинтересованными сторонами является фундаментальным механизмом отчетности, в соответствии с которым организации следует привлекать стейкхолдеров к выявлению и пониманию вопросов и проблем устойчивого развития, а также сообщать и объяснять им свои решения и отвечать перед ними за действия и результаты.

Для формирования эффективной практики взаимодействия со стейкхолдерами в контексте устойчивого развития можно использовать ряд стандартов и рекомендаций.

- Стандарт взаимодействия с заинтересованными сторонами AccountAbility (AA1000SES, [© www.aa1000.com, 2015](#))¹ описывает внедрение в повседневную практику компании системы постоянного диалога с заинтересованными сторонами – стейкхолдерами.
- Международный стандарт ISO 26000:2010 «Руководство по социальной

ответственности» – руководящий стандарт по социальной ответственности для организаций всех типов в государственном и частном секторах. Стандарт включает конкретные указания по коммуникации с заинтересованными сторонами в области социальной ответственности.

- Документ [© www.iafi.org, 2007](#) «Взаимодействие с заинтересованными сторонами: Руководство для компаний по надлежащей практике ведения бизнеса в странах с формирующейся рыночной экономикой»², выпущенный Международной финансовой корпорацией (англ. International Finance Corporation) в 2007 году, но не потерявший актуальности.

Важно вовлекать заинтересованные стороны в диалог также и после публикации информации: это позволяет понять, действительно ли объем и формат раскрытия соответствуют их ожиданиям. Самыми распространенными методами сбора обратной связи являются публичные слушания отчета, круглые столы с участием представителей заинтересованных сторон, мониторинг мнений в СМИ и организация опроса. При выборе канала коммуникации важно учесть, будут ли вовлечены все заинтересованные стороны, и стараться убедиться, что будут собраны как положительные, так и негативные мнения. Таким образом компания демонстрирует свое

¹ AA1000 Stakeholder Engagement Standard, AccountAbility.

² Взаимодействие с заинтересованными сторонами: Руководство для компаний по надлежащей практике ведения в странах с формирующейся рыночной экономикой. International Finance Corporation.

КАКИМ ОБРАЗОМ МОЖЕТ БЫТЬ РАСКРЫТА ИНФОРМАЦИЯ

стремление к постоянному совершенствованию отчетности.

Соответствие корпоративным целям

В эффективно управляемой компании существует четкая связь между стратегическими целями, бизнес-моделью, рисками, возможностями, операционными и финансовыми показателями. Любая компания существует в среде, в которой на нее влияют среди прочего и ESG-факторы, и они безусловно влияют на ее бизнес-модель или даже определяют ее, создают риски и возможности развития. Поэтому в публичные отчеты следует включать аспекты ESG, которые имеют отношение к бизнес-стратегии, и показывать, как бизнес-модель компании создает ценность для общества.

Анализ ESG-факторов стал фундаментальной частью оценки стоимости инвестиций для многих инвесторов. Информация о корпоративном управлении и соответствии ESG корпоративным целям помогает инвесторам прогнозировать результаты деятельности компании в долгосрочном периоде.

Принципы отчетности

Соблюдение принципов подготовки отчета – гарантия раскрытия релевантной ESG-информации для читателя.



Взаимодействие с заинтересованными сторонами.

Вовлечение заинтересованных сторон в диалог должно иметь систематический и превентивный характер. Качество процесса вовлечения стейкхолдеров в диалог зависит от соответствия сфере охвата бизнеса компании. Раскрытие информации о результатах процесса взаимодействия с заинтересованными сторонами, используемого организацией в ходе постоянной деятельности, дает инвесторам понимание того, насколько хорошо компания интегрировала процессы идентификации и управления рисками в свою операционную деятельность.



Контекст устойчивого развития.

Через отчет компания демонстрирует свое понимание концепции устойчивого развития и представляет результаты своей деятельности в связи с целями устойчивого развития. Важно не только представить масштаб своего воздействия в соответствующих географических границах, но и включить информацию о влиянии на долгосрочную стратегию компании, риски и возможности, включая цепочку поставок.



Существенность.

Каждый из стандартов нефинансовой отчетности предлагает собственный подход к определению существенности. Разъяснение читателям процесса определения существенных тем является обязательной частью раскрытия ESG-информации. Существенные темы отражают значительное ESG-воздействие компании и влияют на оценки и решения заинтересованных сторон.



Полнота.

Важно, чтобы при составлении отчета не была опущена значимая информация, которая могла бы повлиять на оценки или решения заинтересованных сторон или которая бы отражала значимые воздействия на экономику, окружающую среду и общество.

Различные стандарты расходятся в формулировках понятия существенности и рекомендациях по определению существенных вопросов. Тем не менее концепция существенности и ее отражение в отчетности не вызывают сомнений. Можно сравнить несколько определений.

- Совет по международным стандартам бухгалтерского учета определяет существенную информацию как информацию, которая может, если она будет опущена или искажена, повлиять на экономические решения читателей, полагающихся на финансовую отчетность.
- Стандарты GRI дают следующее определение существенной информации – это та информация, которая может разумно считаться важной для отражения экономических, экологических и социальных последствий деятельности организации или влияния на решения заинтересованных сторон.
- Согласно IIRC, вопрос является существенным, если он имеет такую актуальность и важность, что может существенно повлиять на оценки поставщиков финансового капитала в отношении способности организации создавать стоимость в кратко-, средне- и долгосрочной перспективе.

Одна из частых ошибок при подготовке первых отчетов – это уменьшение объемов раскрытия существенных тем и нарушение баланса, то есть понятное стремление включить в отчет ту информацию, которая есть и которая позволит компании продемонстрировать успехи, но не ту, которая действительно нужна заинтересованным

сторонам и отражает важные проблемы наряду с победами.

Конечно, различные группы заинтересованных сторон могут иметь различные взгляды на то, какие факторы ESG являются существенными для компании. Открытость и взаимодействие позволяют со временем прийти к взаимопониманию и раскрывать важную для заинтересованных сторон информацию в нужном формате и объеме.

Выбор релевантных показателей

Как только компания определила, по каким темам следует отчитываться, она может начать раскрывать конкретные ESG-показатели. Эти индикаторы могут быть общими, отраслевыми или специфическими для компании. Компаниям рекомендуется использовать общепринятые индикаторы, разработанные в рамках международных стандартов или применяемые аналогами.

Непременным спутником отчетов об устойчивом развитии становятся ЦУР. Много говорится о чрезвычайной важности роли бизнеса в решении глобальных проблем. Компании считают своим долгом привязать существенные темы отчета к ЦУР. Они действительно универсальны и понятны для любой аудитории, их удобно встраивать в коммуникацию. Но важный момент, который зачастую упускается компаниями при внедрении связи с ЦУР в отчет, состоит в том, что цели являются скорее направлениями глобальных усилий, а решение глобальных проблем

формулируется в терминах конкретных задач. Зачастую деятельность, которую компании связывают с ЦУР, мало что вносит в решение конкретных задач. Поскольку внимание к роли бизнеса растет, идет разработка измеримых количественных показателей, которыми компании смогут воспользоваться для отражения прогресса по достижению ЦУР. Тем временем международные организации выпускают отдельные руководства по раскрытию информации компаниями о вкладе в достижение [@www](#) [@www](#) ЦУР^{1, 2}.

Ведущие мировые стандарты раскрытия ESG-информации и их эволюция

Стандарты отчетности помогают использовать опыт множества организаций, уже прошедших этап становления процессов подготовки и определения содержания нефинансовой отчетности. Использование тем и показателей стандартов помогает компании взглянуть на себя глазами внешних заинтересованных сторон и показать свои результаты в сопоставимом виде. Поэтому внедрение международных стандартов отчетности становится особенно важным, когда отчет готовится как источник информации о ESG-профиле компании для аналитиков инвестиционных фондов и рейтинговых агентств.

¹ Linking the SDGs and the GRI Standards. GRI.

² SDGs and the future of corporate reporting. The International Integrated Reporting Council.

Ведущие мировые стандарты ESG-отчетности

Глобальная инициатива по отчетности (англ. Global Reporting Initiative, GRI).

Это наиболее широко используемая в мире группа стандартов. Руководство GRI появилось в 1999 году и стало пионером среди инструментов отчетности в области устойчивого развития. Серия стандартов содержит общие и тематические стандарты по вопросам устойчивого развития. На данный момент продолжается работа над отраслевыми дополнениями к общим стандартам. Сейчас около 75 % компаний в мире, публикующих ESG-отчеты, используют GRI. В процессе разработки и совершенствования стандартов GRI мнения заинтересованных сторон учитываются посредством публичных обсуждений и сбора обратной связи. Стандарты допускают два уровня раскрытия – базовый и расширенный, – что позволяет компаниям быть более гибкими в том случае, если они хотят декларировать соответствие стандартам. Одно из преимуществ – наличие подробных инструкций для каждого раскрываемого элемента отчетности.

Совет по стандартам учета в области устойчивого развития (англ. Sustainability Accounting Standards Board, SASB).

Сильная сторона этого стандарта заключается в отраслевой стандартизации существенных вопросов и количественных ESG-показателей. Компания или группа, относящая себя к одной или нескольким из 77 отраслей, для которых подготовлены стандарты SASB, может напрямую использовать их для раскрытия показателей по важным для отрасли темам. Используется в основном в США, реже – в странах Европы.

Международный совет по интегрированной отчетности (англ. International Integrated Reporting Council, IIRC) подготовил рамочный стандарт и руководство, которые в отличие от других стандартов нефинансовой отчетности не предлагают конкретного набора метрик. Рамочный стандарт определяет принципы, содержание и подходы к изложению информации в отчете на основе интеграции шести капиталов (финансовый, производственный, человеческий, природный, интеллектуальный и социально-репутационный), помогая раскрывать стратегическое видение, риски и возможности, учет позиций заинтересованных сторон и долгосрочные перспективы компаний.

Популярность стандартов не однородна: примерно три четверти крупнейших компаний мира используют в своей нефинансовой отчетности стандарты GRI, включая 51 % компаний, входящих в индекс [S&P 500](#)¹. Только 14 % компаний, входящих в индекс S&P 500, раскрывают информацию согласно SASB. Начиная с 2019 года отчеты в соответствии с требованиями SASB подготовили 616 компаний во всем мире (включая российские En+ Group, «Северсталь» и «Полиметалл»). При этом более 2,3 тыс. компаний ссылались в своей годовой отчетности на критерии [SASB](#)². [База отчетов GRI](#)³ включает отчеты более чем 15 тыс. организаций, в соответствии со стандартами GRI выпускали отчеты примерно 4,5 тыс. организаций.

Впрочем, соответствие букве стандартов не обязательно должно быть целью отчитывающихся компаний и строгий анализ обычно находит пробелы в соблюдении менее важных или слишком уж подробных требований. Куда важнее следовать общим принципам нефинансовой отчетности, использовать сопоставимые показатели и учитывать актуальные темы и отраслевые проблемы.

¹ The Governance & Accountability Institute, 2020, S&P 500 Flash Report.

² Global Use of SASB Standards, SASB.

³ The Sustainability Disclosure Database, GRI Database.



Точность. Включите в описание методы измерения и расчета показателей. Допустимая погрешность количественных измерений не должна быть настолько велика, чтобы существенно влиять на способность заинтересованных сторон делать выводы относительно результатов деятельности компании. Качественные утверждения, приведенные в отчете, не должны при этом противоречить другой информации, содержащейся в отчете, или общедоступным свидетельствам.



Сопоставимость. Для того чтобы обеспечить заинтересованным сторонам возможность сопоставления результатов деятельности компании с компаниями-аналогами, важно использовать согласованные глобальные стандарты при составлении отчетности. Для достижения сопоставимости рекомендуется использовать широко распространенные в отрасли показатели и метрики. Компаниям следует рассмотреть возможность использования стандартных знаменателей при нормализации данных. При изменении методов сбора и расчета данных нужно объяснить, какие изменения были внесены, и пересчитать данные за предыдущие периоды с использованием новой методологии, если влияние изменений в методологии оказалось значительным.



Сбалансированность. Степень внимания, уделяемого в отчете различным темам, должна быть пропорциональна их существенности. Необходимо убедиться, что читатель сможет увидеть и правильно истолковать как положительные, так и отрицательные тренды результативности компании год к году. Нельзя исключать из повествования неблагоприятные результаты и темы.



Надежность. Указывайте оригинальные источники информации, используемой в отчете. Привлеките аудитора для заверения данных и приложите его отчет к раскрываемой информации.



Ясность. Включите в отчет глоссарий для разъяснения сложных профессиональных терминов. Благодаря оглавлению, картам, ссылкам и другим инструментам читатель сможет найти необходимую информацию без чрезмерных усилий. Для разных аудиторий может быть уместно использовать различные каналы коммуникации, включая веб-сайты, нормативные документы, годовой отчет, отчет об устойчивом развитии и др. Также необходимо оценить, требуется ли перевод информации отчета на другие языки.



Своевременность. Раскрывайте информацию вскоре после завершения отчетного периода и в соответствии с требованиями бирж. Информация в отчете должна сопровождаться ясным указанием на то, к какому периоду она относится, когда было произведено последнее обновление и предполагается следующее.

В обеспечении актуальности и сопоставимости информации свою роль могут сыграть тематические стандарты, такие как стандарты и рекомендации по отчетности в области изменения климата TCFD и CDSB, рамочный стандарт отчетности о соблюдении Руководящих принципов по бизнесу и правам человека ООН, разрабатываемые инструменты и общие рекомендации по отчетности об использовании природного капитала. Кроме отраслевых рекомендаций международных стандартов нефинансовой отчетности существуют рекомендации, разработанные ассоциациями или программами в конкретном секторе, например Руководство по отчетности в области устойчивого развития для нефтегазовой промышленности (www.ipeca.org/ipeca-api-iogp-sustainability-reporting-guidance-for-the-oil-and-gas-industry), стандарты отчетности финансовых организаций в рамках инициативы www.unpri.org UN PRI², отдельные тематические рекомендации, например по отчетности об использовании водных ресурсов Международного совета по горному делу и металлам (International Council on Mining and Metals, www.icmm.org ICMM³).

По мере становления практики отчетности и роста внимания к нефинансовой информации компании и инвесторы не раз выражали озабоченность по поводу количества и разнообразия существующих стандартов отчетности в области устойчивого развития. В последнее время проявляется тенденция к объединению организаций

и инициатив для создания единого стандарта. Это является ответом на потребность инвесторов и компаний упростить нефинансовую отчетность и предоставить рынку четкое решение для информирования заинтересованных сторон о ESG-факторах, влияющих на стоимость компании.

SASB и IIRC объявили о своем намерении объединиться в единую организацию – Value Reporting Foundation – для создания комплексной структуры корпоративной отчетности по всему спектру факторов стоимости предприятий. Value Reporting Foundation будет запущен к середине 2021 года. Это станет важным шагом на пути к упрощению системы корпоративной отчетности.

В 2020 году Международный деловой совет Всемирного экономического форума (англ. World Economic Forum International Business Council, WEF IBC) выпустил отчет под названием www.weforum.org/publications/measuring-stakeholder-capitalism «Измерение капитализма заинтересованных сторон» (англ. Measuring Stakeholder Capitalism). Отчет был подготовлен WEF IBC и международными аудиторско-консалтинговыми фирмами «Большой четверки» в результате шестимесячного открытого консультационного процесса по определению общих показателей для измерения нематериальной стоимости, создаваемой компанией. Результатом этого процесса стали 21 базовая метрика и 34 расширенных показателя (либо раскрытий информации), относящиеся к четырем направлениям, или «столпам»:

«Управление», «Планета», «Люди» и «Процветание»⁴. При подготовке стояла цель объединить разработки различных существующих стандартов и предложить общие показатели, которые использовали бы в своей отчетности крупнейшие компании мира.

Пять ведущих международных разработчиков стандартов устойчивого развития – CDP, CDSB, GRI, IIRC и SASB – опубликовали заявление о намерении совместно работать над созданием системы корпоративной отчетности, которая соединит раскрытие аспектов ESG и финансового и других капиталов.

Вопросом создания платформы для связи между финансовой, экологической и социальной отчетностью также занялся Комитет по международным стандартам финансовой отчетности, выпустив IFRS Foundation Consultation Paper on Sustainability Reporting. Разобщенность финансовой и ESG-отчетностей рассматривается как главный вызов, с которыми столкнутся в будущем все вовлеченные стороны – как инвесторы и компании, так и регуляторы. В связи с этим комитет планирует сформировать совет по отчетности в области устойчивого развития.

¹ Sustainability reporting guidance | IPECA.

² Investor reporting guidance | Articles | PRI.

³ ICMM | Water Reporting.

⁴ Measuring Stakeholder Capitalism Towards Common Metrics and Consistent Reporting of Sustainable Value Creation. World Economic Forum.

Форматы раскрытия ESG-информации

Сейчас компании применяют различные формы раскрытия ESG-информации: годовой отчет, отчет об устойчивом развитии, отчеты по отдельным направлениям (например, о позиции в области изменения климата), заявления, подборки данных (databook), веб-страницы и специальные сайты и др.

Приступать к выбору формата отчета лучше с определения аудитории и ее потребностей. Очевидным выбором станет формат,

который позволит представить важные для всех стейкхолдеров результаты и одновременно выполнить требования законодательства по раскрытию информации. Нередко, особенно в начале пути, оказывается, что совместить все в одном документе не получается из-за ограничений как формата и объема, так и процесса и сроков выпуска документов. Поэтому многие компании выпускают годовые отчеты с определенной информацией по темам ESG и более подробные отчеты в области устойчивого развития. Бывает, что годовые отчеты собирают в спешке, а для выходящих позднее отчетов в области устойчивого развития делают более глубокий

анализ информации, привлекают аудиторов и порой находят существенные ошибки в данных годового отчета.

На продвинутом уровне следует выбирать такие форматы, которые будут удобны и достаточны для вашей аудитории. Для аналитиков и рейтинговых агентств, агрегаторов данных оптимальным будет размещать наборы данных в формате электронных таблиц. Отдельные важные темы или регионы присутствия могут заслуживать своих публикаций.



Годовой отчет

Обязателен для компаний, чьи акции котируются на бирже

ESG-данные доступны инвесторам одновременно с традиционной финансовой, операционной и стратегической информацией о компании

Включает ограниченный перечень ESG-данных или становится излишне объемным и сложным при попытке включить все



Отчет об устойчивом развитии

Консолидирует ESG-информацию по всем важным вопросам для широкого круга заинтересованных сторон

Не обязан соответствовать стилю годового отчета и выходить в те же сроки, что дает большую гибкость

Учитывает информационные потребности ESG-инвесторов и других заинтересованных сторон, таких как потребители и гражданское общество



Заявления об обязательствах

Отчет о многоступенчатом процессе достижения целей или выполнения обязательств (например, о достижении научно-обоснованных целей по климату, о позиции в области изменения климата и отчетность в соответствии с рекомендациями TCFD, о позиции по правам человека и противодействию современному рабству)

Ответ на конкретные вопросы, поднятые в прессе или заинтересованными сторонами

Не забывайте следить за трендами в ESG-отчетности. Например, лучшей практикой сейчас является наличие отдельно публикуемых таблиц данных или страниц для построения и анализа диаграмм с количественными данными по важным показателям за три последних года или больше. Использование ссылок на такие таблицы позволит облегчить отчет, не включая в него менее значимые данные и очевидную аналитику.



Проверьте, что при выпуске первого отчета вы...

- вовлекли в процесс определения содержания и написания отчета разные уровни управления и функциональные подразделения компании;
- использовали механизмы взаимодействия с заинтересованными сторонами;
- определили существенные темы для раскрытия;
- выбрали стандарт нефинансовой отчетности и следовали ему;
- использовали общепризнанные методологии для расчета показателей;
- соблюли единый периметр сбора данных по разным показателям, который охватывает всю группу;
- включили объяснения в случае отсутствия части существенной информации и описали планы по ее раскрытию в будущем;
- определились с необходимостью верификации информации;
- соблюли единую стилистику текста в главах отчета, обращениях или врезках;
- корректно перевели отчет на другие языки;
- соблюли корпоративные стандарты при оформлении отчета и использовании инфографики;
- выпустили отчет в достаточно разумные сроки после конца года, чтобы он не потерял актуальности.

Верификация информации

Заверение нефинансовой информации позволяет поднять достоверность ESG-данных в глазах инвестора до уровня финансовой информации.

Компании публикуют широкий спектр нефинансовой информации. Для руководства важно иметь четкое представление, какую нефинансовую информацию требуется заверить и почему. При выборе того, какая информация должна быть заверена, следует сосредоточиться на том, что является существенным для внешних заинтересованных сторон и используется инвесторами для принятия решений. Согласно исследованию [EY¹](#), инвесторы считают, что заверение нефинансовой и ESG-информации, подтверждение надежности систем сбора данной информации и внутреннего контроля, а также верификация раскрытия, связанного с изменением климата и надежностью существующих процедур в отношении климатических рисков, являются наиболее ценными.

Доля опрошенных инвесторов, рассматривающих независимое заверение как «ценное» или «очень ценное»



Задачей аудита может быть подтверждение достигнутых результатов в отношении отдельных ключевых показателей или целей, содержания отчета полностью или отдельных его разделов, например в случае, если информация включается в годовой отчет. Часто в качестве дополнительной задачи ставится подтверждение соответствия стандартам нефинансовой отчетности, что также означает подтверждение соответствия принципам отчетности, а значит, и достоверности самого отчета. Когда заверение проводится впервые, руководство может прибегнуть к помощи аудитора в проведении предварительной оценки готовности к заверению без выпуска публичного заключения.

Перед принятием решения о верификации данных отчета необходимо учесть зрелость внутренней системы сбора информации и подготовки отчетности, наличие контрольных процедур и процессов внутреннего аудита нефинансовой информации, доступность источников информации для верификатора, стоимость и ресурсы процедур верификации.

Верификация нефинансовой информации проводится в соответствии с требованиями международного стандарта ISAE 3000 «Задания, обеспечивающие уверенность, отличные от аудита и обзорной проверки финансовой информации прошедших периодов». Чтобы подтвердить информацию в отчете, аудитор должен определить достаточный объем процедур проверки, в том числе углубленной проверки первичных данных, если будут выявлены расхождения.

¹ Исследование EY «How will ESG performance shape your future?», июнь 2020 года.

КАК ДАЛЬШЕ РАЗВИВАТЬ ПРАКТИКИ ОТЧЕТНОСТИ

Учет критериев оценки рейтингов

Существующие рейтинги различаются:

- по фокусу на нефинансовые риски или текущую результативность;
- относительной важности факта раскрытия информации по сравнению с достигаемыми результатами и значениями показателей ESG;
- подходам к оценке результатов, агрегации и весам.

Важную роль играет сложность оценки и сопоставления многих факторов, что может вносить и определенную долю субъективности.

Если рейтинг отражает обобщенную позицию компании в группе аналогов и дает оценку по совокупности критериев, то рэнкинг дает относительную позицию с точки зрения набора критериев. И тот и другой подходы стоит рассматривать с осторожностью: сопоставление различных компаний разных отраслей в рейтингах даже по удельным показателям далеко не всегда объективно, а сравнение количества политик и опубликованных процедур мало что говорит о результатах. С другой стороны, при достаточно однородных группах, как бывает в региональных рэнкингах, незначительные различия в отдельных показателях определяют позиции в списке.

CDP – инициатива раскрытия подходов к управлению и результатов в области борьбы с изменением климата (наиболее популярная и важная с точки зрения инвесторов программа CDP), водопользования и защиты лесов. Ежегодные анкеты по каждой из трех программ направляются крупнейшим публичным компаниям и могут быть заполнены добровольно; кроме того, компании могут направлять анкеты своим поставщикам. Заполненная анкета может быть публичной или закрытой и доступной только для инвесторов или направившей ее компании-клиента. Практики и результаты оцениваются рейтингом (от А – лидеры – до F – не заполняют анкету) на основе анкеты в соответствии с публичной методикой.

ESG-рейтинги **Sustainalytics** (входит в аналитическую компанию Morningstar Inc.) измеряют подверженность компаний ESG-рискам и управление ими. Шкала оценки – от 0 до 100 баллов, где 100 – показатель самого высокого риска. Включает 11 тыс. компаний.

Рейтинг **MSCI ESG** предназначен для оценки устойчивости компании к долгосрочным, отраслевым, экологическим, социальным и управленческим рискам (ESG). Рейтинг использует методологию с целью идентифицировать лидеров отрасли и отстающих в соответствии с тем, насколько они подвержены риску и насколько хорошо они управляют этими рисками по сравнению с компаниями-аналогами. Оценки распределяются в диапазоне от лидера (AAA, AA) до середнячков (A, BBB, BB) и отстающих (B, CCC).

MSCI оценивает амбициозность целей (программ) по сокращению выбросов и использованию ресурсов, а также фактические показатели, например травматизм.

S&P ESG Evaluation. В рамках этой программы агентство S&P оценивает практики устойчивого развития компаний. Специалисты агентства помогают компании в заполнении анкеты и предоставлении необходимой информации, готовят рекомендации по совершенствованию практик. Первый раз сбор информации занимает три и более месяцев и требует серьезных усилий компании. Результаты оценки публикуются только по решению компании. S&P также проводит техническую оценку на основе публичной информации или результатов взаимодействия с компанией в рамках процесса оценки Global Corporate Sustainability Assessment (CSA; ранее – RobecoSAM). Поскольку в обоих рейтингах используется шкала от 1 до 100 (где 100 – лучшие) и может использоваться информация разной глубины, компании не всегда корректно ссылаются на результаты оценок.

Bloomberg – ведущий агрегатор данных, его база содержит фактические показатели, информацию по политикам и другим ключевым аспектам управления и полноты индекса раскрытия ESG-информации. Bloomberg не дает оценку результатов деятельности компании и не сравнивает фактические показатели деятельности с отраслевыми. Рейтинг агрегатора отражает исключительно полноту информации.

*В 2019 году Московская биржа создала Сектор устойчивого развития и запустила индексы устойчивого развития, сформированные совместно с РСПП. [@www](#)
На основе индекса в 2020 году несколько крупнейших российских банков запустили свои фонды.*

Достаточный уровень доверия к ESG-рейтингам еще не сформировался, инвесторы и управляющие активами обычно используют собственные модели оценки ESG-факторов и пользуются рейтингами скорее как источниками информации, в том числе о пересмотре оценок компаний. При этом многие инвесторы уже вкладываются в индексные фонды ESG, формирующиеся на основе рейтингов.

Улучшение или сохранение позиций компании в ESG-рейтингах

Главное правило, которого должна придерживаться компания, желающая улучшить свои позиции в ESG-рейтингах, – соблюдать полноту и сопоставимость раскрываемых данных. С точки зрения методологии оценки большинства рейтинговых агентств, нераскрытие всегда хуже раскрытия плохих показателей. Под «плохими» чаще всего понимают показатели третьей и тем более четвертой квартили бенчмаркинга. Такой показатель, возможно, вызовет закономерные вопросы заинтересованных сторон, но они возникают даже в большей степени в том случае, если компания не раскрывает данные или отчитывается слишком благополучными, очевидно не соответствующими реальности цифрами. Известен пример, когда крупная российская компания долгое время использовала в отчетности составленные по собственной методике удельные показатели, которые считала объективными и по которым при прямом сопоставлении казалась лучше других компаний отрасли, но аналитики отвергали их как несопоставимые и рассчитывали необходимые значения самостоятельно.

Аналогично следует подходить и к раскрытию управленческой информации. Позаботьтесь о том, чтобы корпоративные политики находились в публичном доступе, ведь часто баллы занижаются из-за того, что политика не была размещена на веб-сайте компании или отсутствует

информация о связи вознаграждения с достижением целей, даже если такие КПЭ для руководства установлены. При этом надо смотреть на темы, важные для глобальных инвесторов и конкретных методик рейтингов: при детальном рассмотрении окажется, что такие проблемы, как отсутствие гендерного равенства или современное рабство, серьезно проявляются и в наших реалиях несмотря на то, что могут быть не на слуху.

Далеко не всегда методологии рейтинговых агентств находятся в публичном доступе, но не стоит пренебрегать той информацией, которой агентства делятся на сайте, на публичных вебинарах и, конечно, в рамках оценки вашей компании. Даже при отсутствии методик в публичном доступе и недостаточной информации в полученном отчете об оценке лучшим решением будет обратиться в агентство напрямую с вопросом о применяемых подходах.

Нефинансовые риски больше всего влияют на решения инвесторов, но компании раскрывают эту информацию хуже всего. Причем по мере роста внимания инвесторов проблемы становятся только очевиднее. Согласно [@www](#) **опросу инвесторов**¹, проведенному EY, 30 % из них считают, что управление рисками является одной из самых слаборазвитых областей управления в сфере ESG.

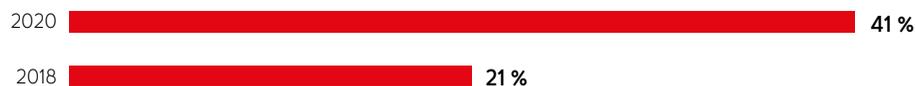
¹ Исследование EY «How will ESG performance shape your future?», июнь 2020 года.

Доля инвесторов, считающих, что компании недостаточно раскрывают ESG-риски, которые могут оказать влияние на бизнес

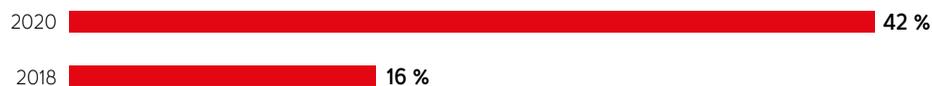
Экологические риски



Социальные риски



Риски корпоративного управления



Источник: исследование EY «How will ESG performance shape your future?», июнь 2020 года

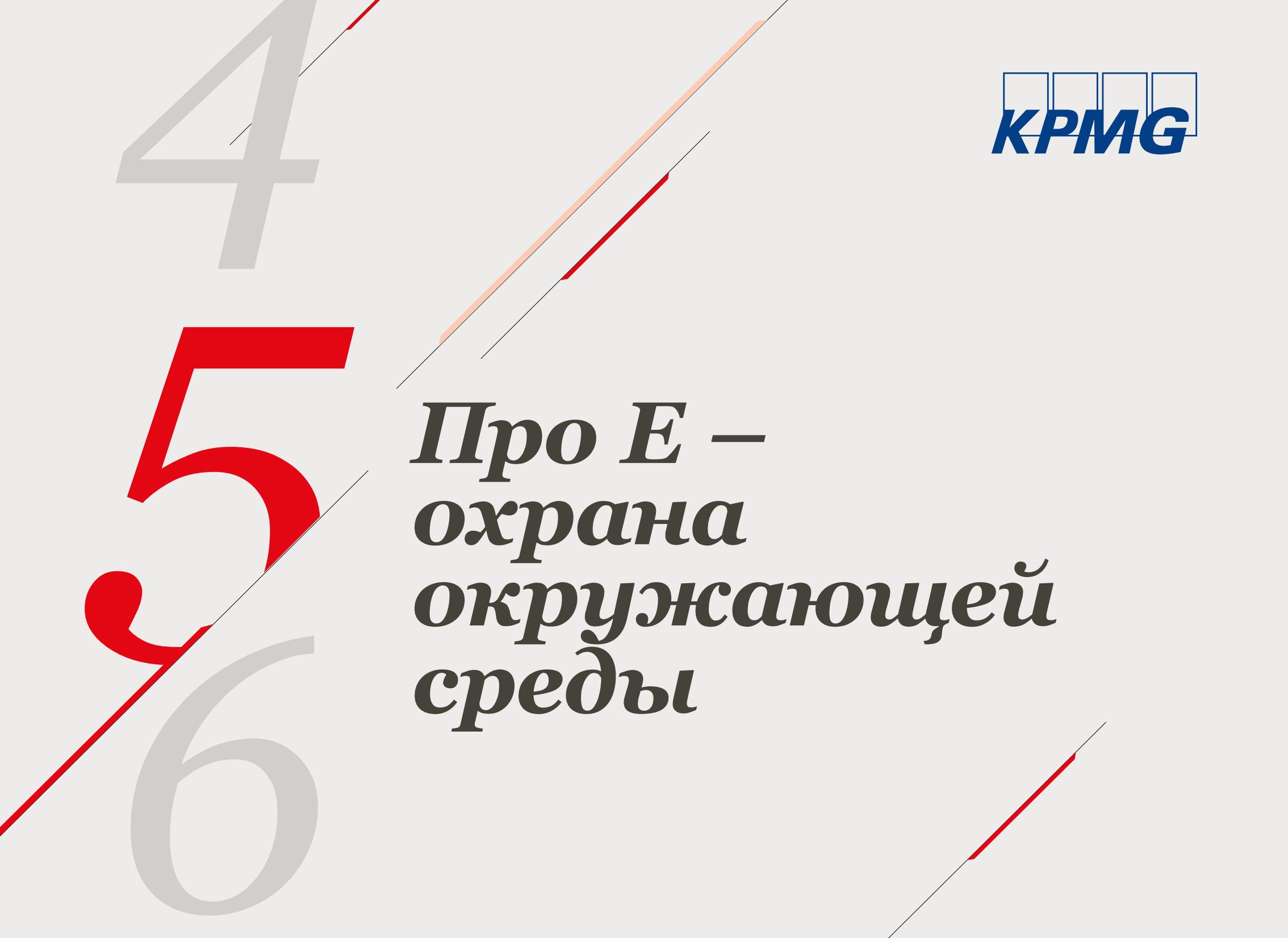


«Мы знаем, что климатический риск – это инвестиционный риск. Но мы также считаем, что изменение климата представляет собой историческую инвестиционную возможность»¹.

*Ларри Финк,
управляющий директор BlackRock*

Включение ESG-факторов в скрининг-критерии инвестиционных фондов, рост их важности при оценке кредитоспособности со стороны банков, определении страховой премии страховщиками, а также регулярный пересмотр методик рейтингов и активная работа конкурентов над улучшением собственных позиций в рейтингах заставляют компании постоянно работать над улучшением качества раскрытия информации и реальных процессов и показателей не только для роста, но и даже для сохранения своих позиций в ESG-рейтингах.

¹ Larry Fink's 2021 letter to CEOs, Black Rock.

The slide features several decorative diagonal lines. A prominent red line runs from the bottom left towards the top right, passing through the number 5. Other thinner lines in red and grey are scattered across the background.

*Про Е –
охрана
окружающей
среды*

ТРЕНДЫ И ЛУЧШИЕ ПРАКТИКИ

Ответственное ведение бизнеса и экологическая повестка в настоящее время могут оказывать существенное влияние не только на репутацию компании, но и на ее капитализацию на рынке, а также на потребительское поведение клиентов. Запрос на минимизацию воздействия, оказываемого на окружающую среду, исходит теперь как извне – со стороны инвесторов, покупателей продукции, местных сообществ и регуляторов, – так и изнутри в связи с осознанием влияния экологических рисков на эффективность и устойчивость бизнеса в долгосрочном периоде. Прямой положительный эффект ответственного отношения к окружающей среде на финансовые результаты заключается в сохранении клиентов на развитых рынках, привлечении новых клиентов, ориентированных на экопродукцию, и нового поколения инвесторов, поддерживающих тренд на ответственное инвестирование.

СВЯЗЬ СТРАТЕГИЧЕСКИХ ПРИОРИТЕТОВ В ОБЛАСТИ ЭКОЛОГИИ И ЦЕЛЕЙ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ ООН

С момента публикации в 2015 году ЦУР бизнес-сообщество стремится координировать свои усилия в соответствии с обозначенными целями, в том числе в части экологической повестки, за счет соотнесения своих стратегических целей со следующими ЦУР:



Цель 6

«Обеспечение наличия и рационального использования водных ресурсов и санитарии для всех»



Цель 12

«Обеспечение перехода к рациональным моделям потребления и производства»



Цель 14

«Сохранение и рациональное использование океанов, морей и морских ресурсов в интересах устойчивого развития»



Цель 15

«Защита и восстановление экосистем суши и содействие их рациональному использованию, рациональное лесопользование, борьба с опустыниванием, прекращение и обращение вспять процесса деградации земель и прекращение процесса утраты биоразнообразия»

Согласно [исследованию KPMG](#), еще в 2017 году меньше половины компаний из топ-250 мира связывали свою деловую деятельность с ЦУР в корпоративной отчетности. Однако уже в 2020 году почти три четверти из них включают ЦУР в свои отчеты. Этот резкий скачок в формировании отчетности потенциально связан с запросами со стороны заинтересованных сторон, включая инвесторов, на предоставление более полной информации о деятельности организаций и на повышение прозрачности, в том числе в экологических вопросах.

Определяя стратегические цели в области экологии в привязке к ЦУР, компаниям следует понять, какой вклад они хотят внести на глобальном уровне с учетом специфики своей деятельности. Чтобы правильно выбрать релевантные ЦУР, необходимо провести предварительный анализ того, на какие сферы оказывает влияние компания, какое воздействие на окружающую среду оказывается на разных этапах операционной деятельности. Для содействия достижению конкретной ЦУР компании следует оценить свои финансовые возможности и ресурсы, методы ее достижения и возможные эффекты, при этом важно отслеживать результаты в [динамике](#)¹.

Динамика числа компаний из топ-250, раскрывающих свою деятельность в привязке к ЦУР



Бизнес-стратегия компании «Полиметалл» привязана к ЦУР как в части операционной деятельности, так и в контексте устойчивого развития. Компания определила для себя две ключевые ЦУР по экологическому направлению – 6 («Чистая вода и санитария») и 13 («Борьба с изменением климата»). В привязке к соответствующим ЦУР были установлены и целевые экологические метрики по направлениям «Вода», «Изменение климата» и «Отходы».

Кроме того, в 2020 году «Полиметалл» получил первый в российском горнодобывающем секторе зеленый кредит от банка Societe Generale на сумму 125 млн долларов США для финансирования проектов по переходу к устойчивой и низкоуглеродной экономике. Запуская первый зеленый кредит, компания предоставляет своим кредиторам возможность оказать содействие в реализации ESG-стратегии компании и гарантирует, что финансируемые зеленые проекты и стратегия компании отвечают глобальным ЦУР.

¹ SDG Compass: The guide for business action on the SDGs.

² Данные с официального веб-сайта Polymetal International plc.

СИСТЕМА ЭКОЛОГИЧЕСКОГО МЕНЕДЖМЕНТА

Для комплексного управления экологическим аспектом компании внедряют систему экологического менеджмента (СЭМ), включающую в себя основные элементы управления охраной окружающей среды. В общем виде концепция СЭМ представлена в международном стандарте www.iso.org ISO 14001¹, а также в Руководстве по внедрению системы экологического и социального менеджмента Международной финансовой корпорации (International Finance Corporation, www.ifc.org) IFC². В процессе внедрения СЭМ рекомендуется руководствоваться требованиями Европейского банка реконструкции и развития (www.ebrd.com) ЕБРР³ к реализации проектов.

Среди ключевых элементов эффективной СЭМ, которые рекомендуется раскрывать в отчетах об устойчивом развитии, выделяются следующие.

1. Цели и стратегия в области охраны окружающей среды

Разработка экологической стратегии позволяет компаниям структурировать свою работу в долгосрочной перспективе, транслировать заинтересованным сторонам свой подход и цели. При разработке стратегии и целей компании могут использовать анализ:

- требований ключевых заинтересованных сторон, отраслевых международных стандартов и ключевых трендов;
- стратегических целей отраслевых компаний-аналогов;
- текущих показателей деятельности в области охраны окружающей среды и выявление областей для развития.

2. Экологическая политика, определяющая подход компании к управлению экологическим воздействием

Экологическая политика является публичным заявлением руководства компании о намерениях, подходах и направлениях деятельности в области охраны окружающей среды, применимых к деятельности компании. Положения политики должны соответствовать уровню развития компании в контексте ее масштаба, планов и возможностей.

3. Управление экологическими рисками и возможностями

Определение измеримых экологических эффектов наряду с долгосрочными рисками и возможностями может создать реальную ценность для компании и общества. Экологические риски и возможности следует рассматривать с точки зрения:

- обязательств по соблюдению нормативных правовых требований, применимых к деятельности компании;
- экологических аспектов, определенных в качестве значимых для компании и привлекающих внимание ключевых заинтересованных сторон.

Хорошей практикой является выделение экологических рисков в отдельную группу в рамках корпоративной системы управления рисками.

4. Организационная структура управления СЭМ

Функционирование СЭМ обеспечивается за счет распределения обязанностей и ответственности между подразделениями на различных уровнях – от топ-менеджмента компании до функциональных служб на местах. В ряде компаний создаются профильные комитеты при совете директоров для управления экологическими вопросами, которые, как правило, рассматриваются в составе интегрированной повестки, сочетающей вопросы охраны труда, промышленной безопасности и охраны окружающей среды.

¹ Официальный веб-сайт ISO.
² Официальный веб-сайт IFC.
³ Официальный веб-сайт ЕБРР.

Распределение ответственности, в том числе с использованием инструмента матрицы RACI, позволяет выстроить сквозные процессы, визуализируемые в виде блок-схем, и систематизировать работу по достижению целей.

5. Экологическая культура, в том числе реализация проектов и инициатив по повышению информированности внутренних и внешних заинтересованных сторон

Помимо выполнения обязательных требований в области обеспечения экологической безопасности, хорошей практикой является продвижение инициатив по повышению осознанности и профильных компетенций, например среди своих сотрудников, поставщиков и подрядных организаций. Компании могут развивать культуру среди персонала за счет организации мероприятий экологической направленности, в том числе в сотрудничестве с представителями внешних заинтересованных сторон, и имплементации инициатив в сфере охраны окружающей среды внутри офисов.

Другим направлением работы являются рассмотрение экологического воздействия на всей цепочке создания стоимости и информирование поставщиков и подрядчиков о своих ожиданиях в части охраны окружающей среды от третьих сторон, внедрение экологических критериев в закупочные процессы, организация профильного обучения по экологическим аспектам.

6. Лидерство и ответственность за охрану окружающей среды

Вовлечение высшего руководства имеет ключевое значение для успешной реализации экологической стратегии. Показателями вовлеченности могут быть, например:

- принятие ответственности за эффективность и результативность работы по охране окружающей среды, проведение информационных кампаний для продвижения позиции руководства по ключевым экологическим аспектам среди сотрудников;
- внедрение системы мотивации персонала в части управления вопросами охраны окружающей среды.

Уровень профессиональных компетенций сотрудников имеет важное значение для успешного функционирования компании в сфере охраны окружающей среды (особенно для добывающего и производственного секторов).

7. Практики и технологии, направленные на повышение эффективности экологического менеджмента и снижение воздействия на окружающую среду

В зависимости от размера бизнеса и отраслевой специфики компании могут использовать различные подходы и практики по повышению эффективности СЭМ и снижению воздействия на окружающую среду, в том числе:

- модернизацию технологий на производстве с переходом на зеленые технологии;
- повышение энергоэффективности;
- использование возобновляемых источников энергии;
- организацию системы раздельного сбора отходов;
- интеграцию экологических критериев во внутренние процессы (например, при оценке контрагентов и клиентов);
- применение концепции зеленого офиса и пр.

Примеры реализации данных практик могут быть раскрыты в отчетах об устойчивом развитии в виде кейсов, при этом достигнутый экологический эффект может быть также сформулирован в привязке к ЦУР.

8. Взаимодействие с заинтересованными сторонами

Компании осуществляют взаимодействие с заинтересованными сторонами на предмет актуальности своей экологической повестки и возникновения новых запросов. Также компании могут разрабатывать и внедрять различные средства получения обратной связи от заинтересованных сторон.

ОРИЕНТАЦИЯ НА ЦИРКУЛЯРНУЮ ЭКОНОМИКУ

Фактор ограниченности ресурсов заставляет мировое сообщество переосмыслить существующие модели производства и потребления. Компании постепенно переходят к использованию более замкнутых бизнес-моделей. Такая стратегия облегчает доступ к развитым рынкам с высокими требованиями к экологическим характеристикам продуктов и услуг, стимулирует разработку инновационных решений и снижает производственные затраты. Развитие эффективной национальной системы управления отходами является предпосылкой для экономики замкнутого цикла (циркулярной экономики).

Циркулярная экономика предполагает расширение практики использования отходов в качестве вторичного сырья, что влияет не только на политику управления отходами, но и на стандарты дизайна продукции и расширенную ответственность производителя.

Для сравнения экологического эффекта повторного использования ресурсов компании могут использовать инструмент оценки жизненного цикла (англ. Life Cycle Assessment), демонстрирующий экологическое воздействие продукта на всех этапах жизненного цикла.



Компания раскрывает свое видение перехода на замкнутый цикл в различных аспектах, включая:

- практики предотвращения образования отходов;
- направления повторного использования образованных отходов в собственной деятельности;
- сокращение потребления одноразового пластика;
- распространение культуры осознанного потребления.

¹ X5 Retail Group. Прогресс в области реализации стратегии устойчивого развития (ESG) за январь – июнь 2020 года.

КЛЮЧЕВЫЕ АСПЕКТЫ ЭКОЛОГИЧЕСКОГО ВОЗДЕЙСТВИЯ

Существуют традиционные аспекты охраны окружающей среды, которые классифицируются по типам источников воздействия и негативным последствиям (см. рисунок ниже). По этим ключевым аспектам компания может разрабатывать и проводить соответствующую политику по охране окружающей среды. Для каждого типа воздействия на окружающую среду должны быть выработаны меры по предотвращению и предупреждению негативных последствий.

Аспекты экологического воздействия



Атмосфера



Выбросы загрязняющих веществ

Выбросы парниковых газов¹

¹ подробнее в разделе Про Е - климат



Водные ресурсы



Забор воды из природных источников

Сбросы сточных вод



Использование ресурсов



Рациональное использование материалов

Образование отходов и способы обращения с ними



Воздействие на естественную среду обитания



Нарушение земель

Загрязнение почв

Влияние на биоразнообразие

Выбросы загрязняющих веществ в атмосферу

По данным Европейской экономической комиссии ООН, загрязнение воздуха в настоящее время считается самой большой угрозой для качества окружающей среды, оказывающей влияние на здоровье человека, вызывая и обостряя ряд заболеваний. Основными веществами, влияющими на здоровье, являются оксиды азота (NO_x) и серы (SO_x), озон и твердые частицы.

В связи с растущим общественным беспокойством о воздействии загрязняющих веществ на здоровье человека контроль и сокращение выбросов становятся одними из целевых ориентиров компаний, в особенности промышленного сектора.



Наиболее часто раскрываемые показатели

- *Валовый объем выбросов загрязняющих веществ*
- *Удельные выбросы загрязняющих веществ в расчете на единицу произведенной продукции / оказанных услуг*



Сокращение выбросов загрязняющих веществ и представление соответствующей отчетности реализованы в рамках национального проекта «Чистый воздух». ЕВРАЗ в рамках отчета об устойчивом развитии на регулярной основе раскрывает информацию о своем вкладе в достижение целей национального проекта, о реализованных экологических проектах и достигнутых успехах по улучшению экологических показателей своих предприятий.

Водные ресурсы

Доступ к пресной воде имеет важное значение для жизни и благополучия человека и признается ООН в качестве естественного права человека. ЦУР, принятые ООН в рамках Повестки дня в области устойчивого развития на период до 2030 года, включают ключевые цели, связанные с устойчивым управлением водными ресурсами в рамках цели 6 «Обеспечение наличия и рационального использования водных ресурсов и санитарии для всех». Эти цели направлены на обеспечение всеобщего доступа к безопасной и доступной питьевой воде, улучшение качества воды и решение проблемы нехватки воды.

Количество воды, забираемой и потребляемой организацией, и качество ее сброса могут влиять на функционирование экосистемы. Прямое негативное воздействие на водосбор может иметь серьезные последствия для качества окружающей среды, социальные и экономические последствия для местных сообществ.

Раскрытие информации по водным ресурсам предполагает описание подходов и эффективности управления водными ресурсами, а также оценку рисков воздействия с точки зрения доступности водных ресурсов в вододефицитных регионах и представление информации о способности компании стратегически реагировать на релевантные вызовы.



Наиболее часто раскрываемые показатели

- Объем забора воды
- Объем сбросов сточных вод
- Удельные показатели забора/сброса в расчете на единицу производимой продукции / оказанных услуг / выручки
- Доля оборотной и (или) повторно использованной воды



Добровольная отчетность компаний горнодобывающего сектора в соответствии с рекомендациями ICMM

Использование водных ресурсов имеет большое значение для горнодобывающей и металлургической промышленности, поскольку данный сектор подвержен высокому уровню рисков, связанных с водопользованием. Лучшие отраслевые практики предполагают большую прозрачность отчетности и управления рисками в этой сфере. В 2021 году ПАО «Полюс» объявило о публикации первого в России отчета по использованию водных ресурсов и водохозяйственной ^(www) деятельности¹, подготовленного в соответствии с Практическим руководством ICMM по последовательной отчетности о водных ресурсах. В документе представлена информация о принципах и подходах «Полюса» к ответственному водопользованию и охране водных ресурсов, а также об управлении рисками в этой сфере.

¹ Пресс-релиз на официальном сайте ПАО «Полюс».

Рациональное использование ресурсов

Исходным сырьем для производства и упаковки продуктов и услуг могут быть как невозобновляемые ресурсы, такие как минералы, металлы, нефть, газ или уголь, так и возобновляемые (древесина). Обе категории могут быть представлены как первичными, так и вторичными (переработанными) ресурсами. Тип и количество ресурсов, которые использует организация, могут указывать на ее зависимость от природных ресурсов и влияние, которое она оказывает на их доступность. О вкладе в сохранение ресурсов можно судить по подходу компании к переработке, повторному использованию материалов, продуктов и упаковки.



Наиболее часто раскрываемые показатели

- *Масса или объем использованных ресурсов для производства и упаковки целевого продукта или оказания услуги с детализацией по возобновляемым и невозобновляемым ресурсам*
- *Доля использования переработанных материалов в качестве сырья для производства основных видов продукции*
- *Доля утилизации продуктов и упаковочных материалов*

Обращение с отходами

Отходы могут оказывать значительное негативное воздействие на окружающую среду и здоровье человека при их неправильной утилизации.

В этом контексте негативное воздействие на окружающую среду – это потенциальное загрязнение почвы, воздуха и воды, создаваемое объектами размещения отходов. Увеличение количества захороненных отходов приводит к росту социальной напряженности, отводу земель под свалки вместо более рациональных направлений использования, а также к потере вторичных ресурсов (потенциально перерабатываемых отходов).

В связи с этим объемы образующихся отходов и методы обращения с ними, включая инициативы по повторному использованию, становятся важным аспектом раскрытия информации о воздействии на окружающую среду.



Наиболее часто раскрываемые показатели

- *Объем образования отходов с детализацией по классам опасности*
- *Отходы по способам обращения: объемы обезвреженных, направленных на переработку отходов, повторное использование и захоронение отходов*

Сохранение биоразнообразия

Защита биологического разнообразия имеет большое значение для выживания видов растений и животных, генетического разнообразия и природных экосистем. Кроме того, природные экосистемы обеспечивают чистую воду и воздух, а также способствуют продовольственной безопасности и здоровью человека.

В 2020 году организаторы многих исследований пришли к единому мнению: масштаб и актуальность проблемы биоразнообразия значительны по всему миру. Пятый выпуск доклада ООН «Глобальная перспектива в области биоразнообразия» подчеркнул важность биоразнообразия в борьбе с изменением климата, а также связь между беспрецедентной потерей биоразнообразия и распространением болезней. В докладе [www.Swiss Re Institute](https://www.swissre.com/ru/press-releases/2020/09/2020-09-22-swiss-re-institute) было установлено, что более половины мирового ВВП зависит от высокоэффективного биоразнообразия и экосистемных услуг, в то время как одна пятая стран мира находится под угрозой разрушения экосистемы.

Для компаний крайне важно понимать и раскрывать риски, связанные с потерей биоразнообразия, а также влияние, которое их бизнес оказывает на биоразнообразие. Как показывают результаты исследования KPMG, многим компаниям предстоит пройти долгий путь, когда речь заходит о представлении полной картины бизнес-рисков, связанных с потерей биоразнообразия¹.

Биоразнообразие также вносит непосредственный вклад в источники средств к существованию местных сообществ в ряде регионов и способствует достижению целей 1 («Ликвидация нищеты») и 2 («Ликвидация голода»).



Международная финансовая корпорация [www.IFC](https://www.ifc.org/)²:
«Биоразнообразие является фундаментальным компонентом долгосрочного выживания бизнеса».

¹ The KPMG Survey of Sustainability Reporting 2020.

² IFC. The Relationship of Business to Biodiversity.



Наиболее часто раскрываемые показатели

- *Эксплуатационные объекты, находящиеся в собственности, аренде или управлении на особо охраняемых природных территориях или прилегающих к ним территориях, а также в районах с высокой биологической ценностью за пределами особо охраняемых природных территорий (ООПТ)*
- *Описание воздействия бизнес-операций на состояние биоразнообразия в виде:*
 - *качественных данных: описания планируемой деятельности, перечня интродуцированных загрязнителей;*
 - *количественных характеристик: например, сокращения популяций, изменения фонового состояния природной среды*
- *Список видов из международной Красной книги и Красной книги федерального, регионального, локального уровней, которые могут быть затронуты хозяйственной деятельностью компании*

5
6
7

*Про Е –
климат*

Изменение климата представляет собой одну из самых больших угроз для мировой экономики в ^{© www} XXI веке¹. Парижское соглашение, призванное смягчить последствия этой угрозы, обозначило цели по ограничению глобального потепления до уровня ниже 2 °С по сравнению с доиндустриальным уровнем и приложению усилий по дальнейшему ограничению роста температуры до 1,5 °С. Для этого странам необходимо стремиться к достижению нулевых глобальных нетто-выбросов парниковых газов к ^{© www} 2050 году². Более 95 % объема глобальных выбросов парниковых газов приходится на страны, ратифицировавшие ^{© www} Парижское соглашение³, что придает борьбе с изменением климата глобальный характер.

Достижение нулевого уровня глобальных нетто-выбросов парниковых газов потребует декарбонизации всех отраслей экономики. Наибольший вклад потребует от самых углеродоемких секторов экономики: энергетического сектора, добывающей промышленности, металлургии, производства цемента, сельского хозяйства и транспорта, на которые в совокупности приходится более 85 % объема выбросов парниковых ^{© www} газов⁴.

¹ Пятый оценочный доклад, МГЭИК.

² Парижское соглашение, РКИК.

³ Веб-сайт Сборника договоров ООН.

⁴ CO₂ and Greenhouse Gas Emissions, Our World in Data.

ОЖИДАНИЯ ЗАИНТЕРЕСОВАННЫХ СТОРОН ОТ КОРПОРАТИВНОЙ КЛИМАТИЧЕСКОЙ ПОВЕСТКИ

Особое внимание заинтересованные стороны уделяют ESG-повестке, в частности вопросам изменения климата. Потребители больше узнают о климатической повестке, многие инвесторы требуют более высоких стандартов ведения деятельности от компаний, которые они кредитуют и в которые инвестируют. Организации, которые не предпримут активные действия, направленные на декарбонизацию, могут в долгосрочной перспективе оказаться обремененными обесцененными активами и устаревшими

бизнес-моделями из-за изменения требований к углеродоемкости и энергоэффективности, высокими налогами на выбросы парниковых газов, а также столкнуться со снижением рыночного спроса на углеродоемкие товары и услуги и с отзывом «общественной лицензии» на ведение [бизнеса](#)¹.

В России государственное регулирование вопросов изменения климата и механизмы управления климатическим воздействием пока находятся

в стадии разработки. При этом потребности инвестиционного сообщества в достоверной, надежной и понятной информации о потенциальном воздействии изменения климата на финансовую устойчивость компаний приобретают зрелый, институционализированный характер.

Ниже в таблице приведены основные заинтересованные стороны и их ожидания к действиям компаний в ответ на изменение климата.

Заинтересованные стороны Ожидания от деятельности компаний в ответ на изменение климата

Инвесторы ожидают от компаний раскрытия информации о воздействии изменения климата на их финансовые показатели в соответствии с рекомендациями TCFD, а также постоянного повышения качества раскрытия ESG-показателей и их заверения третьей стороной.



Инвесторы

Повышенное внимание к развитию инструментов зеленого финансирования для лучшего учета потенциальных последствий изменения климата все больше влияет на поведение инвесторов, финансовых рынков и финансовых [учреждений](#)². Кроме того, ведущие мировые инвесторы поддерживают инициативу по совершенствованию корпоративного управления и отчетности о климатических рисках. Например, в 2020 году инвестиционная компания BlackRock заявила, что она стремится к тому, чтобы все компании в портфеле «раскрывали риски, связанные с климатом, в соответствии с рекомендациями TCFD, включая планы работы по сценарию, когда цель Парижского соглашения по ограничению глобального потепления до менее 2° будет [реализована](#)»³. Также инвесторы смотрят на активное снижение углеродного следа компаний



Банки

Банки ожидают наличия разнообразных проектов, соответствующих критериям зеленого финансирования, для утилизации зеленого капитала, а также раскрытия воздействия климатических рисков на финансовую устойчивость компании.

Международными организациями в области финансового регулирования разрабатываются рекомендации и предложения по совершенствованию деятельности компаний в области ESG-повестки и ответственного инвестирования. Разработаны добровольные [UN PRI](#)⁴, которые содержат рекомендации для институциональных инвесторов по внедрению анализа ESG-аспекта при выборе потенциальных проектов и организаций для [инвестирования](#)⁵

¹ Recommendations of the Task Force on Climate-related Financial Disclosures (2017).
² OECD, ESG Investing: Practices, Progress and Challenges.

³ BlackRock, BlackRock Investment Stewardship's approach to engagement on climate risk.
⁴ UN PRI, PRI Principles for Responsible Investment.

⁵ Центральный банк Российской Федерации, Влияние климатических рисков и устойчивое развитие финансового сектора Российской Федерации: Доклад для общественных консультаций (май 2020 года).

Заинтересованные стороны Ожидания от деятельности компаний в ответ на изменение климата

В различных юрисдикциях появляется регулирование, направленное на снижение выбросов парниковых газов, утверждаются более низкие нормативные показатели углеродоемкости товаров и услуг, а также требования к раскрытию климатической информации.

Начиная с 2021 года Европейский союз увеличил темпы сокращения выдаваемых разрешений на выбросы в рамках Европейской системы торговли квотами (англ. EU Emissions Trading System) до 2,2 % в год, что на 0,46 п. п. быстрее по сравнению с предыдущим десятилетием¹.

FCA Великобритании ввело требования, согласно которым с 2021 года компании должны будут включать в свой годовой финансовый отчет заявление, в котором указывается, соответствует ли раскрываемая ими информация рекомендациям TCFD².

В России в марте 2020 года был подготовлен проект Стратегии долгосрочного развития России с низким уровнем выбросов парниковых газов до 2050 года³. В документе, разработанном Минэкономразвития России, рассматриваются три сценария декарбонизации российской экономики, в том числе энергетики. В августе 2020 года Минэкономразвития России подготовило проект концепции российской системы обращения углеродных единиц⁴.



Государство и регуляторы

В 2021 году принят и подписан Президентом Российской Федерации Федеральный закон «Об ограничении выбросов парниковых газов»⁵

¹ Revision for phase 4 (2021–2030).

² FCA, Policy Statement PS20/17.

³ Правительство Российской Федерации, Стратегия долгосрочного развития России с низким уровнем выбросов парниковых газов до 2050 года.

⁴ Правительство Российской Федерации, Концепция системы учета, регистрации, выпуска в обращение, передачи и зачета результатов климатических проектов, осуществляемых на территории Российской Федерации.

⁵ Минэкономразвития России, «Глава Минэкономразвития представил на заседании Правительства законопроект об ограничении выбросов парниковых газов».

Заинтересованные стороны Ожидания от деятельности компаний в ответ на изменение климата

Местные сообщества ожидают от компании риск-ориентированного подхода к управлению физическими климатическими рисками, а также наличия долгосрочного плана по адаптации к низкоуглеродной экономике в рамках экологической стратегии.

Исследование The Peoples' Climate Vote подтвердило, что почти две трети (64 %) людей в 50 странах считают изменение климата глобальной чрезвычайной ситуацией, что дает лицам, принимающим решения, четкие и убедительные основания для повышения уровня своих амбиций в рамках обязательств по [@www Парижскому соглашению](#)¹.

По результатам опроса Всероссийского центра изучения общественного мнения (ВЦИОМ) в 2020 году абсолютное большинство россиян (93 %) считают, что в последние годы на планете происходит изменение климата. Более половины опрошенных (57 %) отмечают влияние климатических изменений на [@www жизнь](#)².

Также по результатам исследования ВЦИОМ и Фонда национальной энергетической безопасности 43 % опрошенных полагают, что борьбу с климатическими изменениями надо вести прежде всего государству, создавая законодательную базу и обеспечивая контроль за использованием природных [@www ресурсов](#)³

Некоммерческие организации ожидают от компаний постановки климатических целей по выбросам парниковых газов, а также информирования о статусе достижения целей.

Активные действия в области климатической повестки реализуют такие организации, как Всемирный фонд дикой природы (англ. World Wide Fund for Nature, WWF) и Greenpeace. WWF проводит ежегодную инициативу «Рейтинг открытости экологической [@www информации](#)»⁴ для различных отраслей. В критерии рейтинга также включены показатели по выбросам парниковых газов.

В 2020 году была создана Глобальная климатическая инициатива России (англ. Climate Governance Initiative Russia, CGI Russia) – российское подразделение платформы по вопросам изменения климата для членов советов директоров, созданной во всех странах G20, включая Россию, под эгидой Всемирного экономического форума. Цель организации – помочь директорам разобраться с потенциальными рисками и возможностями для бизнеса, связанными с изменением климата. С помощью объединения инвесторов, регуляторов, директоров компаний, а также ключевых экспертов предоставляется возможность для обмена опытом и влияния на перспективы развития российского бизнеса с точки зрения климатической [@www повестки](#)⁵



Местные сообщества



Некоммерческие организации

¹ UNDP, The Peoples' Climate Vote.

² ВЦИОМ, «Изменение климата и как с ним бороться».

³ ВЦИОМ, «Жизнь после Греты Тунберг, или потребление на фоне глобального потепления».

⁴ WWF, Рейтинг открытости экологической информации нефтегазовых компаний.

⁵ CGI Russia, Глобальная климатическая инициатива России.

Заинтересованные стороны Ожидания от деятельности компаний в ответ на изменение климата



Сотрудники

Сотрудники заинтересованы в стабильных условиях деятельности организации, которые в том числе зависят от ESG-повестки (в частности, в области климата). Сотрудники и соискатели считают важным факт приверженности компании принципам устойчивого развития. Работодатель, который предпринимает действия в области устойчивого развития, имеет большие шансы для привлечения и удержания ценных сотрудников



Потребители

Потребители все больше внимания уделяют климатическим характеристикам продукции. В большинстве отраслей пока не сформировался спрос на низкоуглеродные продукты, однако потребности конечных потребителей возрастают вслед за общим повышением осведомленности о климатических проблемах



Партнеры и контрагенты

Партнеры и контрагенты ожидают от компаний инициатив по управлению климатическими рисками для повышения надежности и снижения углеродоемкости поставляемых товаров и услуг, что обеспечит климатическую нейтральность организаций через цепочку поставок.

Партнеры все чаще устанавливают требования к поставщикам и подрядчикам в области ESG-повестки. В частности, некоторые крупные ретейлеры устанавливают измеримые цели в области устойчивой цепочки поставок и ожидают действий от поставщиков по сокращению выбросов парниковых газов

РОЛЬ РУКОВОДСТВА И СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ В КЛИМАТИЧЕСКОЙ ПОВЕСТКЕ КОМПАНИИ

Совет директоров и руководство компании должны быть заинтересованы в долгосрочном благополучии бизнеса и обеспечении ценности для акционеров и общества в целом. Из-за потенциальных финансовых последствий изменения климата анализ климатических рисков и раскрытие информации стали одними из ключевых вопросов уровня совета директоров.

Чтобы продолжать действовать в соответствии с интересами всех заинтересованных сторон компании, члены совета директоров должны обеспечить надлежащий и ответственный

уровень управления физическими рисками, а также своевременное информирование внутри организации о меняющихся физических климатических рисках и переходных рисках, связанных с [декарбонизацией](#)¹.

Многие крупные российские компании закрепляют аспект управления климатической повесткой на уровне совета директоров. Так, в ПАО «ЛУКОЙЛ» климатическая повестка находится в сфере внимания совета директоров и комитета по стратегии и инвестициям совета директоров ПАО «ЛУКОЙЛ». Комитет инициирует

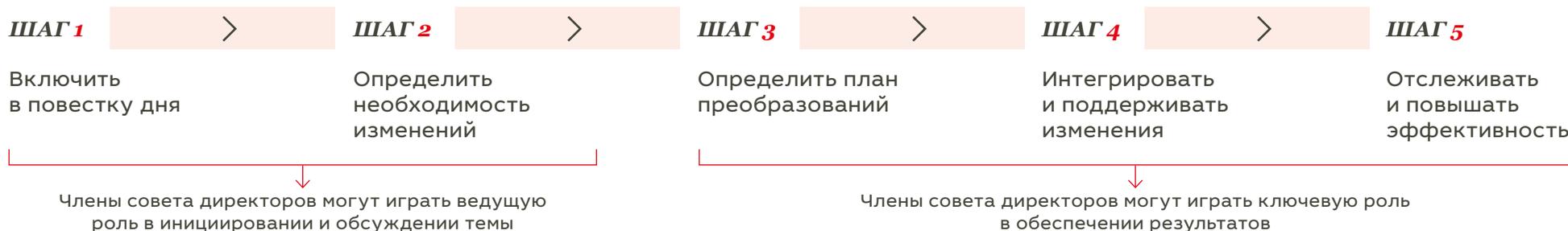
обсуждение этих вопросов на уровне совета директоров и выработку соответствующих позиций и [планов](#)².

В группе компаний «Татнефть» климатическая тематика и задачи по переходу к углеродной нейтральности также рассматриваются на стратегическом уровне управления. Совет директоров назначил независимого директора ответственным за надзор деятельности компании, связанной с изменением [климата](#)³.

Задачи совета директоров

Ниже представлены основные шаги, которые следует предпринять совету директоров, чтобы успешно помочь компании сократить выбросы парниковых газов и снизить климатические риски.

Основные шаги совета директоров в области климатической повестки компании



¹ Acclimatise, MinterEllison, Russian Chapter, Questions to assist non-executive director oversight of physical climate risk management.

² ПАО «ЛУКОЙЛ», «Вовлеченность Совета директоров и учет в стратегических планах».

³ ПАО «Татнефть», «Управление воздействием на климат».

Для проведения самооценки зрелости практики управления климатической повесткой был разработан инструмент – Самооценка климатических действий (англ. Climate Action Self Assessment), позволяющая совету самостоятельно оценивать свое текущее состояние, понимать его последствия и, основываясь на этом, указывать предполагаемое целевое  **состояние**¹.

На этапе реализации проектов в задачи совета директоров входят:

- стимулирование необходимых изменений в культуре и поведении;
- адаптация корпоративной отчетности в соответствии с требованиями TCFD;
- контроль за включением целевых показателей и КПЭ для команд и отдельных участвующих лиц;
- обеспечение персонала обучением и программами повышения квалификации, необходимыми для реализации плана изменений;
- отслеживание динамики целевых показателей и КПЭ;
- обеспечение взаимодействия с заинтересованными сторонами для корректировки дальнейших действий (организация слушаний, встреч, конкурсов и соревнований по лучшим идеям в области климатической повестки и т.д.);
- анализ деятельности компаний – лидеров в области климатической повестки и корректировка плана изменений компании с учетом лучших практик;
- обмен опытом с заинтересованными сторонами и в рамках всей производственно-сбытовой цепочки.

Реализуя подобные шаги в области климатической повестки, совет директоров обеспечит долгосрочное и устойчивое развитие бизнеса с учетом интересов стейкхолдеров.

¹ Chapter Zero: A climate change boardroom toolkit.

КЛИМАТИЧЕСКАЯ ОТЧЕТНОСТЬ

Ужесточение требований к достоверной, структурированной и надежной информации, связанной с воздействием изменения климата на компании, способствует появлению новых [стандартов](#)¹. Одним из самых распространенных стандартов являются рекомендации TCFD, которые применяются для раскрытия информации более тысячи международных компаний, а также адаптируются в качестве обязательных отдельными [странами](#)².

TCFD – это некоммерческая организация при Совете по финансовой стабильности, которая разрабатывает рекомендации в отношении раскрытия информации о финансовых рисках компаний, возникающих в связи с глобальным изменением климата. Рекомендации TCFD формируют целевую модель управления климатической повесткой на уровне организации.

Рекомендации структурированы на четыре тематические области, которые представляют основные элементы работы организации: корпоративное управление, стратегия, управление рисками, а также метрики и цели.

Корпоративное управление

В соответствии с современными подходами необходимо раскрывать информацию о корпоративном управлении в отношении рисков и возможностей, связанных с климатом. Ключевые аспекты раскрытия включают:

- контроль совета директоров за климатическими рисками и возможностями;
- роль менеджмента в оценке и управлении климатическими рисками и возможностями.

Согласно отчету TCFD Good Practice Handbook, выпущенному в 2019 году, лучшие практики раскрытия блока «Корпоративное управление» были представлены следующими компаниями: [Barrick Gold Corporation](#)³, [Royal Bank of Canada](#)⁴, [Galp](#)⁵, [Eni](#)⁶, [Total](#)⁷, [CEMEX](#)⁸.

¹ CDSB, Mandatory reporting.

² TCFD, About.

³ Barrick Gold Corporation, «The New Value Champion» Annual Report 2018 (с. 28).

⁴ Royal Bank of Canada, Annual Report 2018 (с. 5 и 89).

⁵ Galp, «Energetive – a new perspective on energy» Integrated Report 2018 (с. 66).

⁶ Eni, Annual Report 2018 (с. 108).

⁷ Total, Registration Document 2018 (с. 105).

⁸ CEMEX, «Building a Stronger Cemex» 2018 Integrated Report (с. 93).

Стратегия

В блоке «Стратегия» необходимо раскрыть информацию о фактическом и потенциальном воздействии рисков и возможностей, связанных с климатом, на бизнес, стратегию и финансовое планирование компании. Ключевые аспекты раскрытия охватывают:

- климатические риски и возможности в кратко-, средне- и долгосрочной перспективе;
- влияние климатических рисков и возможностей на активы;
- влияние климатических рисков на стратегию и финансовое планирование компании;
- устойчивость компании к различным климатическим сценариям, включая референтный сценарий 2 °C или ниже.

Согласно отчету TCFD Good Practice Handbook, выпущенному в 2019 году, лучшие практики раскрытия блока «Стратегия» были представлены следующими компаниями: [Kellogg Company](#)¹, [TATA Motors](#)², [Danone](#)³, [EDF](#)⁴, [Commonwealth Bank of Australia](#)⁵, [Unilever](#)⁶, [Wipro](#)⁷.

¹ Kellogg Company, Annual Report 2018 (с. 2 и 20).

² TATA Motors, 74th Annual Report (Integrated) 2018–19 (с. 146).

³ Danone, «One Planet, One Health» Registration Document 2018 (с. 28 и 178).

⁴ EDF, Reference Document 2018 (с. 158–159).

⁵ Commonwealth Bank of Australia, «Becoming a simpler, better bank» Annual Report 2018 (с. 57, 50–53).

⁶ Unilever, «Making Sustainable Living Commonplace» Annual Report and Accounts 2018 (с. 34).

Управление рисками

В блоке «Управление рисками» необходимо раскрыть процесс выявления, оценки и управления рисками, связанными с климатом. Ключевые аспекты раскрытия:

- подход к выявлению и оценке климатических рисков;
- процессы управления климатическими рисками;
- интеграция процессов выявления, оценки и управления климатическими рисками.

Согласно отчету TCFD Good Practice Handbook, выпущенному в 2019 году, лучшие практики раскрытия блока «Управление рисками» были представлены следующими компаниями: [Lloyds Banking Group](#)⁸, [Eni](#)⁹, [Royal Bank of Canada](#)¹⁰, [HSBC Holdings Plc](#)¹¹, [Fujitsu Group](#)¹².

⁷ Wipro, «Outperform with Wipro» Annual Report 2018–19 (с. 56–57).

⁸ Lloyds Banking Group, «Helping Britain Prosper» Annual Report and Accounts 2018 (с. 25).

⁹ Eni, Annual Report 2018 (с. 108–109).

¹⁰ Royal Bank of Canada, Annual Report 2018 (с. 50).

¹¹ HSBC Holdings Plc, Annual Report and Accounts 2018 (с. 29).

¹² Fujitsu Group, Integrated Report 2018 (с. 66–67).

¹³ Danone, «One Planet, One Health» Registration Document 2018 (с. 207 и 255).

Метрики и цели

В данном блоке подразумевается раскрытие показателей и целей, используемых для оценки соответствующих рисков и возможностей, связанных с климатом, и управления ими. Ключевые аспекты раскрытия:

- метрики по управлению климатическими рисками и возможностями в соответствии со стратегией и процессом оценки рисков;
- выбросы парниковых газов (Scope 1, Scope 2);
- при возможности оценка выбросов Scope 3 и сопряженных рисков;
- цели по управлению выбросами парниковых газов, климатическими рисками и возможностями, а также отслеживание их выполнения.

Согласно отчету TCFD Good Practice Handbook, выпущенному в 2019 году, лучшие практики раскрытия блока «Метрики и цели» были представлены следующими компаниями: [Danone](#)¹³, [China Telecom Corporation Limited](#)¹⁴, [BASF](#)¹⁵, [Gold Fields](#)¹⁶, [Total](#)¹⁷, [Eni](#)¹⁸, [Prudential Plc](#)¹⁹.

¹⁴ China Telecom Corporation Limited, «Intelligent Transformation to Co-share Value of Innovation» 2018 Annual Report (с. 116).

¹⁵ BASF, BASF Report 2018 (с. 104).

¹⁶ Gold Fields, Integrated Annual Report 2018 (с. 97).

¹⁷ Total Registration, Document 2018 (с. 107).

¹⁸ Eni, Annual Report 2018 (с. 110–111).

¹⁹ Prudential Plc, «We do life» Annual Report 2018 (с. 76–77).

TCFD применяется не только регуляторами для разработки обязательных требований, но и рейтинговыми ESG-агентствами. Рейтинг качества раскрытия климатической информации CDP во многом строится на принципах рекомендаций [@ www.TCFD¹](https://www.tcfdd.org/).



CDP – это некоммерческая организация, которая разрабатывает опросники, предназначенные для **раскрытия организацией корпоративных практик устойчивого развития**, в первую очередь посвященных климатической повестке. Вопросы, входящие в опросник CDP, представляют интерес для инвесторов, регуляторов и широкой публики.

Разделы опросника CDP

CO Введение	C7 Выбросы по категориям
C1 Управление	C8 Энергия
C2 Риски и возможности	C9 Дополнительные метрики
C3 Бизнес-стратегия	C10 Верификация
C4 Цели и эффективность	C11 Цена на углерод
C5 Методология выбросов	C12 Вовлечение
C6 Данные о выбросах	



TCFD – это некоммерческая организация при Совете по финансовой стабильности, которая разрабатывает **рекомендации** в отношении добровольного раскрытия информации о финансовых рисках компаний, которые возникают в связи с глобальным изменением климата. Рекомендации TCFD формируют **целевую модель управления климатической повесткой** на уровне организации.

Аспекты рекомендаций TCFD

Корпоративное управление (CDP C1)

Практики управления климатическим риском на уровнях правления и менеджмента

Управление риском (CDP C2)

Описание процессов управления климатическими рисками

Стратегическое планирование (CDP C3)

Выявленный климатический риск и возможности, оценка его воздействия на бизнес; сценарный анализ

Метрики и цели (CDP C4–C9)

Количественные показатели для отслеживания прогресса; выбросы парниковых газов

¹ TCFD, Alignment with Other Frameworks.

В российских реалиях рекомендации по раскрытию информации в области устойчивого развития также начинают оформляться благодаря таким организациям, как Банк России, который предлагает рассмотреть перспективы учета и мониторинга климатических рисков в деятельности финансовых [организаций](#)¹. Более того, Банк России уже в 2020 году выпустил доклад, описывающий влияние климатических рисков и устойчивое развитие финансового сектора [России](#)², что подтверждает заинтересованность регулятора в данной сфере.



ЕВРАЗ – отчет, подготовленный на основе рекомендаций [TCFD](#)³

В 2020 году компания ЕВРАЗ одной из первых в России опубликовала корпоративный отчет, посвященный изменению климата и раскрывающий информацию о климатических рисках и инициативах компании в области декарбонизации. Цель отчета – информирование заинтересованных сторон о результатах и планах компании, а также о подходе к управлению рисками, связанными с изменением климата. Структура отчета покрывает четыре основных блока, представленных в рекомендациях TCFD, включая описание подхода к управлению климатическими вопросами в компании и результатов оценки климатических рисков и сценарного анализа, а также данные о результативности в области снижения выбросов парниковых газов и планы на будущее. Дополнением стал блок информации о трендах и тенденциях декарбонизации в области металлургии.

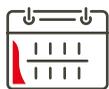
¹ Банк России, «Изменение климата: влияние на финансовый сектор».

² Банк России, «Влияние климатических рисков и устойчивое развитие финансового сектора Российской Федерации».

³ ЕВРАЗ, «Наш подход к изменению климата».

СЦЕНАРНЫЙ АНАЛИЗ И ОЦЕНКА КЛИМАТИЧЕСКИХ РИСКОВ И ВОЗМОЖНОСТЕЙ^{1,2}

Согласно рекомендациям TCFD, изменение климата может принести как дополнительные риски, так и возможности, влияющие на финансовые результаты компаний. Климатические риски делятся на две категории: физические и переходные.



Риск переходного периода

«Переход к низкоуглеродной экономике может повлечь за собой масштабные политические, правовые, технологические и рыночные изменения для удовлетворения требований по смягчению последствий, связанных с изменением климата, и адаптации к изменениям климата. В зависимости от характера, скорости и направленности этих изменений риски переходного периода могут представлять различные уровни финансового и репутационного риска для [организаций](#)»³.



Физический риск

«Физические риски, возникающие в результате изменения климата, могут быть событийными (острыми) или долгосрочными (хроническими) в климатических моделях. Физические риски могут иметь такие финансовые последствия для организаций, как прямой ущерб активам и косвенные последствия нарушения цепочки поставок. Финансовые показатели организаций могут также зависеть от изменений в наличии воды, источниках и качестве воды, от продовольственной безопасности и экстремальных температурных изменений, влияющих на инфраструктуру, операционные процессы, цепочки поставок, транспорт и безопасность [сотрудников](#)»³.

¹ TCFD, The Use of Scenario Analysis in Disclosure of Climate-Related Risks and Opportunities.
² GARP Risk Institute, Climate risk management at financial firms. Challenges and Opportunities.
³ TCFD, Recommendations of the Task Force on Climate-related Financial Disclosures.

Классификация видов рисков и их возможностей по TCFD



Учитывая высокую неопределенность, связанную с изменением климата и ответными мерами общества на эти угрозы, рекомендуется проводить сценарный анализ на кратко-, средне- и долгосрочный периоды для оценки воздействия климатических рисков на устойчивость компании. Горизонт сценарного анализа может быть больше обычного горизонта бизнес-планирования и достигать 2100 года. Период до 2050 года соответствует горизонту целей Парижского соглашения и Стратегии долгосрочного развития России с низким уровнем выбросов парниковых газов до 2050 года. Фокус оценки до 2030 года может использоваться при проведении количественной оценки, а фокус на 2050–2100 годы – при проведении качественной (описательной) оценки.

При выборе сценариев рекомендуется использовать стандартные сценарии, которые имеют детальное описание и используются правилами, международными организациями и другими участниками рынка для анализа воздействия климатических изменений. К ним можно отнести сценарии семейства Репрезентативной траектории концентрации (англ. Representative Concentration Pathway, RCP), используемые Межправительственной группой экспертов по изменению климата (МГЭИК) в оценочных докладах. Для сценарного анализа компании нужно выбрать минимум два сценария, при этом TCFD рекомендует включить сценарий, соответствующий целям Парижского соглашения (ограничение повышения глобальной температуры к концу века до 2 °С по сравнению с доиндустриальным уровнем).

Сценарии семейства [RCP](#)¹

Климатический сценарий	Повышение глобальной температуры к 2100 году по сравнению с доиндустриальным уровнем, °C	Повышение уровня моря к 2100 году по сравнению с текущим уровнем, м
RCP 2,6	0,9–2,3	0,26–0,55
RCP 4,5	1,7–3,2	0,32–0,63
RCP 6,0	2,0–3,7	0,33–0,63
RCP 8,5	3,2–5,4	0,45–0,82

Рекомендации TCFD – не единственный методический источник для проведения оценки климатических рисков и сценарного анализа. В 2020 году Минэкономразвития России представило проекты методик для оценки физических рисков, связанных с изменением климата. Методика может быть также применена компаниями в качестве руководства для корпоративной оценки климатических рисков.

Название документа	Основная цель документа	Основные области применения	География применения	Специализация методики	Обязательность к внедрению компаниями
Рекомендации TCFD	Публичная корпоративная отчетность	Корпоративное управление, стратегия, адаптация к декарбонизации, метрики и цели в отношении как физических рисков, так и переходных	Международная	Бизнес	Необязательна (анонсировано появление регулирования в Великобритании, ожидается применение в Европейском союзе)
Методические рекомендации по оценке климатических рисков ²	Государственная отчетность	Систематизация операционных и физических последствий климатических изменений и управление ими	Россия	Регионы, отрасли промышленности, бизнес	Необязательна (в данный момент на стадии проекта)

¹ IPCC, Climate Change 2014 Synthesis Report Fifth Assessment Report.

² Минэкономразвития России, Методические рекомендации по оценке климатических рисков.

Проведение сценарного анализа и оценки климатических рисков становится все более актуальной задачей для российских компаний ввиду уже проявляющихся последствий изменения климата, в том числе в России. По последним данным Федеральной службы по гидрометеорологии и мониторингу окружающей среды (Росгидромета), количество опасных гидрометеорологических явлений увеличивается, а по оценкам Munich Re, глобальный ущерб от природных катастроф только за 2020 год составил 210 млрд долларов США¹.

Текущие тренды повышения температуры, изменения режима осадков, учащения таких гидрометеорологических явлений, как усиленный ветер, ливни, волны жары и экстремально высокие температуры, влекут за собой катастрофические последствия в виде наводнений, лесных пожаров и рисков здоровью населения. За последние 10 лет на территории России наблюдается учащение многих из них, включая катастрофические наводнения и лесные пожары в Сибири, обильные паводки и штормовые ветры на Дальнем Востоке.

Рост количества опасных гидрометеорологических явлений в России, нанесших значительный ущерб отраслям экономики и жизнедеятельности населения²



¹ S&P Global, Munich Re estimates overall 2020 nat cat losses at \$210B.

² Росгидромет, Доклад об особенностях климата на территории Российской Федерации за 2020 год.

КЛИМАТИЧЕСКИЕ МЕТРИКИ

Для управления воздействием компании на климат, а также оценки климатических рисков, используются климатические метрики и   показатели^{1,2}. Самой популярной метрикой воздействия компании на климат является значение валовых выбросов парниковых газов (общее количество выброшенных в атмосферу парниковых газов за год).

Валовые выбросы парниковых газов в соответствии с самым распространенным стандартом – GHG Protocol: Корпоративный стандарт учета и отчетности (англ. The GHG Protocol Corporate Accounting and Reporting Standard) – делятся на три категории:

- **Scope 1** – прямые выбросы (образующиеся непосредственно от источников компании);
- **Scope 2** – косвенные энергетические выбросы (образующиеся вследствие выработки покупной электрической и тепловой энергии);
- **Scope 3** – косвенные неэнергетические выбросы (образующиеся от всех звеньев цепочки создания стоимости за исключением выбросов, уже учтенных в Scope 1 и Scope 2).

Большое значение для оценки углеродоемкости процессов и продукции имеют удельные выбросы парниковых газов (выбросы на единицу продукции, выручки, другого результата экономической деятельности). Удельные выбросы, рассчитанные

на единицу продукции, могут использоваться в качестве доказательства степени воздействия производства определенного товара на климат. Оценка жизненного цикла продуктов по международным стандартам, таким как ISO³, является достоверным источником информации об углеродоемкости продукта или услуги.

Обратной стороной мониторинга является анализ воздействия изменения климата на организацию. Рекомендуется использовать финансовые показатели для оценки углеродоемкости проектного и инвестиционного портфелей. Например, TCFD предлагает рассчитывать углеродоемкость портфеля, оценивая совокупные валовые выбросы активов под управлением на долю в инвестированном  **капитале**⁴. В условиях пока несформированного климатического регулирования рекомендуется применять внутреннюю цену на углерод при анализе окупаемости инвестиционных  **проектов**⁵. Внутренняя цена на углерод отражает ожидаемый размер издержек, связанных с введением в будущем «цены на углерод» в виде налога, сбора или другого обязательного платежа.

Наконец, для эффективного управления климатическими аспектами бизнеса рекомендовано установить нефинансовые показатели эффективности и КПЭ для руководства компании. К таким

показателям могут быть отнесены углеродоемкость продукции, валовые выбросы компании, углеродоемкость инвестиций и др. Например, компания ВНР в Climate Change Report за 2019 год объявила о том, что правление компании одобрило рекомендацию комитета по вознаграждениям относительно повышения веса, конкретности и прозрачности КПЭ, связанных с климатом. На данный момент план по вознаграждениям включает в себя показатели управления рисками в области охраны окружающей среды и изменения климата наряду с показателями охраны труда и промышленной безопасности, уже давно вошедшими в стандартный перечень нефинансовых КПЭ.

Для информирования инвесторов о подходах и практиках управления климатическими аспектами рекомендуется раскрывать всю значимую информацию о метриках и их динамике, а также о целях компании.

Многие компании по всему миру уже установили корпоративные климатические цели, согласующиеся с целями Парижского соглашения. Более 1,2 тыс. компаний поддержали инициативу Science Based Targets initiative по постановке корпоративных целей декарбонизации  **к 2050 году**⁶, часть из которых уже подкреплена реальными инвестиционными программами.

¹ GHG Protocol.

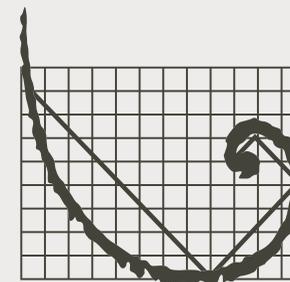
² GRI Standards, GRI 305: Emissions.

³ Примеры таких стандартов: ISO 14067, ISO 14044, ISO 14040.

⁴ TCFD, Implementing the Recommendations of the Task Force on Climate-related Financial Disclosures.

⁵ CDP, Commit to putting a price on carbon.

⁶ Science-Based Targets.



ERM®

6
7
8

*Про S –
социальная
составляющая*

Глобальный опрос, проведенный BNP Paribas среди 347 организаций в 2019 году, показал, что 46 % опрошенных инвесторов считают, что все касающееся S, или social, сложнее всего анализировать и включать в инвестиционные стратегии. Отмечается, что, в отличие от более понятных и легче измеримых E и G, S пострадало от «синдрома среднего ребенка», которому традиционно уделялось меньше внимания. Сложности добавляют и большое количество социальных тем, качественный характер анализа социальных показателей и отсутствие социальной отчетности со стороны компаний.

На данный момент не существует единого определения социальных вопросов, принятого инвесторами. В то же время важность и срочность решения социальных вопросов только возросли и приобрели иной характер в контексте темпов, масштаба и глубины кризиса COVID-19. На этом фоне факторы, относящиеся к категории социальных, стали наиболее актуальными проблемами для компаний [во всем мире](#).

Конкретизация определения S в ESG обычно зависит от деятельности компании, а также обусловлена отраслевой и географической спецификой ([Bloomberg, 2020](#)). Наиболее короткое и простое определение – это воздействие инвестиционной деятельности на людей ([HBR, 2020](#)). Ниже приводится несколько наиболее распространенных интерпретаций, применяемых организациями – лидерами в области ESG.

UN PRI выделяют следующие социальные темы, требующие особого внимания с точки зрения инвесторов:

- права человека и стандарты труда;
- трудовые и производственные отношения, включая вопросы прав человека во всех портфельных компаниях, в компаниях их поставщиков и подрядчиков;

ответственное ведение бизнеса в зонах конфликта и высокого риска [для людей](#).

В качестве примеров социальных факторов, которые инвесторы должны учитывать в процессе принятия инвестиционных [решений](#), UN PRI приводят права человека, современное рабство, детский труд, условия труда и трудовые отношения, при этом подчеркивая, что эти темы не являются исчерпывающими.

В 2018 году Совет по финансовой отчетности Великобритании в Кодексе корпоративного управления, предназначенном для компаний, чьи акции торгуются на Лондонской бирже, обозначил важность учета интересов различных заинтересованных сторон: «Совет директоров должен понимать точку зрения других ключевых заинтересованных сторон и описывать в годовом отчете, как их интересы и вопросы учитывались при обсуждениях в совете директоров и при принятии [решений](#)». Кодекс признан во всем мире как золотой стандарт в области корпоративного управления и по сути интерпретирует социальные вопросы в контексте воздействия на взаимоотношения с ключевыми заинтересованными сторонами компании. Некоторые аналитики полагают, что было бы лучше отказаться от S как social (рус. «социальные») факторов и заменить его на S как stakeholders (рус. «заинтересованные стороны»), так как «социальная лицензия на ведение деятельности» напрямую зависит от того, как компания взаимодействует с заинтересованными сторонами, особенно в условиях [кризиса](#).

ПОНИМАНИЕ СОЦИАЛЬНЫХ РИСКОВ

Несмотря на трудности с интерпретацией и количественной оценкой социальных вопросов, проблемы, связанные с заинтересованными сторонами, представляют для компаний реальные риски. В современных условиях и в мире после COVID-19 эти риски существенно возросли и включают в себя:

- коммерческие риски, например протесты, блокирующие или задерживающие развитие проектов;
- финансовые риски, например ограничение возможностей для привлечения инвестиций;
- репутационные риски, например отставку руководящего персонала;
- управленческие риски, например отвлечение внимания высшего руководства для решения социальных проблем в ущерб вопросам общего управления компании или проекта;
- стратегические риски, например затруднение развития в регионах, где у компании были сложности, вызванные социальными вопросами, такими как недовольство со стороны местного населения.

Помимо пяти основных рисков, особого внимания заслуживают вопросы безопасности информационных и коммуникационных технологий, которые обычно не выходят на первый план при рассмотрении социальных вопросов. Безопасность и надежность в этой сфере должны быть гарантированы (насколько это возможно) в том числе в контексте влияния на заинтересованные стороны, к которому относят

последствия утечек персональной информации, риски, связанные с необходимостью работать удаленно, и др. Инвесторы и рейтинговые агентства ESG все больше обращают внимание на растущую зависимость от информационных и коммуникационных технологий, систем и сетей в социальном контексте. SASB, например, уже включает «Безопасность данных» в раздел «Социальный капитал».

Еще одним серьезным аспектом является культура, созданная в компании. Согласно данным, приведенным Гарвардским университетом, при рассмотрении примеров практического управления социальными вопросами стало очевидно, что социальные практики, принятые в той или иной компании, являются барометром корпоративной культуры: там, где компании имеют сильную культуру, общую для всей организации, социальные практики обычно эффективны. Если культура слабая или токсичная, то социальные вопросы имеют тенденцию следовать той же схеме.

Далее приведены примеры недавних крупных корпоративных кризисов, связанных с социальными факторами.

Согласно исследованию «Стоимость конфликта компаний с местным населением в добывающей отрасли» (Davis, Rachel and Daniel M. Franks. 2014. “Costs of Company-Community Conflict in the Extractive Sector” Corporate Social Responsibility Initiative Report No. 66. Cambridge, MA: Harvard Kennedy School; https://www.csrm.uq.edu.au/media/docs/603/Costs_of_Conflict_Davis-Franks.pdf), недооценка социальных рисков дорого обходится компаниям. Это хорошо проиллюстрировано на примере ясоциальных конфликтов между компаниями и местными сообществами:

- Наиболее частые затраты - затраты, связанные с потерей производительности из-за временных остановок или задержек.
- Наиболее крупные затраты - это альтернативные издержки в виде упущенной выгоды, связанной с будущими проектами, планами расширения или продажами, которые не были реализованы.
- Затраты, которые компании чаще всего упускают из виду, - косвенные затраты, связанные с отвлечением рабочего времени сотрудников на управление конфликтами, особенно времени высшего руководства, в том числе в некоторых случаях генерального директора, затраты, связанные с неспособностью нанять и / или сохранить лучший персонал из-за репутационных проблем.



Исследователи выделяют два вида затрат: затраты, связанные с предотвращением или реакцией на конфликт (например, безопасность, управление рисками) и затраты, связанные с последствиями конфликта (изменение проекта, материальный ущерб, снижение продуктивности, репутационные последствия, затраты на персонал).

Виды затрат, которые могут понести компании добывающего сектора в результате социальных конфликтов (Davis, Rachel and Daniel M. Franks. 2014. "Costs of Company-Community Conflict in the Extractive Sector" Corporate Social Responsibility Initiative Report No. 66. Cambridge, MA: Harvard Kennedy School)

Затраты на безопасность

- Выплаты государственным или частным службам безопасности
- Повышенные эксплуатационные расходы на безопасность: заборы, патрулирование, сопровождение, транспорт, системы сигнализации / мониторинга утечек, ограниченная мобильность.
- Затраты на повышение уровня подготовки и управления безопасностью: время персонала, производственные потери, стоимость программ.

Изменение проекта

- Затраты на модификацию дизайна: изменение, редизайн, юридические издержки
- Дополнительные работы

Управление рисками

- Страхование: более высокие премии и страховое покрытие, отказ от страхового покрытия.
- Юридическая экспертиза: специализированное обучение персонала, дополнительный персонал

Материальный ущерб

- Повреждение или разрушение частной собственности или инфраструктуры
- Повреждение или разрушение государственной собственности или инфраструктуры

Потеря продуктивности

- Прекращение деятельности: закрытие по собственному желанию или принудительное исполнение по суду
- Временное прекращение работы
- Упущенная возможность для будущего расширения и / или для новых проектов
- Сбои в производстве: временные или неопределенные задержки, прогулы
- Задержки в доставке / расходных материалах
- Усиление нормативного бремени / контроля

Капитальные расходы

- Снижение стоимости имущества: полное списание, прочая амортизация, продажа с убытком
- Невозможность выплатить долг или дефолт по долгу
- Трудности с привлечением нового капитала
- Нестабильность / потеря стоимости акций (в течение определенного периода времени)

Репутационные затраты

- Более высокие расходы на связи с общественностью: консультанты, распространение информации.
- Конкурентные проигрыши / недостатки: влияние на бренд, доверие инвесторов

Компенсации

- Компенсация (внесудебные выплаты);
- Штрафы
- Повышенные социальные и экологические обязательства: здравоохранение, образование и обучение, предоставление других услуг, затраты на очистку и восстановление
- Затраты на административные разбирательства или судебные разбирательства: судебные издержки / расходы на урегулирование.

Затраты на персонал

- Время, затрачиваемое персоналом на управление рисками и конфликтами.
- Затраты на исправление: встречи, переговоры, посредники.
- Захват заложников: выкуп, спасательные операции, компенсация
- Аресты персонала
- Травмы персонала и смертельные случаи
- Низкий моральный дух и эффекты, связанные со стрессом.
- Затраты на удержание персонала: более высокие зарплаты, компенсационные пакеты, бонусы.
- Затраты на набор персонала: реклама позиций, отбор, собеседование, вводный тренинг.

УПРАВЛЕНИЕ СОЦИАЛЬНЫМИ ВОПРОСАМИ

Для практического понимания того, что должны включать в себя социальные аспекты в контексте конкретной компании, обычно необходимо предпринять следующие шаги:

- 1) выявить заинтересованные стороны;
- 2) выделить приоритетные социальные факторы с точки зрения заинтересованных сторон;
- 3) выделить приоритетные направления в социальной сфере, соответствующие масштабу деятельности, отрасли и географическому расположению компании;
- 4) построить эффективную систему управления социальными вопросами.

Выявление заинтересованных сторон

Для выявления заинтересованных сторон рекомендуется использовать общепринятые методики, например практическое руководство «Взаимодействие с заинтересованными сторонами. Руководство для компаний по надлежащей практике ведения бизнеса в странах с формирующейся рыночной экономикой» Международной финансовой www.icsid.org корпорации или серию стандартов социальной отчетности компаний AA1000 SES, разработанную британским Институтом социальной и этической отчетности (англ. Institute of Social and Ethical Accountability). Основополагающим элементом серии стандартов является внедрение в повседневную практику компании системы постоянного диалога с заинтересованными сторонами. Согласно стандартам AA1000, в рамках процесса социальной отчетности обязательным является соблюдение следующих принципов:

- исчерпывающее отражение существующих мнений;
- полнота и публичность представления деятельности компании;
- практическая значимость: рассмотрение информации, способной повлиять на мнение одной или более общественных групп;
- регулярность и своевременность;
- обеспечение качества: проведение аудита независимой и компетентной третьей стороной;
- доступность: распространение информации о результатах социальной деятельности организации и отчетность перед представителями общественности;
- интеграция: включение процесса социальной отчетности и его аудита в повседневную практику www.icsid.org организации.

Выделение приоритетных социальных направлений, соответствующих масштабу деятельности, отрасли и географическому расположению

Для выделения приоритетных направлений рекомендуется использовать концепцию существенности, предлагаемую Директивой о нефинансовой отчетности Европейского союза: «информация в объеме, необходимом для понимания развития предприятия, результатов деятельности, положения и влияния его деятельности». Карта существенности www.sasb.org остается лучшим источником для выявления существенных проблем в определенных отраслях.

Построение эффективной системы социального управления

Помимо работы по выделению заинтересованных сторон, понимания степени воздействия на них деятельности компании и учета их интересов при принятии решений, особого внимания заслуживают несколько основополагающих документов и практик, охватывающих комплексный подход к управлению социальными вопросами.

В рамках инициативы «Зеленая сделка» Европейского союза, направленной на коррекцию экономического курса посредством изменений во всех отраслях промышленности для декарбонизации энергосистем Европейского союза, разрабатывается несколько инициатив, имеющих особое значение для социального управления. В первую очередь сюда относится Таксономия в области устойчивого инвестирования Европейского союза – инструмент, помогающий инвесторам понять, является ли экономическая деятельность экологически  устойчивой. Помимо экологических критериев, таксономия устанавливает, что «деятельность должна соответствовать минимальным социальным требованиям», которые в настоящее время определены в следующих документах:

- восемь основополагающих трудовых конвенций Международной организации труда (МОТ);
- Руководящие принципы ОЭСР для многонациональных предприятий (англ. OECD Guidelines for Multinational Enterprises);
- Руководящие принципы предпринимательской деятельности в аспекте прав человека ООН (англ. UN Guiding Principles on Business and Human Rights).

Анализ деятельности любой компании на предмет соответствия требованиям и положениям данных документов является основой социального управления.

Источник: <https://www.euractiv.com/wp-content/uploads/sites/2/2020/10/Applying-EU-Taxonomy-lessons-from-the-front-line-FINAL.pdf>

Восемь основополагающих трудовых конвенций Международной организации труда

Основные принципы в сфере труда раскрываются в восьми основополагающих конвенциях МОТ, которые охватывают практически все вопросы сферы труда, включая некоторые основные права человека, регулирование вопросов труда, трудовые отношения, политику в области занятости, условия труда, социальное обеспечение, охрану труда, занятость женщин и особых категорий трудящихся:

- Конвенция о свободе объединений и защите права объединяться в профсоюзы от 1948 года № 87;
- Конвенция о применении принципов права на объединение в профсоюзы и на ведение коллективных переговоров от 1949 года № 98;
- Конвенция об упразднении принудительного труда от 1957 года № 105;
- Конвенция о принудительном или обязательном труде от 1930 года № 29;
- Конвенция о минимальном возрасте для приема на работу от 1973 года № 138;
- Конвенция о запрещении и немедленных мерах по искоренению наихудших форм детского труда от 1999 года № 182;
- Конвенция о дискриминации в области труда и занятий от 1958 года № 111;
- Конвенция о равном вознаграждении мужчин и женщин за труд равной ценности от 1951 года  № 100.

Руководящие принципы ОЭСР для многонациональных

предприятий

Руководящие принципы ОЭСР – это набор норм и рекомендаций международных организаций и бизнес-объединений, направленных на соблюдение законодательных норм в таких областях, как справедливая конкуренция, соблюдение условий труда, уплата налогов, борьба с коррупцией, защита прав человека и окружающей среды. Эти стандарты описывают ответственное отношение компании ко всем, на кого влияет ее деятельность, – партнерам, поставщикам, клиентам, сотрудникам.

Некоторые страны уже сделали отдельные стандарты ОЭСР обязательными на законодательном уровне, в России же они представляют собой набор добровольных правил, лучших практик и рекомендаций, которых могут придерживаться компании. Минэкономразвития России подготовило брошюру «Международные стандарты ответственного ведения бизнеса ОЭСР. Рекомендации для российских  компаний» с краткими рекомендациями по ответственному ведению бизнеса – российскую адаптацию выпущенных ОЭСР Рекомендаций по комплексной экспертизе ответственного ведения бизнеса, направленную на то, чтобы помочь внедрению практик ОЭСР в работу компании.

Руководящие принципы предпринимательской деятельности в аспекте прав человека ООН

В 2011 году Совет по правам человека ООН одобрил руководящие принципы, которые были разработаны специальным представителем генерального секретаря по вопросу о правах человека в транснациональных корпорациях и других  предприятиях. Принципы говорят об обязанности государства защищать права человека, о корпоративной ответственности соблюдать права человека и необходимости обеспечения государственными и негосударственными институтами широкой доступности эффективных средств правовой защиты для пострадавших лиц в случае нарушения бизнесом их прав. Руководство носит практический характер и включает в себя базовые принципы, в частности «предприятиям следует определить общие области, где риски неблагоприятного воздействия на права человека являются наиболее значительными, независимо от того, создаются ли они условиями деятельности некоторых поставщиков или клиентов». Фактически данный документ вводит понятие оценки, или due diligence, областей повышенного риска в цепочке поставщиков. Руководство может быть также использовано для оценки того, есть ли в компании соответствующие политики и процедуры и насколько эффективно ведется деятельность по предотвращению

угроз и неблагоприятных воздействий на права человека, а также есть ли конкретный механизм действия в случаях, когда неблагоприятные воздействия на права человека уже были выявлены.

Помимо перечисленных документов, существует большое количество социально ориентированных стандартов и подходов, применимых к управлению различными социальными вопросами, в зависимости от целей и задач конкретной компании. Краткое описание и ссылки приводятся в таблице далее. Стандарты отчетности приведены в следующей главе.

Примеры социально ориентированных стандартов в области управления

<p> Протокол о социальном и человеческом капитале (англ. Social&Human Capital Protocol)</p>	<p>В апреле 2018 года была создана Коалиция социального и человеческого капитала, которая стимулировала совместную разработку Протокола о социальном и человеческом капитале. Протокол направлен на разъяснение передовой практики, усиление положительного воздействия бизнеса и повышение доверия к бизнесу за счет интеграции учета социальных воздействий и зависимостей в управление эффективностью и принятие решений</p>
<p> Международный стандарт ISO 26000 «Руководство по социальной ответственности» (англ. ISO 26000:2010 Guidance on social responsibility)</p>	<p>Руководство по социальной ответственности (ISO 26000) было выпущено ISO в 2010 году. Сама компания определяет документ как «руководство о том, как предприятия и организации могут работать социально ответственным образом. Это означает прозрачное и этическое поведение, которое способствует здоровью и благополучию общества». В разработке документа участвовали около 400 экспертов, представлявших интересы потребителей, государства, трудящихся, а также различные точки зрения профессионального сообщества в области корпоративной социальной ответственности. ISO 26000 содержит в себе принципиальные основы подхода к деятельности по социальной ответственности бизнеса и не используется для сертификации компаний и проведения аудиторских проверок.</p> <p>В России принята адаптированная версия – ГОСТ Р ИСО 26000–2012 «Национальный стандарт Российской Федерации. Руководство по социальной ответственности. Guidance on social responsibility»</p>
<p> Ассоциация справедливого труда (англ. Fair Labour Association)</p>	<p>Сеть компаний, общественных организаций и университетов, активно работающая над защитой прав рабочих и улучшением условий труда посредством мониторинга выполнения международных стандартов в области трудовых взаимоотношений</p>
<p> Инициатива этической торговли (англ. Ethical Trading Initiative)</p>	<p>Альянс компаний, некоммерческих и профсоюзных организаций, работающих в целях внедрения корпоративных кодексов, распространяющихся на цепочки поставок</p>
<p> Стандарт социальной ответственности SA8000</p>	<p>Стандарт, направленный на построение комплексной системы управления условиями работы и оплаты труда в цепочке поставок. Стандарт разработан некоммерческой Международной организацией по социальной ответственности (англ. Social Accountability International) в 1997 году. Особенность стандарта заключается в его узкой направленности на соблюдение компаниями прав человека и совершенствование условий труда наемных работников. Таким образом, группой стейкхолдеров, которую SA 8000 ставит в центр внимания социально ответственной деятельности компании, являются в первую очередь ее сотрудники и лишь потом клиенты и акционеры. Документ предназначен для осуществления сертификации компаний, добровольно внедряющих данный стандарт и стремящихся к соблюдению его положений. Помимо собственных разработок, стандарт ссылается также на международные правовые документы, в частности на конвенции, принятые МОТ по вопросам свободы труда, защиты трудящихся, труда женщин и детей, трудовой дискриминации и др.</p>

ОТЧЕТНОСТЬ

Публичные и непубличные компании используют такие стандарты, как GRI, SASB и IIRC. Стандарты разработаны для представления ESG-информации заинтересованным сторонам. Раскрытие информации согласно GRI требует представления информации о том, как действия компании могут повлиять на группы заинтересованных сторон, включая инвесторов, в то время как стандарты SASB нацелены на раскрытие информации о тех вопросах ESG, которые могут повлиять на финансовые показатели.

Стандарты GRI – это международные стандарты отчетности для добровольного применения организациями. В документе предложен список конкретных показателей для отчетности по социальной, экологической и экономической деятельности предприятия. Социальные критерии включают в себя направления, приведенные в таблице далее.

Социальные аспекты GRI

Права человека	Трудовые практики / достойные условия труда	Общество
<ul style="list-style-type: none"> • Недискриминация • Свобода создания ассоциации и коллективные переговоры • Детский труд • Принудительный/обязательный труд • Методы безопасности • Права коренных народов • Оценка прав человека у поставщиков • Механизм работы с жалобами на нарушение прав человека 	<ul style="list-style-type: none"> • Обучение и образование • Условия труда • Трудовые/управленческие отношения • Охрана труда и техника безопасности • Разнообразие и равные возможности • Равное вознаграждение для мужчин и женщин • Оценка трудовых практик поставщиков • Механизм работы с жалобами на трудовые отношения 	<ul style="list-style-type: none"> • Борьба с коррупцией • Государственная политика • Антиконтрентное поведение • Местные сообщества • Оценка поставщиком с точки зрения их воздействия в общество • Механизмы рассмотрения жалоб относительно воздействия на общество

Стандарты SASB предназначены для информирования инвесторов о том, как вопросы устойчивости влияют на долгосрочную стоимость предприятия или компании. SASB может

использоваться компаниями в качестве практического инструмента для реализации концепции интегрированной отчетности, обеспечивая сопоставимость, требуемую [www](#) инвесторами.

и SASB – объявили об общем намерении создать комплексную систему корпоративной отчетности, которая будет включать как финансовый учет, так и раскрытие информации об устойчивом развитии, связанные через интегрированную [www](#) отчетность. На момент написания данного руководства сводный документ еще не был выпущен, и мы рекомендуем следить за [www](#) изменениями.

Помимо глобальных стандартов отчетности, касающихся экономических, экологических, социальных и управленческих аспектов деятельности компании, также существуют различные схемы обязательств и отчетности, направленные на раскрытие информации по определенным направлениям в области S.

Важным документом, выпущенным в рамках «Зеленой сделки» Европейского союза, является Положение о раскрытии информации об устойчивом финансировании (англ. Sustainable Finance Disclosure Regulation), вступившее в силу в марте 2021 года. Положение требует раскрытия информации инвестиционными компаниями и финансовыми институтами не только относительно экологической устойчивости инвестиций, но и ряда социальных показателей, приведенных в таблице далее. Российским компаниям рекомендуется учитывать эти показатели при оценке своей деятельности в социальной сфере.

Источник: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:32019R2088>

Социальные аспекты SASB

Социально-репутационный капитал

- Права человека и отношения с местным населением
- Доступ и доступность
- Благополучие клиентов
- Безопасность данных и конфиденциальность клиентов
- Честное раскрытие информации и маркировка
- Честная реклама и маркетинг

Человеческий капитал

- Трудовые отношения
- Справедливые трудовые практики
- Здоровье, безопасность и благосостояние сотрудников
- Разнообразие и инклюзия
- Компенсации и поощрения
- Набор, развитие и удержание персонала

Стандарты GRI и SASB имеют разные цели, но в большинстве случаев используются вместе. Они не являются конкурирующими, но дополняют друг друга в рамках различных определений существенности для разных целей.

Стандарт IIRC разработан объединением представителей Совета по международным стандартам финансовой отчетности, Комитета по стандартам финансового учета США, Международной федерации бухгалтеров, международных институтов развития, аудиторских и консалтинговых компаний, экспертных организаций и компаний реального сектора, которые реализуют глобальную инициативу – новый вид интегрированной

отчетности для целей устойчивого развития. В январе 2021 года совет выпустил обновленную версию [www](#) Руководящих принципов по интегрированной отчетности. Документ включает в себя принципы и содержание интегрированного отчета, в частности определяет информацию, которую необходимо включить в интегрированный отчет для оценки возможностей организации по созданию стоимости. Документ написан для компаний любого размера, но также может применяться государственными и некоммерческими организациями.

В 2020 году пять ведущих организаций в области ESG-стандартов – CDP, CDSB, GRI, IIRC

Социальные показатели раскрытия информации, требуемые  Положением о раскрытии информации об устойчивом финансировании

Тема	Показатель
Нарушение принципов Глобального договора ООН и Руководящих принципов ОЭСР для многонациональных предприятий	Доля инвестиций в компании, которые нарушили принципы Глобального договора ООН и Руководящие принципы ОЭСР для многонациональных предприятий
Отсутствие процессов и механизмов мониторинга соответствия принципам Глобального договора ООН и Руководящим принципам ОЭСР для многонациональных предприятий	Доля инвестиций компании, в которых отсутствуют политики, обеспечивающие соответствие принципам Глобального договора ООН и Руководящим принципам ОЭСР для многонациональных предприятий, или у которых отсутствуют механизмы для работы с обращениями/жалобами для устранения нарушений Руководящих принципов предпринимательской деятельности в аспекте прав человека ООН или Руководящих принципов ОЭСР для многонациональных предприятий
Разница в оплате труда мужчин и женщин	Средняя разница в оплате труда мужчин и женщин в портфельных компаниях
Гендерное разнообразие совета директоров	Среднее соотношение женщин и мужчин в советах директоров в портфельных компаниях
Неоднозначные виды оружия (противопехотные мины, кластерные боеприпасы, химическое и биологическое оружие)	Доля инвестиций в портфельных компаниях, участвующих в производстве или продаже неоднозначных видов оружия

На данный момент в России не существует ни одного четко сформированного документа о стандартизации социальной отчетности, который был бы универсальным и широко используемым. Основные российские документы в области социальной ответственности приведены в таблице на следующей странице.

Основные российские документы в области социальной ответственности

<p> CSR-2008 – стандарт «Социальная ответственность организации. Требования»</p>	<p>Стандарт, разработанный Всероссийской организацией качества, устанавливает требования к деятельности организаций в области права на труд и охраны труда, социальных гарантий для персонала, производства продукции (услуг, работ) надлежащего качества, охраны окружающей среды, ресурсосбережения, участия в социальных мероприятиях и поддержки инициатив местного сообщества</p>
<p> ГОСТ Р ИСО 26000–2012 «Национальный стандарт Российской Федерации. Руководство по социальной ответственности. Guidance on social responsibility»</p>	<p>Стандарт подготовлен Техническим комитетом по стандартизации 471 «Социальная ответственность» совместно с Академией труда и социальных отношений на основе выполненного компанией «Эрнст энд Янг» перевода на русский язык международного стандарта. Документ идентичен международному стандарту ISO 26000:2010 «Руководство по социальной ответственности»</p>
<p> Стандарт Торгово-промышленной палаты Российской Федерации «Социальная отчетность предприятий и организаций, зарегистрированных в Российской Федерации. Основные положения и Методические рекомендации»</p>	<p>Документ предложен Торгово-промышленной палатой Российской Федерации и предполагает наличие в социальном отчете компании вступительной части (общие положения) и семи тематических разделов. В документе приводится описание разделов и показателей, которые должны в них входить</p>
<p> Социальная хартия российского бизнеса и Базовые индикаторы результативности</p>	<p>Свод основополагающих принципов ответственной деловой практики, подготовленный РСПП. Кроме того, РСПП разработал Рекомендации по использованию корпоративной нефинансовой отчетности в целях продвижения идей Социальной хартии российского бизнеса, куда входят индикаторы и соответствующие им показатели экономической, социальной и экологической результативности предприятия</p>

ВЫВОДЫ И РЕКОМЕНДАЦИИ

Социальная сфера включает в себя все большее количество вопросов, что отражает развивающуюся бизнес-среду XXI века, когда компании и рынки становятся все более взаимосвязанными. Помимо прав человека, трудовых и производственных вопросов, а также вопросов охраны труда и промышленной безопасности, социальные факторы включают в себя цепочки поставок, вопросы корпоративной культуры и влияние информационных технологий во всех секторах бизнеса. Каждый из этих аспектов рассматривается применительно не только к самой компании, но и ко всем заинтересованным сторонам – как внутри компании, включая стороны, с которыми компания связана материально (сотрудники, акционеры, партнеры, подрядчики и поставщики), так и вне ее (широкая общественность, неправительственные организации, уязвимые группы населения, подпадающие под влияние деятельности компании).

Существует множество стандартов и рекомендаций, которые могут помочь компании систематизировать свои подходы в социальной сфере. Первоочередными документами являются восемь основополагающих трудовых конвенций МОТ, Руководящие принципы ОЭСР для многонациональных предприятий и Руководящие принципы предпринимательской деятельности в аспекте прав человека ООН, а также стандарты GRI и SASB для публикации соответствующей отчетности.

Внимание к социальным вопросам со временем будет только увеличиваться. Мы рекомендуем уделять должное внимание качественному управлению социальными вопросами, постоянной оценке его результативности и, при необходимости, адаптации к меняющимся условиям, в первую очередь в отношении заинтересованных сторон, их интересов и трудностей.



8

*Про G – повестка
устойчивого
развития
в работе совета
директоров*

Ключевая роль в интеграции факторов устойчивого развития в деятельность компании, безусловно, принадлежит совету директоров. Невозможно представить себе надлежащую интеграцию факторов устойчивого развития в стратегию компании без целенаправленной и последовательной работы со стороны совета директоров. Эта же логика применима к интеграции факторов устойчивого развития в систему управления рисками и внутреннего контроля, систему вознаграждения, практику раскрытия нефинансовой информации компаниями. Наконец, возросшее внимание органов исполнительной власти, инвесторов, делового сообщества и общественности к вопросам устойчивого развития подразумевает необходимость приведения состава, структур и практики работы совета директоров, системы корпоративного управления в целом в соответствие с вызовами и возможностями, связанными с повесткой устойчивого развития.

Совет директоров должен ясно осознавать риски и возможности, связанные с факторами устойчивого развития применительно к организации, что предполагает наличие необходимых знаний и квалификации у его членов, а также, при необходимости, возможность привлекать внешнюю экспертизу. Совет директоров должен регулярно убеждаться в том, что стратегия, система управления рисками и внутреннего контроля, практика раскрытия информации надлежащим образом отражают факторы устойчивого развития, что требует расстановки приоритетов при планировании работы совета директоров и, возможно, переосмысления структуры и задач комитетов, практики планирования преемственности в составе совета, построения программы тренингов и семинаров для совета директоров, а также система мотивации менеджмента включает в себя соответствующие факторы устойчивого развития.

КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ КАК ЭЛЕМЕНТ ESG-ПОВЕСТКИ

Сложившаяся в инвестиционной среде и закреплённая в UN PRI категория ESG охватывает широкий пласт неоднородных категорий, общим знаменателем которых является нацеленность на долгосрочное развитие компании. Корпоративное управление имеет двойственную роль в тематике ESG: с одной стороны, корпоративное управление – элемент ESG-повестки, а с другой, это ее драйвер. В качестве элемента ESG-повестки корпоративное управление – это фактор G, который рассматривается как одна из областей деятельности компании, нацеленных на долгосрочное устойчивое развитие в гармонии с интересами широкого круга заинтересованных лиц.

При рассмотрении корпоративного управления в контексте ESG-анализа инвесторы и аналитики, как правило, делают акцент на следующих критериях деятельности:

- track-record контролирующего акционера и членов органов управления в сфере корпоративного управления;
- профессиональной квалификации членов совета директоров;
- политике преемственности в составе совета директоров;
- гендерном, этническом разнообразии в составе исполнительного руководства, совета директоров и комитетов совета директоров;
- объеме полномочий совета директоров;
- политике вознаграждения совета директоров и исполнительного руководства;

- политиках, кодексах и практиках деятельности компании в области деловой этики и противодействия коррупции (в том числе в цепочке поставок);
- подотчетности внутреннего аудита;
- политиках в области независимости внешнего аудита;
- практике управления рисками, подходах к оценке эффективности системы управления рисками;
- правах акционеров (включая механизмы защиты от поглощений, право голоса на общих собраниях);
- практике раскрытия информации, прозрачности компании.

В отношении большинства критериев Кодекс корпоративного управления и иные документы, рекомендованные Банком России¹, предоставляют подробные рекомендации, соответствующие как общим целям развития корпоративного управления, так и специфическим индикаторам, используемым в компоненте G ESG-анализа. Однако в некоторых вопросах международные методологии ESG-анализа могут расставлять акценты иначе, чем тематическое национальное регулирование. Например, может уделяться особое внимание вопросам разнообразия в органах управления, политикам компании в отношении стандартов ведения бизнеса и этики в цепочках поставок или же могут использоваться более требовательные целевые значения по отдельным показателям. Так, положительная оценка

по критерию независимости совета директоров в инструментах ESG-анализа, как правило, обусловлена независимым большинством в совете директоров, в то время как Кодекс корпоративного управления рекомендует, чтобы эта пропорция составляла не менее одной трети состава совета.

Мы полагаем, что то внимание, которое инвестиционное сообщество, национальные регуляторы, органы власти и международные организации уделяют проблематике устойчивого развития и ESG-повестке, вполне может послужить дополнительным фактором развития практики корпоративного управления, а также совершенствования регулирования в этой области.

¹ Например:

- Рекомендации по формированию и обеспечению преемственности совета директоров (наблюдательного совета) публичных акционерных обществ. Письмо Банка России от 22.04.2020 № ИН-06–28/80;
- Рекомендации по организации управления рисками, внутреннего контроля, внутреннего аудита работы комитета совета директоров (наблюдательного совета) по аудиту в публичных акционерных обществах. Письмо Банка России от 01.10.2020 № ИН-06–28/143;
- «О раскрытии в годовом отчете публичного акционерного общества отчета о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления». Письмо Банка России от 17.02.2016 № ИН-06–52/8.

КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ КАК ДРАЙВЕР ESG-ПОВЕСТКИ

Важно отметить, что корпоративное управление (G) стоит особняком в аббревиатуре ESG, поскольку в управленческом смысле относится не к области стратегии (как E и S), а к области структуры, призванной задать направление деятельности организации и обеспечить реализацию ее стратегических целей¹.

Независимо от того, насколько глубоко социальные и экологические факторы интегрированы в деятельность компании – на уровне информационной и маркетинговой политики, идентификации соответствующих рисков и определения подходов к управлению ими или же активного поиска новых возможностей, связанных с факторами устойчивого развития, – ее общий подход вырабатывается в рамках стратегического процесса на стадиях целеполагания, планирования и бюджетирования.

Ключевые элементы корпоративного управления, такие как состав и эффективность совета директоров, формируются иначе, за рамками стратегического процесса, и выступают инструментом достижения целей организации, а не целью как таковой². И если некоторые элементы, традиционно включаемые в раздел G ESG-анализа,

могут представлять собой самостоятельные ориентиры с точки зрения повестки устойчивого развития (разнообразие в органах управления, механизмы противодействия коррупции), то, например, присутствие квалифицированных независимых директоров в составе совета само по себе не решает общественных задач. Профессиональный сбалансированный состав совета директоров способствует повышению качества стратегических решений в интересах как долгосрочной экономической эффективности, так и интеграции факторов устойчивого развития в деятельность компании.

Эффективность корпоративного управления в разрезе ESG-повестки следует рассматривать под особым углом зрения, а именно способности системы корпоративного управления приоритизировать долгосрочные цели при планировании, интегрировать повестку устойчивого развития в стратегию и систему управления рисками, обеспечивать должную мотивацию менеджмента и контроль за реализацией целей организации в области устойчивого развития, осуществлять надлежащее раскрытие информации о социальных и экологических аспектах деятельности.



Совет директоров крупной российской промышленной компании утвердил стратегию устойчивого развития до 2025 года, которая охватывает пять ключевых направлений, в том числе охрану окружающей среды и снижение климатического воздействия. Компания также разработала и внедрила КРІ (КПЭ) в сфере экологии в систему мотивации менеджмента.

¹ Nestor S. ESG vs. ES+G: Custer's Last Stand? Nestor's Quarterly Advisor, Issue 14, 31 July 2018.

² Там же.

НАЦЕЛЕННОСТЬ НА БУДУЩЕЕ: КОМПЕТЕНЦИИ СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ И ПЛАНИРОВАНИЕ ПРЕЕМСТВЕННОСТИ

Проводя диагностику корпоративного управления или независимую оценку работы совета директоров российских компаний, специалисты весьма часто наблюдают увлеченность текущими показателями деятельности в ущерб вопросам стратегии, рисков бизнеса и совершенствования корпоративного управления. Краткосрочная нацеленность совета директоров – серьезное препятствие формированию и реализации политик в области устойчивого развития.

Отчасти краткосрочная нацеленность объясняется нечетким определением и, как следствие, неполным пониманием роли и обязанностей совета директоров. Даже в крупных публичных российских компаниях не все советы директоров имеют четко определенные компетенции в области стратегии в целом, не говоря уже о стратегии в области устойчивого развития. По данным исследования EY¹, даже среди компаний, включенных в первый уровень листинга акций

Московской биржи, уставы почти трети организаций (31 %) не содержат положений, детализирующих полномочия советов директоров в вопросах утверждения стратегии.

Традиционно считается, что краткосрочной нацеленности может способствовать давление со стороны активных инвесторов с краткосрочным горизонтом, однако по нашему опыту в России она в большей степени является следствием неуместного переноса опыта работы в топ-менеджменте на роль директора. Стремление включить в состав совета директоров бывших и действующих топ-менеджеров, особенно с релевантным отраслевым опытом, понятно и зачастую оправданно, однако у этого подхода есть и обратная сторона: в отсутствие необходимых сдерживающих факторов совет директоров увлекается обсуждением текущих задач и результатов – категорий, наиболее близких и понятных топ-менеджерам. Говоря о сдерживающих факторах,

в первую очередь важно подчеркнуть роль председателя совета директоров, способного своевременно и дипломатично вывести дискуссию на стратегический уровень. Также важны и наличие опыта в стратегическом целеполагании у членов совета, понимание проблематики устойчивого развития, опыт членства в советах директоров публичных компаний.

Эти поведенческие особенности важно предусмотреть на этапе планирования преемственности в составе совета директоров. При составлении матрицы компетенций необходимо учитывать компетенции кандидатов в области стратегического целеполагания и контроля за реализацией стратегии в целом, квалификацию в области социальных и экологических аспектов деятельности – это обстоятельство, в частности, отмечается в Рекомендациях Банка России по планированию преемственности совета директоров².

¹ Швырков О.Г., Артюшова Е.А., Демина Т.И. Полномочия советов директоров публичных российских компаний. Исследование EY. Акционерное общество, № 10, октябрь 2020 года.

² Рекомендации по формированию и обеспечению преемственности совета директоров (наблюдательного совета) публичных акционерных обществ. Письмо Банка России от 22.04.2020 № ИН-О6-28/80.

ИНТЕГРАЦИЯ ПОВЕСТКИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ В СТРУКТУРУ КОМИТЕТОВ СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ

Отдельно стоит отметить потенциальную роль комитетов совета директоров в вопросах устойчивого развития. Особенностью российских компаний является распространенность комитетов по стратегии: по данным исследования EY, такие комитеты есть в 74 % компаний, включенных в первый уровень листинга Московской биржи¹. При этом Правила листинга не требуют создания такого комитета, а Кодекс корпоративного управления не содержит непосредственной рекомендации по его образованию, оставляя вопрос о комитете по стратегии на усмотрение совета директоров, наряду с другими факультативными комитетами.

В контексте российской традиции корпоративного управления актуальным становится вопрос о той роли, которую могут сыграть комитеты по стратегии в вопросе интеграции повестки устойчивого развития в деятельность компании. Совет директоров в полном составе должен быть вовлечен в повестку устойчивого развития в силу стратегического характера этой проблематики. Это не исключает возможность предварительной проработки вопросов на профильном комитете, при условии, что такая предварительная проработка не создает ложного чувства делегированной ответственности у прочих членов совета директоров.

Вполне допустимо и даже желательно, чтобы комитеты по стратегии в значительной части сосредоточили свою работу на проблематике устойчивого развития, отразили этот акцент

деятельности в названии комитета, внесли соответствующие изменения в описание задач комитета во внутренних документах. Такие изменения способствовали бы возможности совета директоров глубоко изучить спектр проблем устойчивого развития. Кроме того, подобное перемещение акцентов могло бы способствовать повышению чувства ответственности за стратегию на уровне совета директоров.

Комитет по корпоративному управлению в публичных компаниях встречается значительно реже (в 9 % компаний, включенных в первый уровень листинга Московской биржи, согласно исследованию EY²). Там, где они существуют, отмечаются случаи расширения сферы ответственности комитета в сторону факторов устойчивого развития (то есть G-комитет становится ESG-комитетом).

Повестка устойчивого развития также затрагивает деятельность и комитета по аудиту (в части раскрытия информации, управления рисками), и комитета по вознаграждениям (в части интеграции критериев устойчивого развития в систему вознаграждения), и комитета по номинациям (в части интеграции компетенций в области устойчивого развития в практику планирования преемственности совета директоров). Однако, в отличие от комитета по стратегии, в случае канонических комитетов не требуется пересмотра задач и названия комитета в контексте интеграции повестки устойчивого развития в деятельность компании.

¹ Совет директоров в публичных российских компаниях. Исследование EY, апрель 2019 года.
² Там же.

Комитеты по устойчивому развитию

Крупнейшая российская ресурсная компания изменила название комитета по стратегии на «комитет по стратегии и устойчивому развитию», в другой компании из той же отрасли образован комитет по стратегии, инвестициям и устойчивому развитию. Иногда на практике наблюдаются и необычные решения: при комитете по стратегии горнорудной компании был образован подкомитет по экологическим и социальным вопросам.

Крупная российская телекоммуникационная компания в 2021 году создала комитет по корпоративному управлению, экологической и социальной ответственности путем преобразования ранее существовавшего комитета по корпоративному управлению.

ПРЕОДОЛЕНИЕ ПРОБЛЕМЫ КРАТКОСРОЧНОЙ НАЦЕЛЕННОСТИ: ЕВРОПЕЙСКИЙ ОПЫТ

Проблема краткосрочной нацеленности советов директоров в ущерб долгосрочной повестке имеет давнюю историю, и мировой опыт продолжает производить новые свидетельства и искать методы регуляторного воздействия, способные усилить долгосрочную нацеленность систем корпоративного управления. Новые данные, а также предложения по этому вопросу были представлены в Отчете по исследованию обязанностей совета директоров и устойчивого корпоративного управления, подготовленном в 2020 году компанией EY по запросу Европейской [комиссии](#)¹.

Основной тезис отчета заключается в том, что корпоративное управление европейских публичных компаний имеет краткосрочную нацеленность, что способствует росту текущих дивидендных выплат, но отрицательно сказывается на инвестициях в основные средства, научно-исследовательские и опытно-конструкторские разработки. Авторы отчета видят корни проблемы в особенностях нормативной правовой базы европейских стран, в частности в недостаточно четко определенной ответственности советов директоров в отношении долгосрочной устойчивой деятельности компаний.

В отчете представлены данные по динамике ключевых показателей экономической деятельности публичных компаний за 30 лет (анализировались показатели 4 719 публичных компаний 15 государств – членов Европейского союза, включая Великобританию).

Анализируя динамику распределения средств на выплаты акционерам и инвестиции, авторы отмечают долгосрочную тенденцию европейских компаний к повышению дивидендных выплат и одновременному сокращению относительных значений инвестиционных программ и научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ (НИОКР). Так, например, рисунок справа демонстрирует, что такие показатели общих выплат акционерам, как доля от чистой прибыли и выручки, росли в период с 1995 по 2018 год (на 22,5 и 3,0 п. п. соответственно), в то время как интенсивность инвестиций в НИОКР снижалась (на 38,0 и 0,4 п. п. соответственно).

Динамика инвестиций в НИОКР и общих выплат акционерам, в % от чистой прибыли и выручки



Источник: Final report «Study on director's duties and sustainable corporate governance», P. 19, Figure 9

¹ Источник: EY, 2020. Final Report «Study on directors' duties and sustainable corporate governance».

В отчете высказывается обеспокоенность о том, что инфраструктура корпоративного управления европейских стран поощряет распределение прибыли между акционерами, препятствуя реинвестированию в производство и инновации, и как следствие, наносит ущерб инновационной деятельности и в целом снижает долгосрочную экономическую, экологическую и социальную устойчивость бизнеса.

В качестве основных негативных долгосрочных последствий краткосрочной ориентации авторы исследования выделяют воздействие на окружающую среду с точки зрения вклада в изменение климата и утрату биоразнообразия, а также другие экологические проблемы, социальные последствия в части неравенства и прав человека, неблагоприятные экономические последствия для устойчивости компаний и экономики в целом, а также в части достижения ЦУР. Авторы отмечают, что компании, ориентированные на краткосрочную перспективу, не склонны адаптировать свои бизнес-модели и стратегии, а также не будут осуществлять инвестиции, необходимые для обеспечения устойчивости, конкурентоспособности и жизнеспособности компаний в долгосрочной перспективе.

Ориентация компаний на краткосрочный подход – сложная и многогранная проблема, обусловленная различными факторами.

Авторы отметили, что коренные причины краткосрочного подхода компаний кроются в нормативной правовой базе и рыночной практике, которые заставляют компании сосредотачивать внимание скорее на краткосрочной финансовой отдаче, нежели на создании устойчивой стоимости компании в долгосрочной перспективе. Делая акцент на важности проблемы краткосрочного подхода в современном мире, авторы исследования предлагают набор регуляторных развилочек, включающих изменение подходов к механизмам ответственности советов директоров, подотчетности и раскрытия информации, составов и процедур советов директоров, чтобы способствовать более устойчивому корпоративному управлению и большей ответственности за устойчивое создание стоимости компаний.

Коренные причины краткосрочного подхода компаний кроются в нормативной правовой базе и рыночной практике.

Обязанности директоров и интересы компании

Обязанности директоров не всегда четко формулируются. Это приводит к тому, что краткосрочные интересы акционеров ставятся выше долгосрочных целей компании, что способствует краткосрочной максимизации акционерной стоимости. К тому же выявление и смягчение последствий рисков в области устойчивого развития непосредственным образом в обязанности совета директоров включается редко.

В качестве одного из вариантов регуляторного воздействия авторы отмечают предложение Комиссии в отношении новой директивы Европейского союза, предусматривающей единую формулировку обязанностей директоров и интересов компании в масштабах Европейского союза. В соответствии с этим подходом обязанность директоров должна включать в себя уравнивание интересов сотрудников, покупателей, местной и глобальной окружающей среды и общества в целом наряду с интересами акционеров, а также выявление и снижение рисков и воздействий в области устойчивого развития, как внутренних так и внешних.

Давление со стороны инвесторов

Растущее давление со стороны инвесторов с краткосрочным горизонтом способствует усилению внимания советов директоров к краткосрочным финансовым доходам для акционеров в ущерб созданию долгосрочной стоимости. Более того, раскрытие квартальной прибыли и прогнозов по прибыли, как правило, повышает внимание членов совета директоров именно к краткосрочным финансовым показателям.

Одним из вариантов возможного улучшения авторы отмечают предложение Европейской комиссии по внесению изменений в Директиву о правах акционеров II с целью введения обязательных правил, требующих создание и внедрение механизмов, которые будут способствовать долгосрочному взаимодействию с акционерами и стимулировать более длительные периоды владения акциями.

Стратегия устойчивого развития, а также оценка рисков и воздействий

Компаниям недостает стратегического видения в области устойчивого развития, а текущая практика не позволяет эффективно выявлять и управлять рисками и воздействиями в области устойчивого развития. Одной из причин является то, что цели устойчивости, включенные в стратегии устойчивого развития, не согласованы с целями высокого уровня (такими, как ЦУР) и не контролируются систематически с помощью специальных КПЭ.

По мнению авторов, вариантом регуляторного воздействия на этот фактор может стать предложение Европейской комиссии по новой директиве Европейского союза, требующей от советов директоров интегрировать аспекты устойчивого развития (риски, возможности, воздействия) в бизнес-стратегию, определять и устанавливать в рамках бизнес-стратегии измеримые, конкретные, привязанные к срокам и научно обоснованные цели устойчивого развития, согласованные с всеобъемлющими целями (такими, как ЦУР и цели Парижского соглашения об изменении климата), и раскрывать соответствующую информацию.

Вознаграждение органов управления

Авторы полагают, что структура вознаграждения органов управления стимулирует сосредоточение внимания директоров на краткосрочной акционерной стоимости, а не на создании долгосрочной стоимости для компании. Вознаграждение, основанное на акциях, усиливает внимание членов исполнительного руководства к краткосрочной максимизации акционерной стоимости, а интеграция показателей ESG в структуру вознаграждения органов управления до сих пор является ограниченной практикой.

Возможным вариантом решения является предложение Европейской комиссии о внесении изменений в Директиву о правах акционеров II, направленных на приведение политики по вознаграждению руководителей в соответствие с долгосрочными целями и целями устойчивого развития, в частности посредством регулирования возможности руководителей продавать акции, которые они получают в качестве вознаграждения, а также посредством обязательного включения нефинансовых ESG-показателей в схему оплаты труда руководителей.

Состав совета директоров

Авторы отчета отмечают, что советы директоров обладают ограниченной компетенцией и опытом в вопросах устойчивого развития. Они обращают внимание на предложение Европейской комиссии по новой директиве Европейского союза, устанавливающей правила по составу совета директоров публичных компаний, включая требование к компаниям учитывать критерий «Устойчивость» в процессе выдвижения кандидатов в совет директоров.

Вовлеченность заинтересованных сторон

Существующая система и практика корпоративного управления недостаточно отражают долгосрочные интересы заинтересованных сторон, так как фактическое взаимодействие с заинтересованными сторонами и их участие в принятии корпоративных решений являются довольно ограниченной рыночной практикой.

Вариантом регуляторного воздействия может стать предложение Европейской комиссии о новых обязательных правилах Европейского союза, требующих от советов директоров создания механизмов взаимодействия и привлечения как внутренних, так и внешних заинтересованных сторон для выявления, предотвращения и смягчения рисков и воздействий в области устойчивого развития.

Правоприменение

Отмечается, что правоприменение по выполнению обязанностей директоров действовать в долгосрочных интересах компании значительно ограничено.

Одним из вариантов регуляторного воздействия, как отмечают авторы, может являться предложение Европейской комиссии о новых обязательных правилах Европейского союза для усиления исполнения обязанности директоров действовать в интересах компании.

Стоит отметить, что исследование вызвало обширную дискуссию среди профессионального сообщества, в том числе и критические замечания в отношении методологии и интерпретации данных, а также выводов исследования. Так, например, некоторые эксперты отмечают, что часть вариантов жесткого регулирования предполагает излишне радикальное законодательное вмешательство в сферу корпоративного

управления, причем радикальное с точки зрения не только существующего законодательства Европейского союза, но и в некоторых случаях законодательства на уровне [www.gostardstv-chlenov¹](http://www.gostardstv-chlenov.ru). Тем не менее по итогам общественного обсуждения Европейская комиссия приняла исследование в неизменном виде, что свидетельствует как минимум о концептуальном принятии его аргументации.

Дискуссия по российскому нормотворчеству не предлагает в настоящее время радикальных мер, однако определенные рекомендации советам директоров содержатся в проекте Рекомендаций по раскрытию публичными акционерными обществами нефинансовой информации, связанной с деятельностью таких обществ, вынесенном Банком России на экспертное обсуждение в декабре 2020 года. Также Банк России объявил о планах по разработке Рекомендаций для совета директоров по учету экологических, социальных факторов и факторов корпоративного управления в деятельности акционерных обществ.

Всепроникающее влияние, которое наше природное окружение способно оказать на образ жизни людей, социальное взаимодействие и деятельность организаций, не нуждается в дополнительных иллюстрациях в период пандемии COVID-19. Вопросы долгосрочной повестки и рисков поднялись в иерархии приоритетов советов директоров российских компаний. Например, в ходе совместного исследования ЕУ и Клуба независимых директоров «СКОЛКОВО», проведенного в 2020 году, 83 % опрошенных директоров российских компаний высказали мнение, что в будущем советы директоров будут уделять больше внимания анализу рисков бизнеса². Неудивительно, что реализация столь масштабного риска из категории «зеленых лебедей» побудила советы директоров пересмотреть подход к управлению рисками. Есть все основания полагать, что акцент на вопросы устойчивого развития в деятельности советов директоров станет еще более заметным в будущем.

¹ EC Corporate Governance Initiative Series: Comment by the European Company Law Experts Group on the European Commission's Consultation Document «Proposal for an Initiative on Sustainable Corporate Governance» | Oxford Law Faculty.

² О. Швырков, Т. Олифинова. Влияние пандемии COVID-19 на деятельность советов директоров российских компаний. Результаты исследования. Национальный доклад по корпоративному управлению. Выпуск XII, 2020. С. 236.



Б

*Благодарственное
слово авторам*



Председатель Правления, Московская биржа

Уважаемые коллеги!

Тема ответственного инвестирования становится все более значимой для финансового рынка. Инвесторы по всему миру при принятии инвестиционных решений учитывают, как компании относятся к вопросам экологии, неравенства, кибербезопасности, анализируют насколько устойчивы бизнес-модели компаний в условиях меняющейся операционной среды.

Инвесторы и все в большей степени регуляторы требуют от эмитентов в дополнение к финансовой информацией более полного раскрытия информации об их ESG-стратегии и управлении рисками устойчивого развития.

В свою очередь все больше компаний стремится развивать свою отчетность за пределы только финансовых показателей. Это обусловлено не только спросом со стороны рынков капитала и регулированием, но и поведением потребителей, и признанием влияния соблюдения принципов устойчивого развития на создание стоимости компании в долгосрочной перспективе.

В этой связи Московская биржа решила подготовить Руководство по лучшим практикам в управлении и раскрытии информации в области ESG. Оно призвано помочь компаниям раскрывать качественную, актуальную и полезную для аудитории нефинансовую информацию, чтобы продемонстрировать устойчивость своих бизнес-моделей и обеспечить большую прозрачность для инвесторов. Руководство также поможет компаниям сориентироваться в подходах и бизнес-процессах, которые предшествуют раскрытию информации в области ESG. Мы рассчитываем, что данное Руководство станет ориентиром для компаний по выработке и раскрытию своих ESG-стратегий с готовым набором рекомендаций и примеров построения бизнес-процессов.

Выражаю слова благодарности коллективам авторов:

- Компании Deloitte, которая использует свои обширные отраслевые знания и многолетний опыт работы в различных сферах деятельности более чем в 150 странах мира;
- Компании Environmental Resources Management (ERM), которая является одним из мировых лидеров на рынке консультационных услуг в области экологической и социальной устойчивости бизнеса;

- Компании Ernst&Young, которая содействует созданию долгосрочного полезного эффекта для клиентов, сотрудников и общества в целом, а также помогает укреплять доверие к рынкам капитала;
- Компании KPMG - международной сети фирм, предоставляющих аудиторские, налоговые и консультационные услуги, а также обладающих более чем 10-летним опытом оказания услуг в области развития практик управления устойчивым развитием в России;
- Компании PwC, которая предоставляет услуги в области аудита и бизнес-консультирования, а также налоговые и юридические услуги компаниям разных отраслей;
- Ассоциации PRI – международной компании, продвигающей оценку и интеграцию вопросов ESG в инвестиционный процесс как часть стандартного управления рисками, наряду с оценкой и анализом финансовых показателей.

Также благодарю команды, сопроводившие проект по созданию данного Руководства:

- Компанию Citigate Dewe Rogerson, которая выступила редактором и корректором, - одну из ведущих международных консалтинговых компаний в сфере финансовых и корпоративных коммуникаций;
- Компанию Zebra, специализирующуюся на подготовке публичной отчетности для эмитентов, дизайне и digital-продуктах, которая помогла в производстве данного Руководства.

Я надеюсь, что наше Руководство станет настольной книгой для всех компаний, которые стремятся следовать принципам устойчивого развития и быть прозрачными для своих клиентов, контрагентов и инвесторов.



A

*Авторы
Команда
проекта*

Deloitte.

Автор проекта

Контакты компании

Акционерное общество «Делойт и Туш СНГ»
125047, Российская Федерация, Москва,
ул. Лесная, д. 5
Телефон: +7 (495) 787-06-00

Сайт: www.deloitte.ru

О компании

«Делойт» – международная сеть компаний, в число клиентов которой входят около 400 из 500 крупнейших компаний по версии журнала Fortune. Специалисты «Делойта» обслуживают клиентов более чем в 150 странах мира и используют свои обширные отраслевые знания и опыт для решения самых сложных бизнес-задач.

«Делойт» предоставляет услуги в области аудита, консалтинга, финансового консультирования, управления рисками и консультирования по налогообложению и праву государственным и частным компаниям, работающим в различных отраслях экономики. Около 330 тыс. специалистов «Делойта» по всему миру, в том числе 3,8 тыс. сотрудников в 20 городах России и стран СНГ, привержены идеям достижения результатов, которыми можно гордиться.



Иван Кухнин

Партнер департамента управления рисками и глава группы по оказанию услуг в области устойчивого развития в компании «Делойт», СНГ

Опыт работы Ивана в консалтинге превышает 15 лет. За этот период он поработал в лондонском и московском офисах «Делойта», стал членом Института дипломированных бухгалтеров Англии и Уэльса (ICAEW, ACA) и создал успешную команду профессионалов в области устойчивого развития.

Иван принимает активное участие в становлении концепции устойчивого развития в России и СНГ в сотрудничестве с представителями бизнес-сообщества, органов государственной власти и некоммерческого сектора.



Илья Калинин

Ведущий консультант в Группе по оказанию услуг в области устойчивого развития в компании «Делойт», СНГ

Опыт Ильи в российских банках, международных финансовых институтах и консалтинге превышает семь лет. В «Делойт» Илья реализует проекты группы по оказанию услуг в области устойчивого развития для финансового сектора и департаментов по связям с инвесторам. Образование в области права и стратегического менеджмента, профессиональные сертификации и опыт работы с разными индустриями позволяют Илье достигать высоких результатов в проектах по ответственному банкингу, корпоративному управлению, устойчивого финансирования, поддержке клиентов в активности на рынках капитала, анализу ESG-рисков, исследованиям и тренингах в этих областях.



Энди Риск

Старший менеджер группы по оказанию услуг в области устойчивого развития в компании «Делойт», СНГ

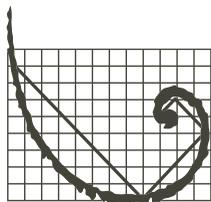
Опыт Энди в консалтинге насчитывает более 10 лет. В составе группы по оказанию услуг в области устойчивого развития Энди курирует направление услуг для департаментов по связям с инвесторами, а также для организаций финансового сектора. В этой должности Энди использует свой опыт стратегического анализа рынка акций, накопленный за время работы в инвестиционных банках, консультирования в области рисков для департаментов по связям с правительственными структурами и комплаенсу, а также знания, полученные при обучении по специальности «экономика окружающей среды и энергетика».



Матвей Астанкович

Ведущий консультант группы по оказанию услуг в области устойчивого развития в компании «Делойт», СНГ

Опыт Матвея в области устойчивого развития превышает шесть лет. Матвей специализируется на проектах в области изменения климата, декарбонизации и оценки климатических рисков. Успешно реализовав десятки проектов для организаций финансового и нефинансового секторов, Матвей имеет глубокое понимание проблематики воздействия изменения климата на операционные, финансовые и стратегические стороны деятельности компаний. Матвей имеет образование в области экологии и финансового менеджмента.



ERM®

Автор проекта

Контакты компании

123001, Россия, Москва,
Трехпрудный переулок, д.11/13, стр.3, офис 1
Телефон: +7 (495) 234-31-77
Email: eurasia@erm.com

Сайт: www.erm.com

О компании

ERM – крупнейшая глобальная консалтинговая компания в области устойчивого развития, охраны окружающей среды, здоровья, безопасности и социальных вопросов. Более пятидесяти лет ERM сотрудничает с ведущими мировыми организациями, создавая инновационные решения проблем устойчивого развития, которые отвечают потребностям сегодняшнего дня. ERM использует комплексный подход, совмещающий стратегическую, коммерческую и техническую экспертизу. В компании работает 5500 человек в 160 офисах в более, чем 40 странах. В 2005 году компания открыла Российский офис, который успешно помогает клиентам из финансовой, добывающей, инфраструктурной и других отраслей в Евразийском регионе.



Елена Амирханова

Партнёр и Директор по работе с финансовыми организациями в Евразии, Африке и на Ближнем Востоке.

Эксперт в сфере ответственного/устойчивого финансирования проектов. 20-лет опыта реализации ESG проектов и управления рисками устойчивого развития для компаний финансового, добывающего и инфраструктурного секторов промышленности в более, чем 50 странах мира. До ERM опыт работы в золотодобывающей компании, ЮНЕСКО и Программе развития ООН. Приглашенный спикер Школы Управления Сколково, Warwick Business School (UK) и МГУ им. М.В. Ломоносова. Образование Executive MBA Warwick Business School и МГУ им. М.В. Ломоносова.



Автор проекта

Контакты компании

115035, Россия, Москва,
Садовническая наб., 77, стр. 1
Телефон: +7 (495) 755-97-00
Email: moscow@ru.ey.com

Сайт: www.ey.com.ru

О компании

Следуя своей миссии – совершенствуя бизнес, улучшать мир, – компания EY содействует созданию долгосрочного полезного эффекта для клиентов, сотрудников и общества в целом, а также помогает укреплять доверие к рынкам капитала. Многопрофильные команды компании EY представлены в более чем 150 странах мира. Используя данные и технологии, мы обеспечиваем доверие к информации, подтверждая ее достоверность, а также помогаем клиентам расширять, трансформировать и успешно вести свою деятельность. Специалисты компании EY в области аудита, консалтинга, права, стратегии, налогообложения и сделок задают правильные вопросы, которые позволяют находить новые ответы на вызовы сегодняшнего дня.

Мы взаимодействуем с компаниями из стран СНГ, помогая им в достижении бизнес-целей. В 19 офисах нашей фирмы (в Москве, Владивостоке, Екатеринбурге, Казани, Краснодаре, Новосибирске, Ростове-на-Дону, Санкт-Петербурге, Тольятти, Алма-Ате, Атырау, Нур-Султане, Баку, Бишкеке, Ереване, Киеве, Минске, Ташкенте, Тбилиси) работают 5,5 тыс. специалистов.



Олег Швырков, Ph.D.

Директор, руководитель группы по оказанию услуг в области корпоративного управления

Олег имеет более 15 лет практического опыта в области корпоративного управления и возглавляет группу по оказанию услуг в области корпоративного управления в московском офисе EY.

До начала работы в EY в октябре 2018 года Олег в течение шести лет возглавлял центр корпоративного управления в другой компании «Большой четверки».

В 2012 году Олег был консультантом Круглого стола ОЭСР по корпоративному управлению в России, где занимался исследованиями в области биржевого регулирования корпоративного управления.

Ранее на протяжении семи лет Олег работал аналитическим директором в рейтинговом агентстве Standard & Poor's в Москве, где вел рейтинги корпоративного управления крупнейших компаний России, Казахстана и Бразилии.



Сергей Дайман

Директор, руководитель группы по оказанию услуг в области устойчивого развития в России

Сергей Дайман руководит практикой услуг EY в сфере устойчивого развития в России, оказывающей консультационные услуги в сфере стратегии и управления цепочками поставок в области устойчивого развития, подготовки и независимой проверки корпоративной нефинансовой отчетности, управления рисками и возможностями, связанными с изменением климата, внедрением лучших практик охраны окружающей среды, промышленной безопасности и охраны труда, оценки нефинансовых аспектов создания ценности компаний и эффективности социальных инвестиций. Сергей работает в EY с 2007 года. До EY Сергей работал в консалтинге и общественных организациях, также фокусирувавшихся на вопросах охраны окружающей среды и устойчивого развития, выстраивании партнерских отношений между заинтересованными сторонами.



Татьяна Демина

Старший специалист группы по оказанию услуг в области корпоративного управления

Татьяна имеет более 3,5 года практического опыта в области корпоративного управления. В течение этого времени Татьяна была вовлечена в различные проекты и исследования в области корпоративного управления. С октября 2018 года Татьяна работает в московском офисе EY в Группе по оказанию услуг в области корпоративного управления.

До начала работы в EY Татьяна была консультантом центра корпоративного управления в СНГ в другой компании «Большой четверки», где участвовала в различных проектах в области корпоративного управления, а также занималась исследованиями по данной тематике.



Юлия Евлаш

Старший эксперт группы по оказанию услуг в области устойчивого развития

В EY Юлия ведет проекты по подготовке и независимой проверке отчетности в области устойчивого развития в соответствии с международными стандартами раскрытия ESG-информации для компаний нефтегазового, горно-металлургического и энергетического секторов. Юлия имеет более шести лет опыта работы в корпоративных коммуникациях, а также принимала участие в разработке и ведении проектов в области корпоративной социальной ответственности и организации исследования благотворительной деятельности крупнейших российских компаний.



Автор проекта

Контакты компании

123112, Российская Федерация, Москва,
Пресненская набережная, д. 10,
комплекс «Башня на Набережной», блок С
Телефон: +7 (495) 937-44-77
Факс: +7 (495) 937-44-99
Email: moscow@kpmg.ru
Сайт: www.kpmg.ru

О компании

КПМГ – компания «Большой четверки», международная сеть фирм, предоставляющих аудиторские, налоговые и консультационные услуги. В СНГ КПМГ работает более 30 лет и является второй по величине аудиторско-консалтинговой фирмой.

КПМГ обладает более чем 10-летним опытом оказания услуг в области развития практик управления устойчивым развитием в России: КПМГ работает как с лидерами рынка, предлагая возможности совершенствования имеющихся практик, так и с начинающими компаниями, помогая разработать систему управления с нуля. Команда КПМГ включает экспертов с практическим опытом и профильными компетенциями по ключевым ESG-аспектам, что позволяет осуществлять комплексную поддержку по всем направлениям ESG-повестки.



Игорь Коротецкий

Партнер, руководитель группы операционных рисков и устойчивого развития, КПМГ в СНГ

Игорь специализируется на реализации комплексных проектов совершенствования систем управления устойчивым развитием, оптимизации бизнес-процессов и управления рисками. Опыт работы Игоря составляет более 15 лет и насчитывает более 100 различных проектов. Под руководством Игоря реализуются комплексные решения, которые помогают клиентам КПМГ снижать операционные риски и реализовывать потенциал с точки зрения устойчивого развития. Имеет степени бакалавра и магистра по специальности «экономика» МГУ им. М. В. Ломоносова.



Милана Савинова

Заместитель директора группы операционных рисков и устойчивого развития, КПМГ в СНГ

Милана обладает более чем 10-летним опытом в проведении аудита финансовой отчетности в соответствии с РСБУ и МСФО и отчетов о реализации долгосрочных программ развития, нефинансовых отчетов в соответствии с GRI. Имеет степень бакалавра по специальности «финансовый менеджмент» Московской международной высшей школы бизнеса «МИРБИС» (института).



Борис Самойленко

Заместитель директора группы операционных рисков и устойчивого развития, КПМГ в СНГ

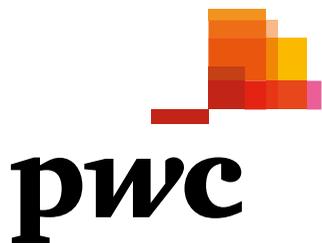
Борис обладает 15-летним опытом работы в сфере управления экологическими рисками, в том числе в рамках сделок по слияниям/поглощениям, проектного финансирования, проектов государственно-частного партнерства, оценки уровня зрелости систем управления охраной окружающей среды, разработки стратегий устойчивого развития, проектной и градостроительной деятельности. Имеет диплом географического факультета по специальности «геоэкология» МГУ им. М. В. Ломоносова.



Екатерина Григорьева

Старший консультант группы операционных рисков и устойчивого развития, КПМГ в СНГ

Екатерина специализируется на проектах в области управления экологическими рисками, совершенствованием систем управления ESG-аспектами и нефинансовой отчетности. Имеет степень бакалавра и магистра по направлению «энерго- и ресурсосберегающие процессы в химической технологии, нефтехимии и биотехнологии» РГУ нефти и газа (НИУ) им. И. М. Губкина.



Автор проекта

Контакты компании

125047, Российская Федерация, Москва,
ул. Бутырский Вал, д. 10,
бизнес-центр «Белая площадь»
Телефон: +7 (495) 967-60-00

Сайт: www.pwc.ru

О компании

Команда PwC в России  оказывает широкий перечень услуг по всем аспектам ESG.

В 2021 в фирме сформирована ESG-платформа, призванная объединить потребности общества и возможности для бизнеса и изменить подход компаний к разработке стратегии, повышению эффективности и подготовке отчетности. Команда состоит из высококлассных специалистов в различных областях: финансы, защита окружающей среды, управление персоналом, благотворительность и т.д.

Эксперты PwC, в том числе благодаря новой платформе, обладают значительным опытом работы с компаниями из различных отраслей и всегда учитывают отраслевую специфику деятельности при выполнении проектов.



Елена Пастухова

Старший менеджер практики по оказанию услуг в области корпоративного управления и устойчивого развития, PwC в России

Елена обладает 15-летним опытом работы в сфере корпоративного управления и устойчивого развития, который включает услуги в области присвоения рейтингов и исследований (работа в службе рейтингов корпоративного управления рейтингового агентства Standard & Poor's), локального и международного биржевого/листингового регулирования (работа в ПАО Московская Биржа), а также консультационный опыт.

Практический опыт Елены включает реализацию проектов по комплексной оценке систем корпоративного управления и устойчивого развития, консультирование по вопросам стратегий и инициатив в области ESG, по повышению позиций в ESG-рейтингах, по подготовке ESG-отчетности, оценке и повышению эффективности совета директоров, консультирование по готовности к IPO по тематике корпоративного управления. Елена является соавтором российского Кодекса корпоративного управления.



Нина Будажапова

Старший консультант налогового-юридической практики, PwC в России

Нина Будажапова работает в PwC с 2006 года, с 2020 года в сфере устойчивого развития. Ее опыт включает работу с крупнейшими российскими компаниями в нефтегазовом секторе и металлургии, а также активное взаимодействие с зарубежными фирмами PwC. Нина имеет профильное магистерское образование по бизнес-решениям в области устойчивого развития Imperial College London, одной из ведущих программ в области ESG/CSR. Также Нина является лауреатом британской стипендии Chevening, активно работает с некоммерческими организациями в области охраны окружающей среды и устойчивого развития.



Елена Дубовицкая *кандидат экономических наук*

Директор практики по оказанию услуг в области корпоративного управления и устойчивого развития, PwC в России

Елена обладает почти 20-летним опытом работы в сфере корпоративного управления и устойчивого развития, который включает исследовательскую и научную деятельность, аналитическую работу по присвоению рейтингов корпоративного управления, а также отраслевой и консультационный опыт. С 2011 года Елена работает в PwC в России и в настоящее время является директором практики по оказанию услуг в области корпоративного управления и устойчивого развития. Практический опыт Елены включает реализацию проектов по комплексной оценке систем корпоративного управления и устойчивого развития, оценке и повышению эффективности совета директоров, а также консультированию по вопросам ответственного инвестирования и подготовке ESG-отчетности.

Елена имеет степень кандидата экономических наук, а также сертификат по программе «Корпоративное управление» в Школе бизнеса им. Шулиха Йоркского университета (Канада) и сертификат Института директоров Великобритании (англ. Certificate in Company Direction).



Автор проекта

Контакты компании

PRI Association, 25 Camperdown Street. London, E1 8DZ, UK
Company no: 7207947
Телефон: +44 (0) 20 3714 3141
Сайт: info@unpri.org

О компании

Ассоциация PRI (Principles for Responsible Investment) – это международная ассоциация, продвигающая оценку и интеграцию вопросов ESG в инвестиционный процесс как часть стандартного управления рисками, наряду с оценкой и анализом финансовых показателей. В основу работы ассоциации заложены шесть Принципов ответственного инвестирования, которые представляют собой матрицу интеграции вопросов ESG в систему принятия инвестиционных решений, а также их интеграцию в инвестиционные процессы институционального инвестора. Шесть принципов были разработаны инвесторами и поддерживаются ООН.

Ассоциация сотрудничает с инвесторами по вопросам практического применения принципов посредством разработки методических рекомендаций, подготовки примеров передовой практики, а также содействия участникам в обмене опытом. Она предлагает ряд возможных действий, которые может предпринять инвестор для интеграции вопросов ESG в свою инвестиционную практику и различные инвестиционные активы. На сегодняшний день к PRI присоединились более 4 тыс. участников. Среди них институциональные инвесторы, такие как пенсионные фонды, страховые компании, фонды целевого капитала, а также управляющие компании и провайдеры услуг для институциональных инвесторов. Совместно они управляют капиталом на сумму свыше 100 трлн долларов США.



Юлия Софронова

Соруководитель по работе с инвесторами стран Скандинавии, руководитель по работе с инвесторами стран Центральной и Восточной Европы и СНГ, PRI

Юлия отвечает за работу с инвесторами и участниками программы PRI из стран Центральной и Восточной Европы и СНГ, и разделяет эту обязанность с другим коллегой по региону Скандинавии. В ее обязанности входят оказание поддержки подписавшимся сторонам в реализации шести принципов PRI и продвижение тематики ответственного инвестирования среди заинтересованных сторон в этих регионах. Юлия присоединилась к PRI в 2010 году и руководила работой PRI в Канаде в период с 2013 по 2016 год. В PRI она пришла из Агентства по исследованиям пенсионных инвестиций (PIRC), предоставляющего рекомендации инвесторам по вопросам ESG во время ежегодного голосования акционеров. Там она работала в аналитической группе, проводящей анализ практики корпоративного управления компаний, соблюдения ими социальных и экологических вопросов в своих бизнес-стратегиях и практиках, и принимала участие в подготовке рекомендаций по голосованию для инвесторов.

Юлия работала в компании «Делойт, СНГ» в Москве в период с 2005 по 2008 год до переезда в Лондон, где она окончила бизнес-школу Кингстонского университета со степенью магистра корпоративных коммуникаций в 2009 году.

| Citigate Dewe Rogerson

Редактор проекта

Контакты компании

119048, Российская Федерация, Москва,
Комсомольский проспект, д. 42, стр. 1
Телефон: +7 (495) 532-28-25
Email: info@cdrmoscow.ru

Сайт: www.citigatedewerogerson.com

О компании

Citigate Dewe Rogerson – одно из ведущих международных консалтинговых агентств в сфере финансовых и корпоративных коммуникаций. Компания входит в холдинг Huntsworth Group и управляет сетью собственных и аффилированных агентств по всему миру.

Московский офис Citigate Dewe Rogerson специализируется на связях с инвесторами, стратегическом коммуникационном консалтинге, диджитал-коммуникациях, public affairs. Агентство входит в число лидеров по сопровождению IPO и других сделок на рынках капитала. Ядро команды составляют консультанты с более чем 25-летним опытом работы в IR и коммуникациях.

В активе агентства – успешные программы по развитию репутации, позиционированию компаний в инвестиционном сообществе, разработке и реализации IR-стратегии. Портфель услуг также включает поддержку в раскрытии информации, финансовые коммуникации и работу с деловыми СМИ, проведение дней инвестора и других мероприятий, подготовку годовых отчетов, оценку восприятия инвесторами и аналитиками. В сфере ESG агентство работает по таким направлениям, как формирование ESG-стратегии и развитие системы ESG-коммуникаций, реализация проектов по продвижению ESG-повестки, связи с инвесторами и рейтинговыми агентствами по вопросам ESG, подготовка нефинансовых отчетов.



Дмитрий Манаков

*Генеральный директор и сооснователь,
московский офис CDR*

Дмитрий имеет более 30 лет опыта в корпоративных и финансовых коммуникациях, связях с инвесторами. Среди клиентов – крупнейшие российские и зарубежные компании из различных отраслей: транспорт, ретейл, IT и телеком, финансы, машиностроение. Дмитрий участвовал в проектах по привлечению инвестиций в российскую экономику (в частности, в транспортный и инфраструктурный сектора) на общую сумму более 2,5 млрд долларов США, руководил коммуникационными программами по поддержке более 30 сделок IPO/SPO и M&A.

Член Ассоциации независимых директоров, имеет сертификат независимого директора британского Института директоров (IoD).



Оксана Ионова

*Управляющий директор, московский
офис CDR*

Оксана обладает обширным опытом в сферах корпоративных и финансовых коммуникаций. Работала с десятками ведущих российских и зарубежных компаний, включая лидеров отраслей транспорта, авиационной промышленности, телекоммуникаций, FMCG, банковских услуг, энергетики. Вела кампании по международным коммуникациям для глобальных холдингов, по продвижению российских игроков на мировых рынках. Имеет богатый опыт управления проектами в области связей с инвесторами, коммуникационного сопровождения IPO и других сделок на рынках капитала.

Окончила МГИМО (университет) МИД России, имеет степень кандидата социологических наук. Входит в состав Экспертного совета Ежегодного конкурса годовых отчетов Московской биржи.



Дмитрий Максимов

Директор, московский офис CDR

Дмитрий специализируется на развитии ESG-направления, работал с крупнейшими российскими компаниями в сферах энергетики, FMCG, авиации и телекоммуникаций. Имеет обширный опыт подготовки годовых, интегрированных отчетов и отчетов об устойчивом развитии, а также опыт проведения стейкхолдерских слушаний.

Окончил МГУ им. М. В. Ломоносова, имеет сертификаты по стандартам отчетности в области устойчивого развития GRI и по взаимодействию со стейкхолдерами на основе стандарта AA1000SES-2015.



Продакшн

Контакты компании

Москва

119048, Российская Федерация, Москва,

ул. Усачева, д. 35, стр. 1

Телефон: +7 (495) 234-80-79

Email: sm@zebra-group.ru

Сайт: www.zebra-group.ru

О компании

Zebra Corporate Communications – крупнейший в России издатель корпоративной публичной отчетности.

«Зебра» готовит под ключ годовые отчеты и отчеты об устойчивом развитии для крупнейших российских и зарубежных компаний, формирует практику устойчивого развития и публичной отчетности в компаниях малой и средней капитализации, а также в непубличных компаниях.

Ключевые компетенции «Зебры» в подготовке отчетности включают консультирование и аналитику, комплаенс по российским и международным требованиям, взаимодействие со стейкхолдерами, дизайн, подготовку интерактивных отчетов, а также издание цифровых отчетов в формате iXBRL.



Андрей Кожевников

**Основатель и генеральный директор,
Zebra Corporate Communications**

Андрей имеет более 20 лет опыта работы в корпоративных коммуникациях и публичной отчетности. Среди клиентов – крупнейшие публичные и частные российские и зарубежные компании.

Ключевые области компетенции Андрея – корпоративная отчетность, ESG, цифровая финансовая и нефинансовая отчетность, диджитал-коммуникации и взаимодействие со стейкхолдерами.

Андрей является членом IR Society (Великобритания), совета по нефинансовой отчетности РСПП, экспертом и членом жюри ряда конкурсов годовых отчетов в России, странах Среднего Востока и Казахстане, членом совета директоров АРФИ, имеет сертификат по стандартам отчетности GRI.

ГЛОССАРИЙ

Термин	Определение
Better Alignment Project	Инициатива, направленная на унификацию подходов к нефинансовому раскрытию
CBI	Climate Bonds Initiative – инициатива по выпуску облигаций для финансирования проектов, направленных на борьбу с глобальным изменением климата
CDP	Carbon Disclosure Project – международный проект по раскрытию информации о выбросах парниковых газов
CDSB	Climate Disclosure Standards Board – Совет по стандартам раскрытия информации о климате
Climate Action 100+	Глобальная инициатива взаимодействия инвесторов, нацеленная на снижение объемов выброса парниковых газов
COSO	Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission – Комитет спонсорских организаций Комиссии Тредвея. В тексте руководства под COSO понимается руководство по организации систем внутреннего контроля, выпущенное данной организацией
COVID-19	Инфекция, вызываемая коронавирусом SARS-CoV-2
ESG	Environmental, Social, Governance – принципы охраны окружающей среды, социальной ответственности и корпоративного управления
ETF	Exchange traded funds – торгуемые биржевые фонды
FCA	Financial Conduct Authority – Управление по финансовому регулированию и надзору Великобритании
Free-float	Часть акций компании, доступная частным инвесторам, не связанным с самим эмитентом, выпускающим эти акции и не участвующим в стратегическом контроле за предприятием
GBP	Green Bond Principles – Принципы зеленых облигаций
GRI	Global Reporting Initiative – Глобальная инициатива по отчетности
ICMA	International Capital Market Association – Международная ассоциация рынков капитала
IFC	International Finance Corporation – Международная финансовая корпорация
IIRC	International Integrated Reporting Council – Международный совет по интегрированной отчетности
IOSCO	International Organization of Securities Commissions – Международная организация комиссий по ценным бумагам
IPO	Initial Public Offering – первичное размещение эмитентом своих акций на бирже
ISA	International Standards on Auditing – Международные стандарты по аудиту
ISO	International Organization for Standardization – Международная организация по стандартизации
ISRE	International Standard on Review Engagements – Международный стандарт обзорных проверок
MOEX	Торговый код Московской биржи

Термин	Определение
MSCI	Morgan Stanley Capital International
NFRD	Non-financial reporting Directive – Директива о раскрытии нефинансовой информации
Principles for Responsible Banking	Принципы ответственного банкинга Финансовой инициативы ООН
Principles for Sustainable Insurance	Принципы устойчивого страхования Финансовой инициативы ООН
RCP	Representative Concentration Pathway – Репрезентативная траектория концентрации
Ring the Bell for Financial Literacy	Международная инициатива бирж, направленная на обеспечение общего доступа населения мира к базовой финансовой грамотности в рамках достижения Целей устойчивого развития ООН
Ring the Bell for Gender Equality	Международная инициатива бирж, направленная на поддержку равенства полов в рамках достижения Целей устойчивого развития ООН
SASB	Sustainability Accounting Standards Board – Совет по стандартам учета в области устойчивого развития
SBP	Social Bond Principles – Принципы социальных облигаций
Scope 1 GHG emissions - прямые выбросы парниковых газов	Прямые выбросы парниковых газов (область 1)
Scope 2 GHG emissions	Косвенные энергетические выбросы парниковых газов (область 2)
Scope 2 GHG emissions	GHG emissions - прочие косвенные выбросы парниковых газов (область 3)
SEC	U.S. Securities and Exchange Commission – Комиссия по ценным бумагам и биржам США
SFDR	Sustainable Finance Disclosure Regulation – Регламент раскрытия финансовой информации Европейской комиссии
SPV-эмитент	Компания специального назначения, или проектная компания, созданная для реализации определенного проекта или для определенной цели
SSE	Sustainable Stock Exchanges – глобальная инициатива «Биржи за устойчивое развитие», программа партнерства ООН, организованная в рамках Конференции ООН по торговле и развитию (UNCTAD), Глобального договора ООН, UNEP FI и UN PRI
Stewardship code	Код должностного управления
TCFD	Task Force on Climate-Related Financial Disclosures – Рабочая группа по вопросам раскрытия финансовой информации, связанной с изменением климата, при Совете по финансовой стабильности
UN Global Compact	Глобальный договор ООН
UN PRI	UNEP Finance Initiative, Principles for Responsible Investment – Принципы ответственного инвестирования Финансовой инициативы ООН

Термин	Определение
UNEP FI	United Nations Environment Programme Finance Initiative – Финансовая инициатива Программы ООН по окружающей среде
US SIF	U.S. Forum for Sustainable and Responsible Investment – Форум устойчивых и ответственных инвестиций США
WBCSD	World Business Council for Sustainable Development – Всемирный деловой совет по устойчивому развитию
WEF IBC	World Economic Forum International Business Council – Международный деловой совет Всемирного экономического форума
WFE	World Federation of Exchanges – Всемирная федерация бирж
WWF	World Wide Fund for Nature – Всемирный фонд дикой природы
БПИФ	Биржевой паевой инвестиционный фонд
ВЭФ	Восточный экономический форум
Гринвошинг (greenwashing)	Формирование у аудиторий ложного представления об экологичности бренда или продукта
ЕБРР	Европейский банк реконструкции и развития
КПЭ	Ключевой показатель эффективности
МГЭИК	Межправительственная группа экспертов по изменению климата
МОТ	Международная организация труда
МСФО	Международные стандарты финансовой отчетности
НИОКР	Научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы
ОЭСР	Организация экономического сотрудничества и развития
РСПП	Российский союз промышленников и предпринимателей
СЭМ	Система экологического менеджмента
ЦУР	Цели устойчивого развития ООН

СПРАВОЧНИК ПО ОТРАСЛЯМ СО ССЫЛКАМИ НА СТАНДАРТЫ

краткое описание стандартов и ассоциаций

№ п/п	Название ассоциации/стандарта	Краткое описание	Ссылка
1.	Универсальные стандарты		
1.1	Глобальная инициатива по отчетности (Global Reporting Initiative, GRI)	Стандарты GRI представляют собой лучшие мировые практики отчетности по ряду экономических, экологических и социальных показателей.	https://www.globalreporting.org/standards
1.2	Глобальный договор ООН (UN Global Compact)	Крупнейшая в мире инициатива по обеспечению устойчивого развития корпораций.	https://www.unglobalcompact.org/what-is-gc
1.3	Цели устойчивого развития ООН (Sustainable Development Goals, SDGs)	Цели устойчивого развития являются своеобразным призывом к действию, нацеленным на улучшение благосостояния и защиту нашей планеты. Государства признают, что меры по ликвидации бедности должны приниматься параллельно с усилиями по наращиванию экономического роста и решению целого ряда вопросов в области образования, здравоохранения, социальной защиты, а также борьбы с изменением климата и защиты окружающей среды.	https://www.un.org/sustainabledevelopment/ru/sustainable-development-goals
1.4	Руководящие принципы предпринимательской деятельности в аспекте прав человека ООН (UN Guiding Principles on Business and Human Rights)	Руководящие принципы представляют собой наиболее авторитетную и признанную во всем мире базу в отношении бизнеса и прав человека. Они разъясняют нормы корпоративного поведения, выполнение которых ожидается от компаний государствами – членами ООН.	https://www.unglobalcompact.org/library/2
1.5	Межправительственная рабочая группа экспертов по международным стандартам учета и отчетности ООН (Intergovernmental Working Group of Experts on International Standards of Accounting and Reporting, ISAR)	Организация оказывает помощь развивающимся странам и странам с переходной экономикой во внедрении передовых практик в области корпоративной социальной ответственности и бухгалтерского учета в целях содействия экономическому развитию.	https://isar.unctad.org/about
1.6	Carbon Disclosure Project (CDP)	Независимая некоммерческая организация, которая управляет глобальной системой информации о выбросах углерода для инвесторов и других заинтересованных сторон. Оказывает поддержку по управлению рисками компаний и возможностями в области изменения климата, водной безопасности и обезлесения.	https://www.cdp.net/en/info/about-us

№ п/п	Название ассоциации/стандарта	Краткое описание	Ссылка
1.7	Совет по стандартам раскрытия информации о климате (Climate Disclosure Standards Board, CDSB)	Некоммерческая организация, предоставляющая информацию об изменении климата инвесторам и заинтересованным сторонам. CDSB выступает в качестве форума для сотрудничества по вопросам того, как существующие стандарты и практики могут быть использованы для внедрения информации, связанной с изменением климата, в финансовую отчетность.	https://www.cdsb.net/resources/cdsb-publications
1.8	Международный совет по интегрированной отчетности (International Integrated Reporting Council, IIRC)	Глобальная коалиция представителей регулирующих органов, инвесторов, компаний, разработчиков стандартов, бухгалтеров, научных кругов, реализующих глобальную инициативу – интегрированную отчетность, являющуюся практикой реализации концепции устойчивого развития.	https://integratedreporting.org/
1.9	Совет по стандартам учета в области устойчивого развития (Sustainability Accounting Standards Board, SASB)	Стандарты SASB определяют множество экологических, социальных и управленческих вопросов, наиболее важных для финансовых показателей. Они предназначены для того, чтобы помочь компаниям раскрывать инвесторам информацию о финансовой устойчивости.	https://www.sasb.org/
1.10	Рабочая группа по вопросам раскрытия финансовой информации, связанной с изменением климата (Task Force on Climate-related Financial Disclosures, TCFD)	Рабочая группа отвечает за разработку рекомендаций в отношении добровольного раскрытия информации о финансовых рисках, связанных с изменением климата.	https://www.fsb-tcfd.org/
1.11	AA1000	Стандарты серии AA1000 включают в себя простые, практичные и простые в использовании инструкции для разработки, анализа и реализации инициатив в области устойчивого развития (AA1000AP, 2018); создания и проведения инклюзивных практик взаимодействия с заинтересованными сторонами, связанных с устойчивым развитием (AA1000SES, 2015); обеспечения достоверности отчетности о прогрессе в достижении целей устойчивого развития (AA1000AS v3).	https://www.accountability.org/
1.12	Международный стандарт ISO 26000:2010 «Руководство по социальной ответственности»	Стандарт определяет, что такое социальная ответственность, помогает организациям воплощать принципы в эффективные действия и делится передовым опытом, связанным с социальной ответственностью. Ориентирован на все типы организаций, независимо от их деятельности, размера или местоположения.	https://www.iso.org/iso-26000-social-responsibility.html
1.13	Руководящие принципы ОЭСР для многонациональных предприятий (OECD Guidelines for Multinational Enterprises)	Руководящие принципы ОЭСР охватывают все ключевые сферы ответственности бизнеса, включая права человека, трудовые практики, охрану окружающей среды, коррупцию, интересы потребителей, а также раскрытие информации, конкуренцию и налогообложение.	http://mneguidelines.oecd.org/

№ п/п	Название ассоциации/стандарта	Краткое описание	Ссылка
1.14	Руководство по реализации подхода на основе иерархии мер по уменьшению неблагоприятного воздействия Межотраслевой инициативы по сохранению биоразнообразия (Cross-Sector Biodiversity Initiative, CSBI)	Руководство представляет собой практические рекомендации, инновационные методики и примеры для эффективного внедрения мер по снижению ущерба. Разработанное CSBI руководство было создано в ходе консультаций и сотрудничества с техническими специалистами по оценке воздействия на окружающую среду, экспертами добывающей промышленности и финансовых учреждений, учитывались мнения и данные, полученные от представителей некоммерческого сектора.	http://www.csbi.org.uk/our-work/mitigation-hierarchy-guide/
1.15	Социальные и экологические стандарты Программы развития ООН (United Nations Development Program Social and Environmental Standards)	Цели стандартов заключаются в максимизации социальных и экологических выгод, предотвращении неблагоприятного воздействия на окружающую среду, минимизации, смягчении и управлении неблагоприятными воздействиями там, где избежать их невозможно; обеспечении полного и эффективного вовлечения заинтересованных сторон, в том числе с помощью механизма оперативного реагирования на жалобы людей, затронутых тем или иным проектом.	https://www.undp.org/content/undp/en/home/librarypage/operations1/undp-social-and-environmental-standards.html
1.16	GHG Protocol: Корпоративный стандарт учета и отчетности (The GHG Protocol Corporate Accounting and Reporting Standard)	Предназначен для помощи компаниям в учете выбросов парниковых газов с применением стандартизированных подходов и принципов; для повышения прозрачности учета парниковых газов и соответствующей отчетности.	https://ghgprotocol.org/corporate-standard
1.17	Стандарты международной финансовой корпорации IFC	Стандарты IFC являются международным эталоном для выявления и управления экологическими и социальными рисками.	https://www.ifc.org/wps/wcm/connect/Topics_Ext_Content/IFC_External_Corporate_Site/Sustainability-At-IFC/Policies-Standards/Performance-Standards
1.18	Climate Action 100+	Глобальная инициатива взаимодействия инвесторов, нацеленная на снижение объемов выброса парниковых газов.	https://www.climateaction100.org/
2.	ESG-рейтинги		
2.1	Sustainalytics	Рейтинг оценивает устойчивость компаний на основе их экологических, социальных и корпоративных показателей управления.	https://www.sustainalytics.com/
2.2	MSCI ESG	Рейтинг MSCI ESG предназначен для оценки устойчивости компании к долгосрочным, отраслевым, экологическим, социальным и управленческим рискам. Используется методология, основанная на правилах, чтобы идентифицировать лидеров отрасли и аутсайдеров в соответствии с их подверженностью рискам ESG, а также оценить, насколько хорошо они управляют этими рисками по сравнению с другими компаниями.	https://www.msci.com/our-solutions/esg-investing/esg-ratings#:~:text=An%20MSCI%20ESG%20Rating%20is,those%20risks%20relative%20to%20peers

№ п/п	Название ассоциации/стандарта	Краткое описание	Ссылка
2.3	FTSE4Good	Серия индексов FTSE4Good предназначена для измерения эффективности деятельности компаний, демонстрирующих сильную экологическую, социальную и управленческую практику (ESG).	https://www.ftserussell.com/products/indices/ftse4good
2.4	S&P SAM CSA	Ежегодная оценка практик устойчивого развития компаний. CSA фокусируется как на отраслевых, так и на финансовых критериях оценки.	https://www.spglobal.com/esg/csa/
2.5	Thomson Reuters ESG Scores/Index	Индекс Thomson Reuters ESG был разработан для прозрачной и объективной оценки эффективности компании по десяти темам, основанным на отчетных данных компании.	https://www.thomsonreuters.com/en.html
2.6	Bloomberg ESG Data	Компания предоставляет своевременную и надежную информацию о финансовых рисках и возможностях, связанных с устойчивым развитием.	https://www.bloomberg.com/professional/solution/esg/
3.	Отраслевые стандарты		
3.1	Горно-металлургическая отрасль		
3.1.1	Международный совет по горному делу и металлам (International Council on Mining and Metals, ICMM)	ICMM выступает в качестве двигателя изменений и постоянного совершенствования в вопросах, связанных с добычей полезных ископаемых и устойчивым развитием. Компании – члены организации взяли на себя публичное обязательство улучшать свои показатели устойчивости и отчетываться о своем прогрессе на ежегодной основе.	https://www.icmm.com/
3.1.2	Принципы горнодобывающей промышленности (ICMM's Mining Principles) (2020)	Принципы горнодобывающей промышленности ICMM определяют усовершенствованные требования в отношении передовой практики в экологической, социальной и управленческой областях для горнодобывающей и металлургической промышленности.	https://www.icmm.com/en-gb/members/member-requirements/mining-principles
3.1.3	Стандарт Инициативы по ответственному управлению производством и использованием алюминия (Aluminium Stewardship Initiative Performance Standard)	Стандарт эффективности ASI определяет 59 экологических, социальных и управленческих принципов и критериев, направленных на решение проблем устойчивости в цепочке создания стоимости алюминия.	https://aluminium-stewardship.org/asi-standards/asi-performance-standard/
3.1.4	Международный кодекс по управлению цианидами для производства, транспортировки и использования цианидов при производстве золота (International Cyanide Management Code for the Gold Mining Industry)	Эта добровольная отраслевая программа для золотодобывающих компаний сосредоточена на безопасном обращении с цианидами и выщелачивающими растворами.	https://www.cyanidecode.org/become-signatory/implementation-guidance

№ п/п	Название ассоциации/стандарта	Краткое описание	Ссылка
3.1.5	Глобальный отраслевой стандарт управления хвостохранилищами (Global Industry Standard on Tailings Management) (2020)	Стандарт требует от операторов взять на себя ответственность за обеспечение безопасности хвостохранилищ и уделять этому вопросу приоритетное внимание на всех этапах жизненного цикла хвостохранилища, включая стадию закрытия и период после закрытия.	https://globaltailingsreview.org/global-industry-standard/
3.1.6	Руководство по ключевым показателям эффективности при закрытии шахты (Key Performance Indicators: Tool for closure) (2020)	Индикаторы представляют собой набор КПЭ для содействия в установлении внутренних КПЭ для руководителей активов в качестве надлежащей практики ведения хозяйства на протяжении всего жизненного цикла шахты.	https://www.icmm.com/en-gb/guidance/environmental-stewardship/kpi-tool-for-closure
3.1.7	Практическое руководство по последовательной отчетности по водным ресурсам (A Practical Guide to Consistent Water Reporting) (2017)	Раскрытие информации, описывающей эффективность управления водными ресурсами компании, подверженность рискам, наличие возможностей и стратегических ответных мер.	https://www.icmm.com/en-gb/guidance/environmental-stewardship/water-reporting
3.1.8	Aluminium Carbon Footprint Technical Support Document (2018)	В документе определяются руководящие принципы количественной оценки и раскрытия информации о выбросах парниковых газов в результате процессов производства первичного алюминия.	https://www.world-aluminium.org/publications/tagged/carbon%20footprint/
3.2	Нефтегазовая промышленность		
3.2.1	Руководство по отчетности в области устойчивого развития для нефтегазовой промышленности (IPIECA/API/IOPG Sustainability reporting guidance for the oil and gas industry)	Руководство предназначено для того, чтобы помочь специалистам в области устойчивого развития, охраны окружающей среды, здоровья и безопасности разработать добровольную корпоративную отчетность в нефтегазовых компаниях для внутренних и внешних заинтересованных сторон.	https://www.ipieca.org/our-work/sustainability/performance-reporting/sustainability-reporting-guidance/
3.2.2	Соотнесение задач нефтегазовой отрасли с целями в области устойчивого развития (Mapping the oil and gas industry to the Sustainable Development Goals) (IPIECA 2017)	Документ способствует общему пониманию того, как нефтегазовая промышленность может наиболее эффективно поддерживать достижение ЦУР.	https://www.ipieca.org/resources/awareness-briefing/mapping-the-oil-and-gas-industry-to-the-sustainable-development-goals-an-atlas/
3.3	Сельское хозяйство и рыболовство		
3.3.1	Руководящие принципы в области экологического и социального управления Продовольственной и сельскохозяйственной организацией ООН (Environmental and Social Management Guidelines)	Руководящие принципы являются фундаментальным блоком в системе ФАО в целях достижения устойчивого развития в рамках политики ФАО и децентрализованных отделений по управлению экологическими и социальными рисками.	http://www.fao.org/policy-support/tools-and-publications/resources-details/en/c/1026868/
3.3.2	GHG Protocol Agriculture Guidance	В документе описаны подходы к учету выбросов парниковых газов в сельскохозяйственной промышленности.	https://ghgprotocol.org/agriculture-guidance

№ п/п	Название ассоциации/стандарта	Краткое описание	Ссылка
3.4	Финансовый сектор		
3.4.1	Принципы зеленых облигаций: добровольные стандарты эмиссии зеленых облигаций Международной ассоциации рынков капитала (ICMA, Green Bond Principles)	Выпуск облигаций, осуществленный в соответствии с данными принципами, обеспечивает возможность осуществления инвестиций с прозрачными экологическими характеристиками.	https://www.icmagroup.org/sustainable-finance/the-principles-guidelines-and-handbooks/green-bond-principles-gbp/
3.4.2	Принципы социальных облигаций (Social Bond Principles, SBP)	Принципы социальных облигаций позволяют обеспечить единообразие рынка социальных облигаций посредством внедрения рекомендаций в отношении прозрачности, разглашения информации и отчетности.	https://www.icmagroup.org/sustainable-finance/the-principles-guidelines-and-handbooks/social-bond-principles-sbp/
3.4.3	Принципы зеленых кредитов (APLMA, LMA, LSTA: Green Loan Principles, GLP)	Принципы зеленых кредитов были разработаны рабочей группой, состоящей из представителей ведущих финансовых институтов, действующих на рынке зеленого кредитования, при поддержке Международной ассоциации рынка капитала.	https://www.lsta.org/content/green-loan-principles/
3.4.4	Стандарты климатических облигаций (Climate Bonds Initiative, CBI: Climate Bonds Standard & Certification Scheme)	Система стандартов и сертификации климатических облигаций представляет собой схему маркировки облигаций. Она разработана в виде простого в использовании инструмента для инвесторов и эмитентов для того, чтобы помочь им определить направление для инвестиций, которые будут способствовать решению проблемы изменения климата.	https://www.climatebonds.net/standard
3.4.5	Принципы Экватора (Equator Principles)	Комплекс добровольных экологических и социальных принципов для кредитования проектного финансирования. Они предоставляют финансовым учреждениям основу для регулирования экологических и социальных вопросов, связанных с финансируемыми ими проектами в любом регионе мира и в любых отраслях.	https://equator-principles.com/documents-resources/
3.4.6	Принципы ответственного банкинга Финансовой инициативы ООН (UNEP Finance Initiative, Principles for Responsible Banking)	Принципы устанавливают роль и ответственность банковской отрасли в формировании устойчивого будущего и приведение банковского сектора в соответствие с ЦУР и Парижским соглашением по климату 2015 года.	https://www.unepfi.org/banking/bankingprinciples/

№ п/п	Название ассоциации/стандарта	Краткое описание	Ссылка
3.4.7	Принципы устойчивого страхования Финансовой инициативы ООН (UNEP Finance Initiative, Principles for Sustainable Insurance)	Устойчивое страхование – это стратегический подход, при котором вся деятельность в цепочке создания стоимости страхования, включая взаимодействие с заинтересованными сторонами, осуществляется ответственным и перспективным образом путем выявления, оценки, управления и мониторинга рисков и возможностей, связанных с экологическими, социальными и управленческими вопросами.	https://www.unepfi.org/psi/the-principles/
3.4.8	Принципы ответственного инвестирования Финансовой инициативы ООН (UNEP Finance Initiative Principles for Responsible Investment)	Применение принципов содействует повышению долгосрочных показателей финансовой деятельности, а также сближению целей и задач институциональных инвесторов и общества в целом.	https://www.unpri.org/pri/what-are-the-principles-for-responsible-investment
3.4.9	Совет по управлению корпоративными данными (Enterprise Data Management Council, EDMC)	Глобальная ассоциация, рассматривающая практику управления данными в качестве бизнес-приоритета. Совет является ведущим сторонником разработки и внедрения стандартов данных, передовых практик и комплексных программ обучения и сертификации.	https://edmcouncil.org/page/aboutedmcouncilrevi
3.4.10	Руководство по реализации принципов финансирования устойчивого развития (UNEP Finance Initiative, Impact Radar, Principles for Positive Impact Finance Implementation Guidance)	Руководство представляет собой набор принципов для целостной оценки последствий своих инвестиций и обоснования выбора инвестиционного портфеля. Принципы применимы ко всем формам финансовых институтов и финансовых инструментов.	https://www.unepfi.org/positive-impact/principles-for-positive-impact-finance/
3.4.11	Давосский Манифест (Davos Manifesto)	Давосский манифест 2020 года ставит в качестве универсальной цели вовлечение всех стейкхолдеров в совместное создание долгосрочных ценностей.	https://www.weforum.org/agenda/2019/12/davos-manifesto-2020-the-universal-purpose-of-a-company-in-the-fourth-industrial-revolution/
3.4.12	Глобальная инициатива ООН «Биржи за устойчивое развитие» (Sustainable Stock Exchanges, SSE)	В рамках инициативы SSE фондовые биржи занимаются выработкой решений, необходимых для достижения ЦУР и роста инвестиций в создание устойчивого будущего.	https://sseinitiative.org/