

МОЕХ

МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

КАК СООТВЕТСТВОВАТЬ

ЛУЧШИМ ПРАКТИКАМ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ

РУКОВОДСТВО
ДЛЯ ЭМИТЕНТА

ВВЕДЕНИЕ В ESG

О Московской бирже

Московская биржа и ESG
Партнерство с другими организациями
по развитию рынков

5	Что такое ESG?	11	Инвесторы	39
7	Ключевые предпосылки зарождения и становления концепции ESG	12	Выводы	41
8	История появления термина ESG и его ключевые компоненты	13	Инвесторы – главный игрок, задающий тон рынка ESG	42
	Сходства и различия концепций устойчивого развития, корпоративной социальной ответственности и ESG	15	Предпосылки и стимулы развития ответственного инвестирования среди институциональных и розничных инвесторов	43
	Тенденции по сближению регулирования финансовых и ESG-раскрытий, учет ESG-рисков в финансовой отчетности	17	Профиль институционального инвестора и его подходы к ответственному инвестированию	46
	Принципы ответственного инвестирования: учет инвесторами ESG-аспектов в процессе инвестиционного анализа и принятия решений	18	Эволюция ESG и чего ожидать от инвестора завтра	62
	Применение ESG-принципов в области управления активами	19	ESG в стратегии публичной компании	64
	Современные тенденции и последние изменения в области ESG в международной и российской практике	21	Разработка ESG-стратегии: с чего начать и на что обратить внимание	65
	Интеграция принципов ESG в бизнес-модель компании. Формирование подхода к определению приоритетов в области ESG	24	Целеполагание компании в отношении ESG	66
	Определение ключевых заинтересованных сторон компании и форматов взаимодействия с ними	25	Определение основных стратегических приоритетов в области устойчивого развития и формирование списка возможных ESG-инициатив	71
	Ключевые аспекты нефинансовых данных и работы с ними	26	Определение приоритетных инициатив	73
	Ключевые характеристики данных в области ESG и роль заверения	27	Выстраивание системы управления устойчивым развитием	75
	Роль независимого заверения нефинансовой отчетности компании	28	Реализация ESG-стратегии: факторы успеха	77
	Экосистема рынка ESG	29	Коммуникация	80
	Добровольные инициативы в сфере ESG	33	Практические аспекты рынка ESG	81
	Организации, разрабатывающие стандарты в области ESG	34	Этап 1. Анализ внешнего контекста и целеполагание в области ESG	83
	Организации, аккумулирующие и анализирующие информацию в области ESG	35	Этап 2. Оценка текущего уровня развития в области ESG	84
	Консалтинговые компании, компании – аудиторы и валидаторы данных в области ESG	38	Этап 3. Формирование и реализация плана развития в области ESG	85
			Этап 4. Эффективная ESG-коммуникация	93



E-ENVIRONMENT

Охрана окружающей среды 96

Тренды и лучшие практики	97
Связь стратегических приоритетов в области экологии и ЦУР ООН	98
Система экологического менеджмента	100
Экономика замкнутого цикла	102
Охрана окружающей среды	103

Устойчивое развитие через сохранение биоразнообразия 107

Устойчивое развитие через сохранение биоразнообразия для эмитентов	108
Почему важно сохранять биоразнообразие	109
Виды воздействия на окружающую среду	110
Что можно делать?	111
Взаимодействие с заинтересованными сторонами и коммуникации	112

Климат 114

Ожидания заинтересованных сторон от корпоративной климатической повестки	116
Роль руководства и совета директоров в климатической повестке компании	119
Климатическая отчетность	121
Климатические метрики	129

TCFD: Раскрытие климатических рисков и возможностей 130

Коротко о главном	131
TCFD: от публикации рекомендаций по сегодняшний день	132
Интеграция рекомендаций TCFD в регулирование раскрытия информации на финансовых рынках	134
Особенности практического применения	138
Примеры раскрытия	141



S-SOCIAL

Социальная составляющая устойчивого развития 148

Понимание социальных рисков	150
Управление социальными вопросами	152
Отчетность	155
Выводы и рекомендации	159

Ответственная цепочка поставок 160

Детальные рекомендации X5 Group по устойчивой упаковке	162
Портал поставщика	163



G-GOVERNANCE

Повестка устойчивого развития в работе совета директоров 166

Корпоративное управление как элемент ESG-повестки	168
Корпоративное управление как драйвер ESG-повестки	169
Нацеленность на будущее: компетенции совета директоров и планирование преемственности	170
Интеграция повестки устойчивого развития в структуру комитетов совета директоров	171
Преодоление проблемы краткосрочной нацеленности: европейский опыт	172

Как рассказывать о себе так, чтобы вас понимали 176

Изменение требований к нефинансовой отчетности в мире	178
С чего начать подготовку отчета?	181
Каким образом может быть раскрыта информация?	182
Как дальше развивать практики отчетности?	189

Гармонизация стандартов нефинансовой отчетности 192

Публичная нефинансовая отчетность: текущее состояние	193
2020 год. Гармонизация стандартов нефинансовой отчетности. Анализ предложений	195
2021–2022 годы. Принятые решения	199
Что дальше?	202

V РОЛЬ МОСКОВСКОЙ БИРЖИ В ПРОДВИЖЕНИИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ

Сектор устойчивого развития	206	Справочник	241
Структура и сегменты Сектора устойчивого развития Московской биржи	207	Глоссарий	249
Подготовка к размещению в секторе устойчивого развития	211	Авторы	251
FAQ	222		
ESG-индексы Московской Биржи	223		
Развитие линейки индексов совместно с РСПП	224		
Развитие семейства индексов	228		
Рынок углеродных единиц	230		
Порядок регистрации углеродных проектов и углеродных единиц	233		
Перспективы развития рынка углеродных единиц	234		
Развитие углеродного регулирования	235		
Углеродное регулирование и обращение углеродных единиц	236		

О МОСКОВСКОЙ БИРЖЕ

Московская биржа (далее также – Биржа) является крупнейшей биржей в России, 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 является высокое доверие участников рынка к биржевой инфраструктуре.

Биржа основана в 1992 году (первоначальное наименование – Московская межбанковская

валютная биржа, ММВБ), в 2011 году преобразована в ОАО «Московская биржа ММВБ-РТС» в результате присоединения к ММВБ биржи РТС (Российской торговой системы), открытой в 1995 году. 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 входит центральный депозитарий (НКО АО «Национальный расчетный депозитарий»), а также клиринговый центр (НКО НКЦ (АО)), выполняющий функции центрального контрагента на рынках, что позволяет Московской бирже оказывать клиентам полный цикл торговых и посттрейдинговых услуг. Биржа провела первичное публичное размещение своих акций в 2013 году на собственной торговой площадке (торговый код – MOEX).

Московская биржа входит в

ТОП-10

мировых бирж по объему торгов облигациями

ТОП-11

по объему торгов деривативами

ТОП-26

по объему торгов акциями

По капитализации биржи как компании Московская биржа входит в топ-15 крупнейших глобальных бирж.

МОСКОВСКАЯ БИРЖА И ESG

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

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

В 2020 году Московская биржа назначила руководителя направления по устойчивому развитию и выбрала семь Целей устойчивого развития ООН (ЦУР, Sustainable Development Goals), которые были интегрированы в стратегию до 2024 года. Дорожная карта по достижению этих целей была разработана в 2021 году и актуализирована 01.07.2022. Она включает 53 показателя устойчивого развития по пяти темам.

1. Партнерство с местными сообществами.
2. Ответственное инвестирование и устойчивое развитие.
3. Культура развития равных возможностей.
4. Ответственное ведение бизнеса и передовые практики корпоративного управления.
5. Интегрированная и устойчивая инфраструктура, обеспечивающая доверие на финансовых рынках.

Биржа продолжила совершенствовать отчетность в области устойчивого развития и выпустила третий отчет в 2022 году.

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

Биржа взаимодействует с некоммерческими организациями через благотворительные и волонтерские программы для решения социальных задач. Мы верим, что все эти меры способствуют развитию культуры доверия и ответственности.

Как финансовая инфраструктура Биржа поддерживает эмитентов при переходе к устойчивой и низкоуглеродной экономике. Она вовлекает участников финансового рынка и информирует их 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 (МСП) упрощенные требования листинга и финансовые льготы от государства и институтов развития. Для привлечения инвестиций в компании инновационного сектора российской экономики Московская биржа развивает рынок инноваций и инвестиций.

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 учитывает интересы стейкхолдеров и сотрудничает с законодательными и регулирующими органами, государственными институтами, российскими и международными партнерствами и инициативами, саморегулируемыми организациями и профессиональными ассоциациями.

Биржа предоставляет участникам рынка надежную инфраструктуру для продвижения их услуг с использованием цифровых каналов доступа на рынок.

Клиентам участников Биржа расширяет перечень доступных инструментов и способствует повышению их финансовой грамотности.

Эмитентам Биржа создает условия для привлечения финансирования, повышения прозрачности и качества корпоративного управления.

Для своих акционеров Биржа создает акционерную стоимость.

Для сотрудников формируются условия доверия, равных возможностей, ответственности и инноваций, которые способствуют их профессиональному развитию.

Московская биржа выстраивает прозрачные отношения со СМИ и предоставляет им своевременную профильную информацию.

В отношениях с поставщиками и подрядчиками Биржа придерживается принципов ответственного делового поведения.

Московская биржа участвует в международных инициативах. В 2019 году Биржа присоединилась к глобальной инициативе ООН «Биржи за устойчивое развитие» (Sustainable Stock Exchanges, SSE). На протяжении последних лет она участвует в рабочей группе по устойчивому развитию Всемирной федерации бирж (World Federation of Exchanges, WFE), а также в рабочих группах по кибербезопасности и операционным рискам. Биржа видит в этом возможность для обмена опытом и умножения усилий в области устойчивого развития. Биржа также придерживается принципов Глобального договора ООН (UN Global Compact, UN GC) как важного ориентира для бизнес-сообщества на пути к устойчивому развитию.

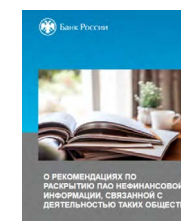
Московская биржа поддерживает усилия Банка России (далее также – Банк России) по развитию практик устойчивого развития среди компаний, финансовых организаций и инвестиционного сообщества. Особого упоминания заслуживают следующие три информационных письма Банка России, формирующие основы для ответственного инвестирования и ведения бизнеса.



Рекомендации по реализации принципов ответственного инвестирования (информационное письмо Банка России от 15.07.2020 № ИН-06-28/111)



Рекомендации по учету советами директоров публичных акционерных обществ ESG-факторов и вопросов устойчивого развития (информационное письмо Банка России от 16.12.2021 № ИН-06-28/96)



Рекомендации по раскрытию публичными акционерными обществами нефинансовой информации (информационное письмо Банка России от 12.07.2021 № ИН-06-28/49)

Московская биржа также поддерживает российские инициативы и рабочие группы по устойчивому развитию при Министерстве экономического развития Российской Федерации, 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 МСП.

Московская биржа также поддерживает инициативу Ring the Bell for Financial Literacy. Компания считает важным развитие финансовой грамотности граждан и профессионального сообщества в России. Приток новых частных инвесторов на Московскую биржу подчеркивает важность формирования правильных ожиданий у непрофессиональных инвесторов, среди которых кто-то впервые выходит 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 использует современные технологии, переводя

большинство активностей в диджитал-формат. Также компания планирует расширять перечень доступных обучающих курсов как для начинающих, так и для более опытных инвесторов.

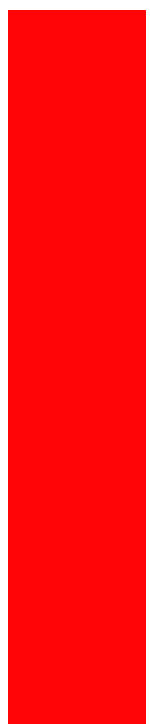
В течение многих лет Московская биржа сотрудничает с ведущими вузами: Национальным исследовательским университетом «Высшая школа экономики», Московским государственным университетом им. М.В. Ломоносова, Финансовым университетом при Правительстве Российской Федерации, Российским экономическим университетом им. Г.В. Плеханова и Национальным исследовательским ядерным университетом «МИФИ», осуществляя совместные программы подготовки кадров для Группы и отрасли, а также научно-исследовательские проекты в области экономики и технологий. Совместно с Финансовым университетом при Правительстве Российской Федерации Московская биржа проводит специализированную олимпиаду по финансовым рынкам Fincontest. Также Биржа совместно с Новосибирским государственным университетом экономики и управления организует Всероссийскую студенческую олимпиаду по рынку ценных бумаг.

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



С 1997 года Московская биржа и медиа-группа «РЦБ» проводят конкурс годовых отчетов. Это одно из основных ежегодных событий в области корпоративного управления и взаимодействия с инвесторами, площадка для формирования стандартов отчетности, выявления современных тенденций и лучших практик с точки зрения содержания, структуры и дизайна годовых отчетов.

<https://konkurs.moex.com/>



ВВЕДЕНИЕ В

ESG

1

**ЧТО ТАКОЕ
ESG?**

2

КЛЮЧЕВЫЕ ПРЕДПОСЫЛКИ ЗАРОЖДЕНИЯ И СТАНОВЛЕНИЯ КОНЦЕПЦИИ ESG

Концепция ESG-инвестирования, или **ответственного инвестирования**, прошла долгий путь, прежде чем добиться широкого признания и стать 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.

Возникновение концепции инвестирования с оценкой социального и экологического воздействия относится к началу 1970-х годов, когда **укрепилась поддержка финансовых институтов общественного развития (Community development financial institution, CDFI)** как способ решения проблемы расового и **гендерного неравенства**. Последствия черной африканской аварии, наряду с другими крупнейшими экологическими катастрофами 1980-х годов, усилили беспокойство по поводу защиты окружающей среды и изменения климата, что привело к развитию фондов взаимных инвестиций, направленных в том числе на решение этих проблем. Одним из инструментов поддержки развития этих инициатив стал запуск Форума устойчивых и ответственных инвестиций США (US SIF).

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

- люди (people);
- планета (planet);
- прибыль (profit).

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

- усиления регулирования со стороны государства, регуляторов, международных организаций и бирж;
- учета интересов заинтересованных сторон (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 (UN PRI) в 2006 году и утверждение 17 ЦУП ООН (SDGs UN) в 2015 году.

В соответствии с резолюцией ООН в России разработан национальный набор показателей ЦУП с учетом целей и стратегических задач развития страны. Национальные цели развития страны до 2030 года и направленные на их достижение национальные проекты также пересекаются с ЦУП ООН.

ИСТОРИЯ ПОЯВЛЕНИЯ ТЕРМИНА ESG И ЕГО КЛЮЧЕВЫЕ КОМПОНЕНТЫ

Принято считать, что одно из наиболее ранних упоминаний аббревиатуры ESG **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 20 финансовых учреждений из девяти стран, совокупные активы которых превышают 6 трлн долларов США.

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

environmental, или **экологические аспекты**, определяющие воздействие компании на окружающую среду;

social, или **социальные аспекты**, определяющие социальное воздействие компании и ее взаимодействие с заинтересованными сторонами;

governance, или **аспекты управления**, включающие в себя практики корпоративного управления и вопросы бизнес-этики.

Единой классификации тем в рамках ESG-компонентов не существует, поэтому каждая компания и инвесторы могут 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 Банка России по реализации принципов ответственного инвестирования** 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 (E) 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 (S) лежат в основе **импакт-инвестирования ВЭБ.РФ** и, в частности, в основе 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. В следующем разделе 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 этой связи как в литературе, так и на практике **«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 (УР) лежит такой подход к использованию ресурсов и экономическому развитию, который обеспечивает **«удовлетворение потребностей нынешнего поколения, не подрывая возможность будущих поколений** реализовывать свои потребности.

Концепция УР строится на трех ключевых компонентах: экономическом, экологическом и социальном. На практике концепция УР 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 (КСО) позволяет взглянуть на бизнес не только с точки зрения получения прибыли, но с позиции **«добровольного соблюдения компанией этических принципов** в процессе своей деятельности. Приверженность КСО отражает готовность компании нести обязательства сверх того, что предписывают нормы законодательства, и реализовывать их посредством социальных инвестиций и благотворительности.

Концепция ESG **«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 КСО, в то же время объединяя ее с концепцией УР.

Ключевой идеей, объединяющей все три концепции, является признание того факта, что, действуя не только в собственных интересах, но и в интересах общества, планеты и прислушиваясь 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» (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, понимание ожиданий групп заинтересованных сторон и поиск возможностей для создания ценности для каждой из них.

В отчете **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. На сегодняшний день более 160 глобальных компаний из партнерского сообщества форума взяли обязательство внедрить соответствующие метрики в отчетные материалы.

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



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: не только в интересах получения прибыли, но и в интересах человека и природы в целом;



UNEP – программа по координации совместных усилий, направленных на охрану окружающей среды и содействие в реализации экологических проектов.

Помимо глобальных, всеобъемлющих инициатив, существуют инициативы, сфокусированные как на конкретных задачах, например инициативы, направленные на сохранение климата, такие как Парижское соглашение или Carbon Disclosure Project (CDP), ответственное инвестирование (Principles for Responsible Investment, UN PRI), увеличение использования возобновляемой энергии (RE100, UN Energy Compact), так и релевантные для конкретного сектора, например финансового (Principles for Responsible Banking, UNEP FI).

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

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

На момент подготовки данного издания единой позиции по учету ESG-факторов в финансовой отчетности не сформировано, хотя предпринимаются активные шаги в этом направлении. Так, под эгидой МСФО сформирован новый орган – Совет по международным стандартам устойчивого развития (International Sustainability Standards Board, ISSB) по аналогии с Советом по международным стандартам финансовой отчетности. Главная задача ISSB – создание единого набора стандартов, которые будут регулировать раскрытие ESG-индикаторов. Их понимание позволит инвесторам принять взвешенное решение в отношении деятельности той или иной компании. Предполагается, что по аналогии с требованиями МСФО обязательность раскрытия в соответствии с требованиями ISSB будет определяться каждой конкретной юрисдикцией либо сами эти требования будут интегрированы в локальную нормативную базу.

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. Так, рекомендации TCFD обязательны для раскрытия публичными компаниями в Великобритании, крупными компаниями в Новой Зеландии, с 2025 года станут обязательными для раскрытия для финансовых институтов и ряда компаний, базирующихся в Гонконге.

Банк России уже **рекомендует** страховщикам учитывать климатические риски и повышать осведомленность заинтересованных сторон о возможном воздействии климатических рисков на активы и обязательства

страховщика из-за их существенного влияния на экономику России. Кроме того, регулярное проведение стресс-тестирования влияния климатических рисков на российский финансовый сектор и крупнейших экспортеров является одной из ключевых тактических **целей** рабочей группы Банка России по финансированию устойчивого развития.

Европейский центральный банк ввел практику проведения стресс-тестирования банков на предмет устойчивости к климатическим рискам. По итогам стресс-тестирования, **результаты** которого были опубликованы в июле 2022 года, регулятор отметил достигнутый с 2020 года прогресс и рекомендовал банкам в большей мере учитывать климатические риски в своих методах стресс-тестирования и внутренних моделях.

На момент подготовки данного руководства Банк России также разрабатывает рекомендации по раскрытию информации об устойчивом развитии для финансовых организаций с целью усовершенствования институциональных условий для раскрытия ESG-факторов. Проект рекомендаций консолидирует лучшие практики в области раскрытия нефинансовой отчетности, в том числе учитывает рекомендации TCFD по раскрытию информации о стратегии, системе управления рисками в области устойчивого развития, деятельности органов управления в контексте управления данными рисками, КПЭ деятельности финансовой организации, связанных с устойчивым развитием.

В эпоху развития ESG-таксономий и их аналогов (таксономия **РФ**, **Зеленая таксономия ЕС** и **стран Азии**) задача регуляторов состоит в том, чтобы formalизовать подходы к определению ESG, обеспечить использование единых и прозрачных терминов и гарантировать, что деятельность, называемая устойчивой, действительно является таковой.

Продолжается деятельность по синхронизации финансовой и нефинансовой отчетности под эгидой ранее упомянутого ISSB. В 2022 году велось обсуждение двух проектов стандартов – «Общие требования к раскрытию информации, связанной с устойчивым развитием» и «Раскрытие информации, связанной с климатом». На момент подготовки настоящего руководства ISSB продолжает собирать отзывы заинтересованных сторон для совершенствования будущих стандартов, выпуск которых намечен на конец 2022 – начало 2023 года.

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 Принципов ответственного инвестирования (PRI). Они **были представлены** 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 сходные принципы **в Рекомендациях по реализации принципов ответственного инвестирования** (подробнее см. таблицу).



Динамика роста количества подписантов UN PRI за 2006–2021 годы

Источник: PRI signatory growth



Динамика изменения количества новых подписантов UN PRI за 2006–2022 годы, %

Источник: PRI Annual Report

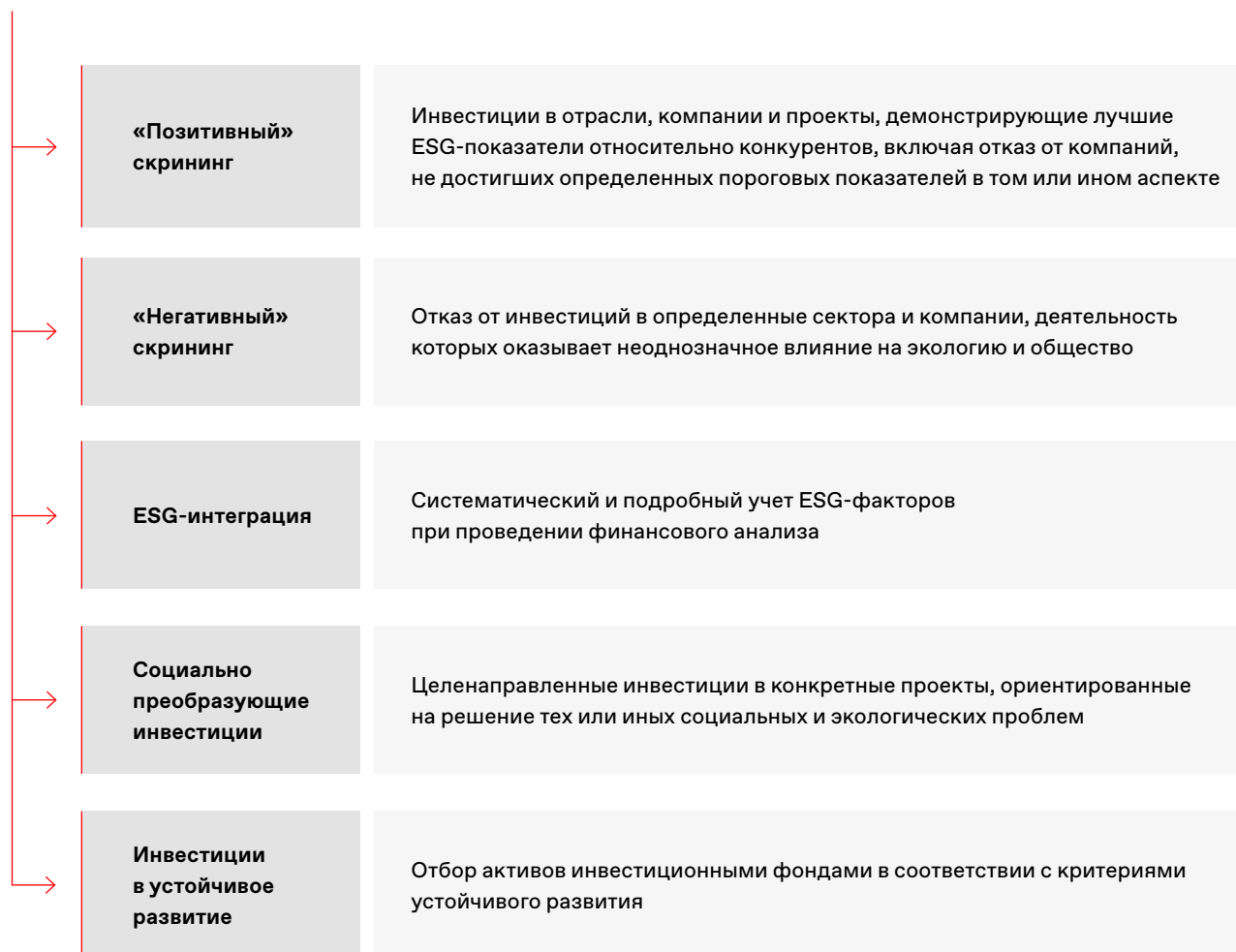
Принципы ответственного инвестирования согласно UN PRI и рекомендациям Банка России

№	Принципы ответственного инвестирования (UN PRI)	Принципы ответственного инвестирования (Банк России)
Принцип 1	Включать вопросы ESG в процессы инвестиционного анализа и принятия решений	Определение инвестором подходов к осуществлению ответственного инвестирования и раскрытие информации о принятых подходах
Принцип 2	Быть активными владельцами и включать вопросы ESG в нашу политику и практику владения	Анализ и учет инвестором факторов устойчивого развития при осуществлении инвестирования
Принцип 3	Добиваться соответствующего раскрытия информации по вопросам ESG организациями, в которые мы инвестируем	Осуществление инвестором на постоянной основе анализа и оценки (мониторинга) общества
Принцип 4	Содействовать принятию и внедрению принципов в инвестиционной отрасли	Реализация инвестором корпоративных прав как самостоятельно, так и в сотрудничестве с другими инвесторами
Принцип 5	Работать вместе, чтобы повысить нашу эффективность в реализации принципов	Регулярное взаимодействие инвестора с обществом по значимым аспектам деятельности общества
Принцип 6	Сообщать о нашей деятельности и прогрессе в реализации принципов	Управление инвестором конфликтом интересов в своей деятельности
Принцип 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 являться 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.



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, независимость председателя совета директоров.

По данным **исследования** рейтингового агентства «Эксперт РА», ESG-трансформация в российских компаниях, управляющих активами, пока находится на невысоком уровне, но уже 40 % управляющих компаний предлагают клиентам ESG-продукты и еще 15 % планируют их запуск в будущем.

Принципы ответственного инвестирования ООН рекомендуют следующие шаги в процессе интеграции ESG-факторов в инвестиционную стратегию¹.

- 1 Определить цели клиента
- 2 Четко сформулировать критерии отбора активов
- 3 Ввести функцию надзора за выполнением критериев: определить участников и их полномочия
- 4 Адаптировать инвестиционный процесс: обозначить пропорции тех или иных активов, отобранных по выбранным критериям
- 5 Оценить потенциальные последствия для инвестиционного портфеля и обсудить с клиентом до принятия окончательного решения
- 6 Проведение контроля и отчетность по соблюдению ранее выделенных критериев отбора активов; привлечение независимых экспертов

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 подписантов UN PRI, можно увидеть, что интерес со стороны новых участников остается стабильно высоким. Организация приняла трехлетний стратегический **план** (2021–2024), в котором обозначены три ключевых направления деятельности: взаимодействие с ответственными инвесторами, обеспечение устойчивости рынков, достижение процветающего мира для всех.

В рамках взаимодействия с инвесторами предполагается разрабатывать руководства по ответственному инвестированию, проводить обучение в Академии PRI, поддерживать ответственное инвестирование в развивающихся странах и расширять контакты между инвесторами и академическими сообществами. Для обеспечения устойчивости рынка планируется взаимодействовать с политиками и участниками финансового рынка по вопросам ответственного финансирования, участвовать в создании глобальной системы отчетности в области устойчивого развития для инвесторов и корпораций, способствовать включению ESG в финансовую политику и регулирование рынков. Направление «Достижение процветающего мира для всех» предполагает разработку рекомендаций по оценке климатических рисков, продвижение повестки, связанной с защитой прав человека, и поддержку действий по борьбе с изменением климата.

В исследовании **MSCI ESG Trends 2022**, проведенном в 2021 году, отмечаются важные тренды ESG-повестки, среди которых:

- рост давления крупных компаний на участников своей цепочки поставок, направленный на сокращение ими углеродного следа;
- рост внимания общественности к частным компаниям с точки зрения их влияния на климат и запрос на большую прозрачность с их стороны;
- продолжающаяся борьба с гринвошингом, унификация ESG-терминологии и общий рост прозрачности деятельности компаний;
- сосуществование тенденции на унификацию методологий раскрытия ESG-данных и требований различных регуляторов по ключевым областям и процесса развития локальных регуляторных инициатив, базирующихся на региональных приоритетах и особенностях;
- рост доверия к ESG-рейтингам на фоне ожиданий большей прозрачности в отношении их методологий, вызванный давлением регуляторов и рынка на рейтинговые агентства;
- изменения в индустрии сельского хозяйства и производства продуктов питания, вызванные необходимостью достижения глобальных целей по борьбе с изменением климата и адаптации к его последствиям;

- рост инвестиций в разработку новых лекарств, направленных на устранение бактериологической угрозы и постепенный отказ от уже используемых антибиотиков, особенно в сельском хозяйстве;
- вовлечение в процесс борьбы с изменением климата сообществ и стран с невысоким уровнем жизни относительно государств – пионеров повестки.

По мнению большинства международных организаций и инвесторов, включая **WEF**, **J.P.Morgan**, **MSCI** и других, пандемия COVID-19 стала поворотным моментом в истории ESG-инвестирования. Так, согласно докладу MSCI, 90 % инвесторов с суммарными активами более 200 млрд долларов США запланировали увеличить долю ESG-инвестиций в качестве действий в ответ на последствия пандемии.

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 (CSO)**, тем самым расширяя ESG-экспертизу в системе корпоративного управления. По данным **исследования**, проведенного Институтом международных финансов (IIF) совместно с Deloitte, 70 % руководителей в области устойчивого развития из 70 компаний по всему миру отметили, что роль CSO в качестве отдельной должности на уровне высшего управления будет весьма востребована на горизонте следующих пяти лет.

Развитие ESG-повестки в России

Несмотря на то что ESG-повестка в России находится не на сопоставимом уровне с государствами – лидерами ее развития, наша страна уже проделала определенный путь, в частности в сфере государственного регулирования, и продолжает реализовывать соответствующие инициативы. Переориентация многих российских компаний на новые рынки, в частности Азиатско-Тихоокеанского региона, стимулирует компании адаптироваться к особенностям местного регулирования и продолжать интегрировать принципы ESG в свою стратегию и операционную деятельность, следуя за локальной и глобальной повесткой.

Среди российских инициатив последнего времени стоит отметить развитие механизмов углеродного регулирования: вступил в силу федеральный закон «Об ограничении выбросов парниковых газов», реализуется пилотный проект на Сахалине, предусматривающий инвентаризацию выбросов и поглощений парниковых газов, квотирование выбросов.

Одним из самых значимых этапов в развитии углеродного регулирования стало создание рынка углеродных единиц. 01.09.2022 был запущен национальный реестр углеродных единиц – основной элемент инфраструктуры нового рынка.



Инициативы X5 Group в области устойчивого развития

В декабре 2019 года X5 опубликовала **«стратегию»** в области устойчивого развития в соответствии с 17 ЦУР ООН, выбрав в качестве приоритетов следующие направления: ликвидация голода, достойные условия труда, здоровый образ жизни и ответственное потребление.

В рамках достижения целей стратегии в 2020 году X5 включила принципы устойчивого развития в **«Политику по работе с поставщиками»**. А в марте 2021 года компания 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 многоразовому использованию материалов: акция по сдаче вторсырья, розлив бытовой химии в многоразовую тару, использование вторсырья для производства пакетов и другие.

В конце 2020 года X5 объявила о намерении **«достичь углеродной нейтральности»** к 2050 году. Компания уже ведет работу по достижению масштабной цели по снижению выбросов парниковых газов на 30 % к 2030 году.

В июле 2022 года компания запустила пилотный проект фудшеринга – безвозмездной передачи нуждающимся продуктов с истекающим сроком годности, но еще пригодных к употреблению. В дальнейшем компания планирует масштабировать проект в рамках географии своей деятельности.

По данным **опроса**, проведенного РСПП, 31 % российских компаний имеют обособленное подразделение, занимающееся 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 **методические рекомендации**, призванные помочь российским компаниям привлекать средства для реализации зеленых проектов на более выгодных условиях.

Министерство экономического развития и Центральный банк РФ также активно вовлечены в структурирование и систематизацию повестки устойчивого развития в экономике. Так, под руководством министра экономического развития создан **совет**, способствующий диалогу в области интеграции принципов устойчивого развития между регулятором и бизнес-сообществом. Банк России с целью поддержки финансирования устойчивого развития уже **внес** изменения в стандарты эмиссии зеленых ценных бумаг, направленные на их гармонизацию с международными подходами к определению облигаций устойчивого развития.

ESG-депозит для корпоративных клиентов Совкомбанка

Совкомбанк **запустил** специальный ESG-депозит для корпоративных клиентов, средства с которого будут тратиться на проекты, направленные на достижение ЦУР ООН. Целью инструмента, первым депонентом которого стал «Евраз», заявлена поддержка ESG-стратегии корпоративных клиентов и способствование переходу к более энергоэффективной и экологически устойчивой экономике в России.

Включение зеленых облигаций ВЭБ.РФ в ломбардный список Банка России

В 2022 году совет директоров Центрального банка РФ **включил** зеленые облигации ВЭБ.РФ в ломбардный список, охватывающий высококачественные активы, которые используются регулятором в качестве залога для кредитования коммерческих банков. Данное решение стало значимым шагом для развития рынка зеленых облигаций в России и подчеркнуло надежность проектов, на которые направлено привлекаемое финансирование.

Первый выпуск ипотечных зеленых облигаций в России

В 2022 году ДОМ.РФ **разместил** дебютный выпуск зеленых ипотечных облигаций объемом 5,5 млрд рублей. Выпуск включен в Сектор устойчивого развития Московской биржи и получил независимое заключение от «Эксперт РА» о соответствии принципам зеленых облигаций и критериям зеленого финансового инструмента (GBP, ICMA и российской таксономии зеленых проектов).

В ипотечное покрытие выпуска облигаций включены кредиты, выданные на покупку квартир в жилых зданиях, которые соответствуют классу энергоэффективности А, А+ или А++, или для рефинансирования таких кредитов. Энергоэффективность зданий определяется в соответствии с постановлением Правительства РФ.

Зеленые облигации РЭО

Для стимулирования проектов по повышению уровня переработки твердых коммунальных отходов до 100 % и снижению доли захоронения отходов на полигонах до 50 % к 2030 году Российский экологический оператор (РЭО) планирует выпуск **зеленых облигаций** и привлечение 90 млрд рублей в 2023–2024 годах. Запланированная эмиссия станет первым случаем выпуска ESG-облигаций, купонный доход от которых на 95 % субсидируется правительством по ключевой ставке.

Немаловажными событиями на пути развития ESG-инвестирования в России стало появление **первого**, а следом **второго** биржевого паевого инвестиционного фонда (БПИФ), что позволяет инвестировать в акции, входящие в состав «Индекса МосБиржи – РСПП Вектор устойчивого развития, полной доходности», рассчитываемого Московской биржей.

В области регулирования российская ESG-повестка последних лет также **демонстрирует развитие** как в виде существующих и планируемых 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.

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

Для наиболее эффективной интеграции ESG-факторов в бизнес-модель компании требуется 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 ЦУП ООН и направления бизнес-стратегии).

Как подчеркивается в **отчете** Всемирного экономического форума, достижения компаний в области ESG оказывают прямое влияние на ее краткосрочную, среднесрочную и долгосрочную конкурентоспособность. Одна из основных задач внедрения принципов ESG – приведение корпоративных ценностей и стратегии в соответствие с ЦУП ООН. Как уже упоминалось, WEF продолжает активно продвигать метрики, применение которых позволяет последовательно и сопоставимо измерять воздействие бизнеса на широкие группы своих заинтересованных сторон.

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 с ними. Для решения этой задачи компании пользуются инструментами взаимодействия с заинтересованными сторонами и определения их приоритетов. Среди примеров таких инструментов как исследования (опросы, анкетирования, исследования внешнего контекста организации), так и двусторонние коммуникации (проведение конференций, звонков, фокус-групп). 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 заинтересованных сторон. Ориентируясь на выявленный перечень основных заинтересованных сторон и планируя методику взаимодействия и коммуникаций с ними, компания может пользоваться **картой ESG-экосистемы**, разработанной Международным экономическим форумом, а с 2023 года – российским ESG **Атласом**, который разрабатывается Национальным ESG Альянсом. Например, эффективным подходом для взаимоотношений с инвесторами может быть участие в ESG-рейтингах и публикация раскрытий в соответствии со стандартами, признаваемыми конкретными инвесторами / группой инвесторов. При этом

для взаимодействия с НКО и широкой общественностью возможно участие в отраслевых инициативах и объединениях. Примером таких НКО 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 изменяться от компании к компании. Так, например, если сотрудники являются заинтересованной стороной для бизнеса любого размера и отрасли, то такая категория, как местные сообщества, может быть не существенна 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 общими 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», «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 предоставление 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, Международная организация комиссий по ценным бумагам, Комиссия по ценным бумагам и биржам США, 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: годовыми отчетами, презентациями для инвесторов, информацией 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.

Центральный банк РФ тоже не остался в стороне и в [рекомендациях](#) по раскрытию нефинансовой информации публичным компаниям предлагает руководствоваться в том числе подходами, описанными в TCFD: описанием стратегии устойчивого развития компании, устройства корпоративного управления, системы управления рисками, а также климатических и других ESG-показателей в контексте особенностей деятельности компании.

КЛЮЧЕВЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ДАННЫХ В ОБЛАСТИ ESG И РОЛЬ ЗАВЕРЕНИЯ

Запущенные инициативы по синхронизации подходов к сбору и раскрытию нефинансовой информации ведущих методологических организаций в области ESG (CDP, CDSB, GRI, IIRC и SASB) нацелены на унификацию ключевых критериев нефинансовой информации, используемой инвесторами, аналитиками, регуляторами, заинтересованными сторонами и другими участниками коммуникации. Основные критерии и их характеристики нефинансовой информации будут подробнее рассмотрены в этой секции гида.

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 **докладе** инициативы SSE подчеркивается, что отчеты по устойчивому развитию являются важным инструментом коммуникации с заинтересованными сторонами.

Критерии публикуемых ESG-данных схожи с финансовыми показателями. Они должны быть:

1) точными – заинтересованным сторонам важно видеть достоверные и подлинные данные. Неточности и ошибки в отчетности могут привести к тому, что заинтересованные стороны 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;

2) ясными – 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;

3) сопоставимыми – 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 предоставлять 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;

4) сбалансированными – в отчете должна быть представлена информация по всем ESG-категориям и существенным темам, как благоприятная, так и неблагоприятная;

5) своевременными – скорость доступа информации для заинтересованных сторон важна для своевременного принятия решений. 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;

6) надежными – 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 (штрафов, поломок, приостановок производств, утечек персональных данных и т. д.) предоставлять контекст инцидента, сообщать о дальнейших шагах, принятых мерах и обязательствах. Важно использовать механизмы внутреннего и внешнего заверения информации;

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

В своих **рекомендациях по раскрытию нефинансовой информации** Центральный банк РФ предлагает компаниям ориентироваться на пять базовых принципов.

1. Объективное, сбалансированное и простое для восприятия представление информации.
2. Необходимый и достаточный объем раскрываемой информации.
3. Ориентация раскрытия нефинансовой информации на будущее и стратегические цели.
4. Ориентация при раскрытии нефинансовой информации на заинтересованных лиц.
5. Последовательность и сопоставимость раскрываемой информации.

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: аудит (ISA), обзорные проверки (ISRE), прочие задания (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 компанией. Факт независимого заверения нефинансовой отчетности учитывается как ведущими мировыми рейтинговыми агентствами, такими как S&P и MSCI, так и локальными агентствами (например, **«Эксперт РА»**) при создании ESG-рейтингов, которые в дальнейшем используются инвесторами.

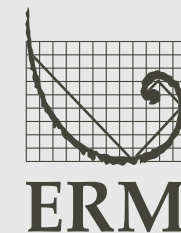
Раскрывая информацию, компании могут подтвердить свою эффективность в управлении бизнес-рисками и возможностями. В свою очередь, сами компании могут использовать информацию из рекомендаций, полученных в ходе заверения, для улучшения своих процессов

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.

Помимо отчетов об устойчивом развитии, нефинансовое заверение может иметь и более узкий охват или форму. Заверяться могут и отдельные индикаторы, публикуемые компанией, например в рамках databook, соответствие принципам отраслевых ESG-объединений, например **ICMM**, а также информация, публикуемая в специальных отчетах, например отдельные отчеты TCFD.

Отчеты с подтверждением о независимом заверении 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.

1



2

**ЭКОСИСТЕМА
РЫНКА
ESG**

3

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 ESG**. Взаимодействие перечисленных групп игроков, компаний и инвесторов хорошо показано на схеме **Организации экономического развития и сотрудничества (ОЭСР)**.

Структура экосистемы ESG¹



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

¹ Адаптировано из материала.

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

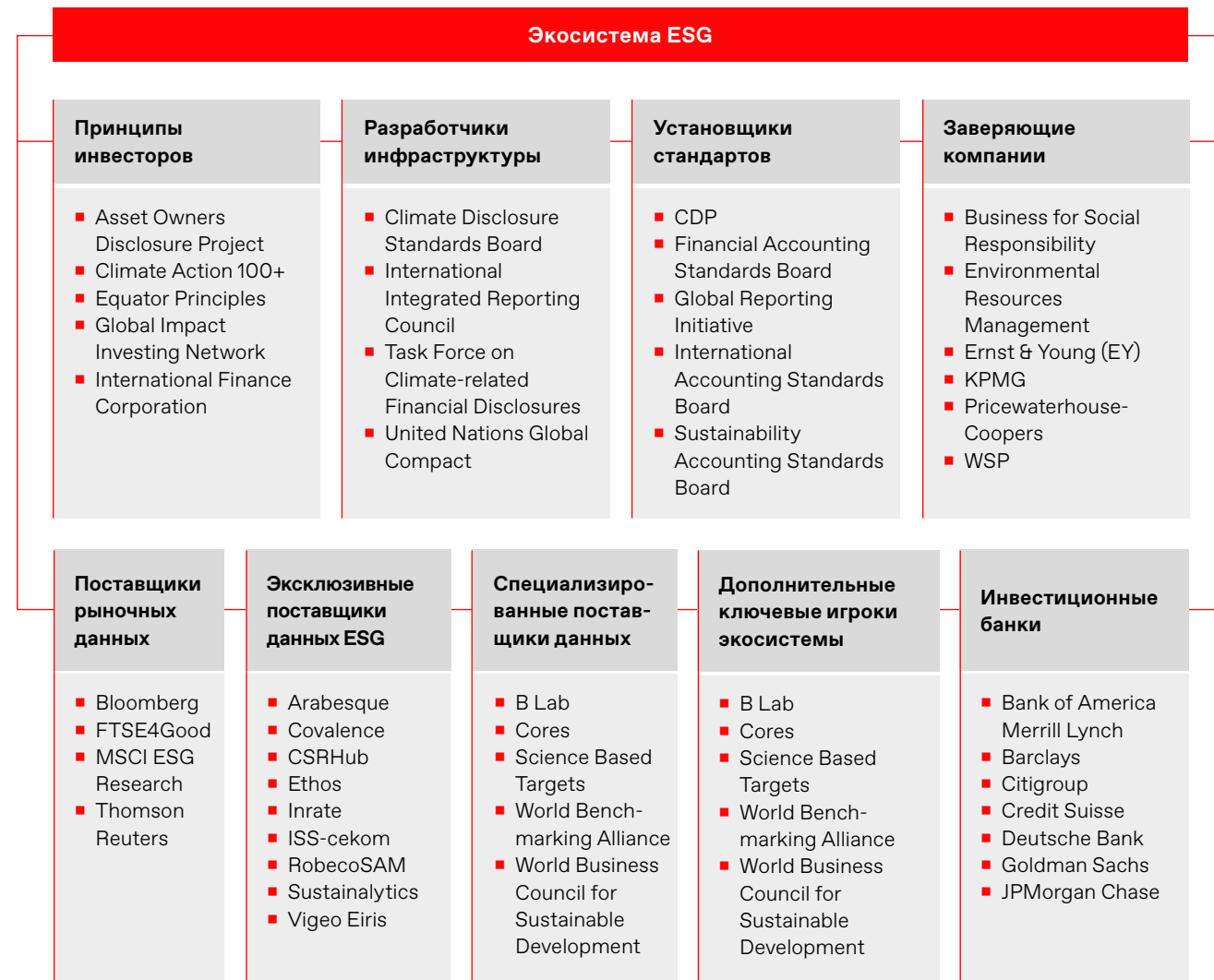
Государственные, частные и публичные компании, от крупных до малых и средних, несут ответственность за управление вопросами ESG и раскрытие ESG-информации для общественности. В частности, компании публикуют ESG-отчеты, а также предоставляют информацию по запросу другим организациям, например регуляторам,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



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 (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 **фондов**.

В феврале 2021 года IOSCO заявила, что видит острую необходимость глобальных стандартов, 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 активами.

В России также происходят изменения в законодательной сфере в области ESG. В 2020 году Правительство РФ 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 Азиатской парламентской ассамблеи по вопросу утверждения дорожной карты по обеспечению мер стимулирования зеленого финансирования, принятой **в 2019 году**.

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 РФ 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 **климат**.

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 (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.

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 **характер**. 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 **ассоциации**. 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 (Equator Principles Association).

UN PRI по состоянию на 2020 год подписали более 3,1 тыс. организаций из 135 стран, включая компании, владеющие и управляющие активами на общую сумму 110 трлн долларов **США**. 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 (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 стран**.

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

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

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

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 (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 **энергопотреблением**.

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, 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 существенности 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, Datamagn) 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, ренкингов, рейтингов и индексов, таких как DJSI (ранее – Dow Jones Sustainability Index), FTSE4Good, MSCI и др. Здесь необходимо отметить разницу между рейтингами, ренкингами 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 **сферах**.

Ренкинги. Это списки компаний, составленные в результате классификации по определенным ESG-параметрам и сгруппированные на основе заданной системы **оценок**.

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 **ответственности**.

Рейтинги, ренкинги 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 немаловажно, 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**».

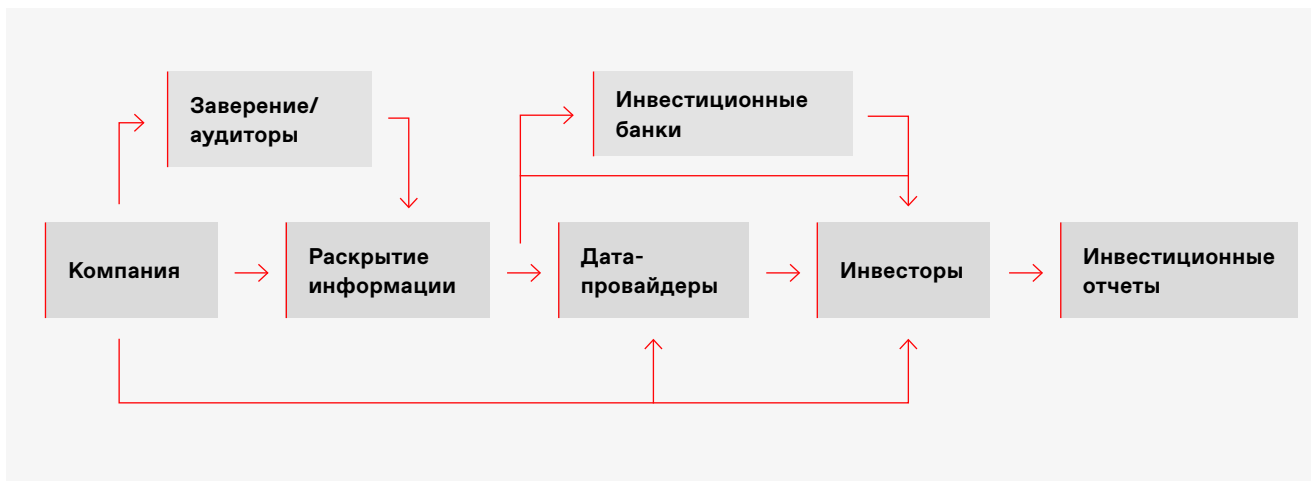
С другой стороны, ESG-факторы будут играть все большую роль в привлечении капитала, в том числе на более выгодных **условиях**. Как пример можно привести подписание в 2018 году соглашения между ING и Polymetal International plc о преобразовании действующего двустороннего кредита, привязанного к показателям устойчивого развития (**Sustainability Improvement Loan**), 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 **экономике**.

В России следует отметить несколько рейтингов, ренкингов 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 **лет**.
- В рамках соглашения между Московской биржей и РСПП с 2019 года ведется ежедневный расчет указанных индексов устойчивого развития для формирования соответствующих фондовых **индексов**. В базу расчета фондовых индексов входят ценные бумаги эмитентов, которые раскрывают наиболее полную информацию о деятельности в сфере устойчивого развития и корпоративной социальной **ответственности**.

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

Потоки ESG-информации



- С 2014 года по инициативе 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 **Казахстане**.
- RAEX-Eurore выпустило первый ESG-ренкинг 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-Eurore запустило первую в России базу ESG-отчетов по компаниям крупного бизнеса, включающих детальный анализ ESG-факторов компаний по более чем 200 индикаторам. Ренкинг с осени 2020 года привязан к базе и ранжирует компании по интегральному ESG-рейтингу. Кроме того, его обновление теперь проходит на ежемесячной **основе**.
- В 2020 году на российском рынке пять рейтинговых агентств предлагали услуги по ESG-оценке соответствующих финансовых инструментов, включая облигации и **кредиты**.

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

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.

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 **☞ клиентов**.

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, JPMorgan Chase, BNP Paribas, Morgan Stanley и др.

В России за последние полтора года инвестиционные подразделения Россельхозбанка, Банка ВТБ и ПАО Сбербанк создали свои ESG-ориентированные фонды. Банк «Центр-инвест», Московский кредитный банк, Совкомбанк и ПАО Сбербанк предлагают зеленые и ответственные финансовые продукты и **☞ инструменты**. ПАО 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 **☞ инвесторов**.

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 **☞ капитала**.

Согласно исследованию ERM **☞ Eyes on the prize: Unlocking ESG premium in private markets**, опубликованному осенью 2020 года, данная группа инвесторов активно внедряет такие элементы управления, как разработка ESG-политики, образование ESG-команд и комитетов, предынвестиционная 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.

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 PRI](#).

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 [темы](#).

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» (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 [сторон](#).

WFE создала Рабочую группу по вопросам устойчивости (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 [финансирования](#). В 2019 году WFE и SSE выпустили совместный План действий для того, чтобы помочь биржам обеспечить устойчивость в рамках своей [деятельности](#).

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 [GRI](#). Московская биржа ведет большую просветительскую работу, регулярно организуя вебинары и презентации по различным ESG-темам.

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 **трансформации**. 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 **корреляцию**. 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 внимания на то, какую ESG-информацию они раскрывают, то рискуют потерять поддержку своих инвесторов и **банков**.
- Необходимо ориентироваться в появляющихся законодательных изменениях относительно управления и раскрытия ESG, внедряемых, например, **Европейской комиссией** 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 **ESG** 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.

2

3

**ИНВЕСТОРЫ –
ГЛАВНЫЙ ИГРОК,
ЗАДАЮЩИЙ ТОН
РЫНКА ESG**

4

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.

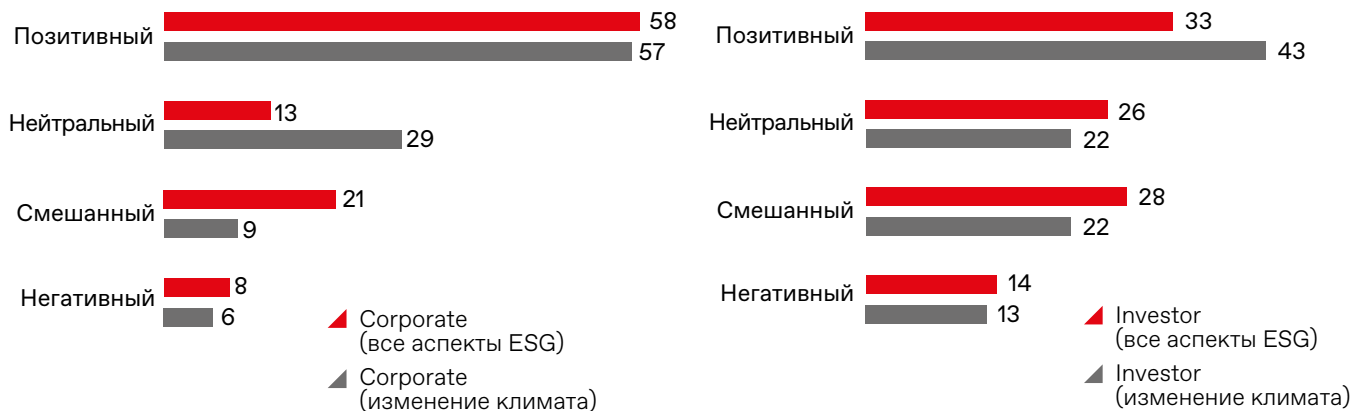
Желание исключить «неэтичные» отрасли, политическая активность общества, направленная на решение социальных проблем, и, в конце концов, вовлеченность институционального инвестора в выработку подходов к взаимоотношениям с обществом путем управления инвестиционным портфелем стали предпосылками развития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

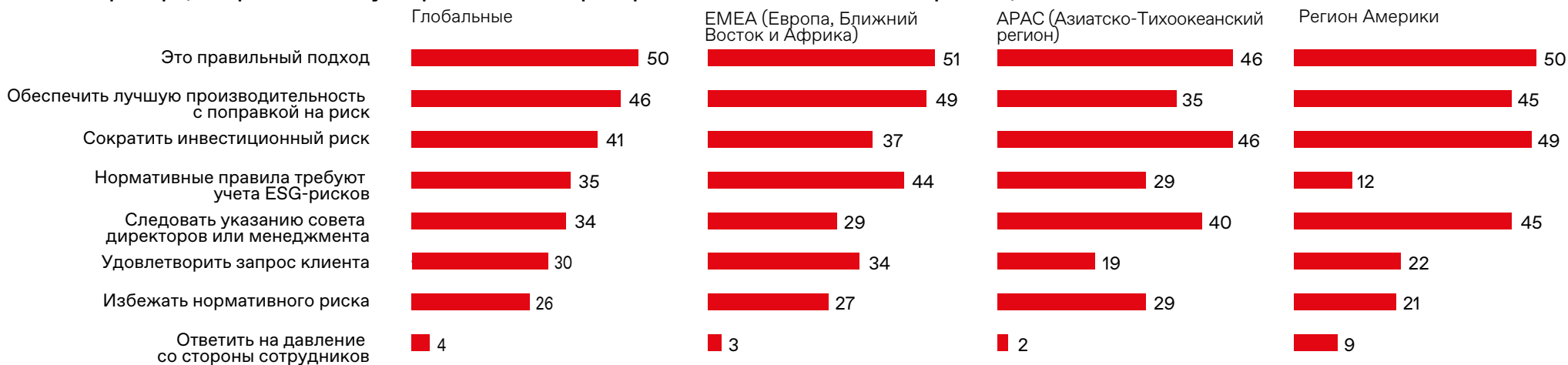
Исторический подход к ESG-инвестированию с точки зрения исключительно этических соображений смещается в сторону подхода, аргументирующего материальность показателей ESG и их влияние на будущую капитализацию компаний.

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 ниже).

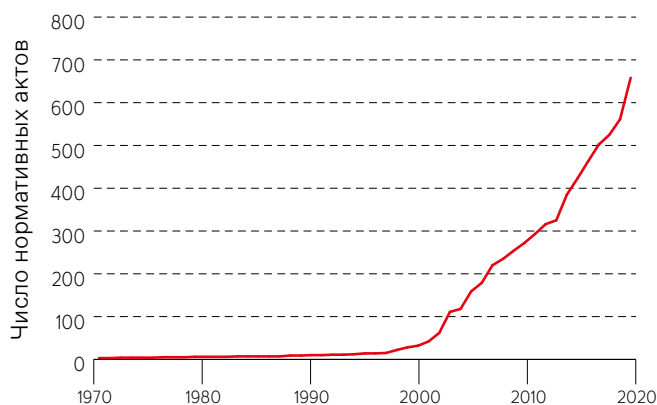
Бизнес-сообщество стало свидетелем корпоративных скандалов, связанных с плохим корпоративным управлением и реализацией рисков (разлив нефти BP в 2010 году, слив отходов Barrick Gold в реку в населенной местности в 2012 году, скандал с выбросами Volkswagen в 2015 году), которые, в частности, привели к 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**.

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 (stewardship codes). Как видно на рисунке ниже, более половины таких мер были введены в период между 2013 и 2016 годами.



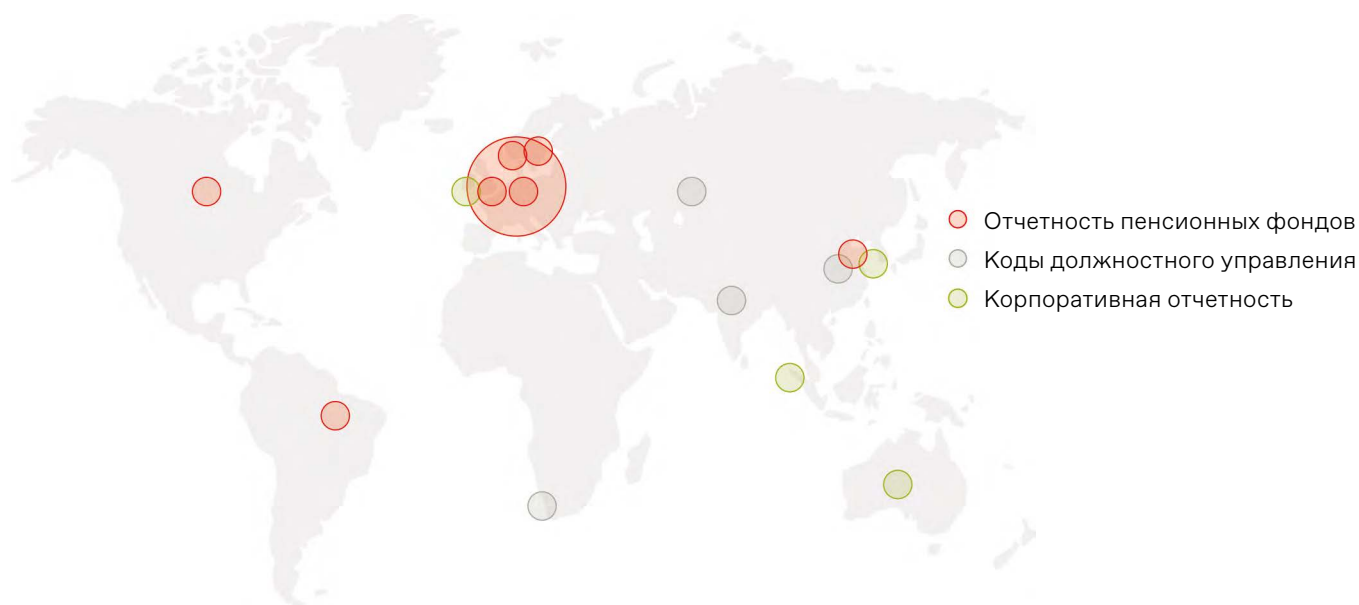
Обновленная в конце 2020 года **база данных UN PRI** насчитывает уже более 650 мер законодательного и рекомендательного характера, связанных с ESG (по сравнению с 300 мерами согласно статистике 2016 года).

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 числа нормативных актов и регулирования в области ESG.

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

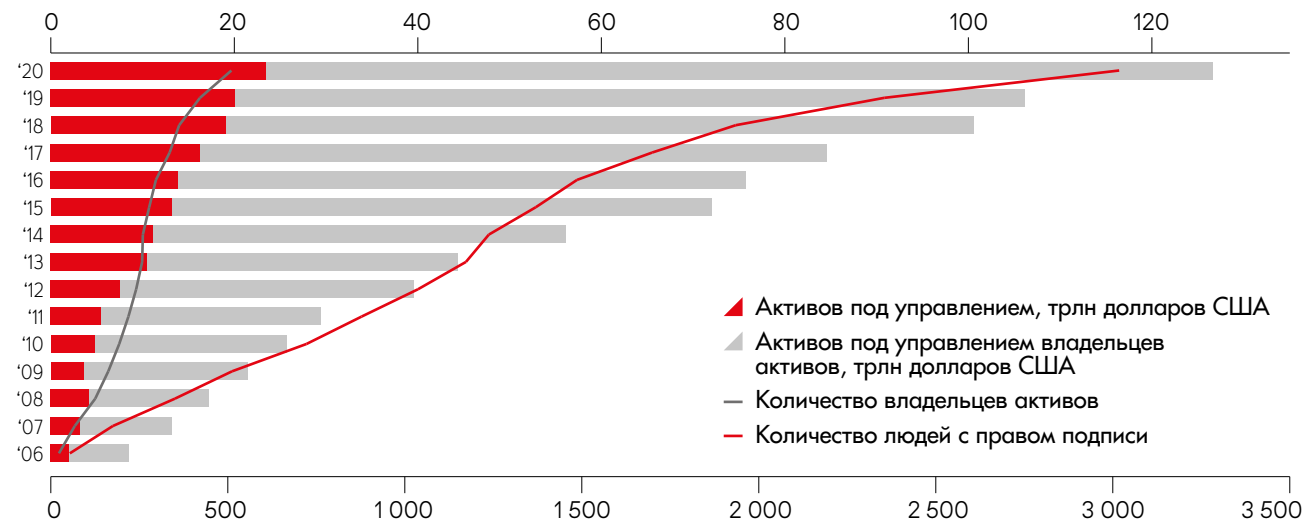


ПРОФИЛЬ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНОГО ИНВЕСТОРА И ЕГО ПОДХОДЫ К ОТВЕТСТВЕННОМУ ИНВЕСТИРОВАНИЮ

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.

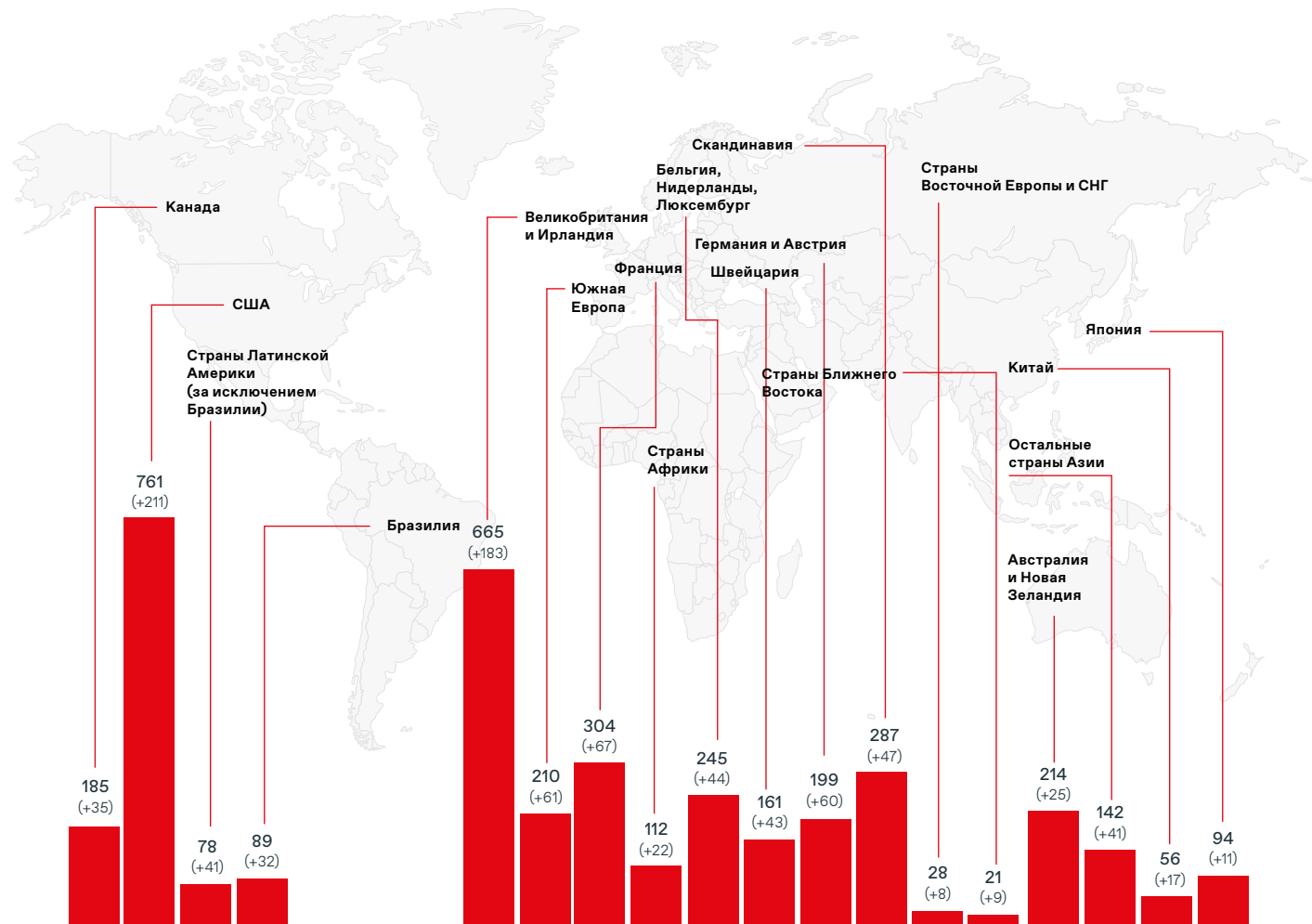
Среди участников только институциональные инвесторы – пенсионные и суверенные фонды, страховые компании, фонды целевого капитала и семейные офисы (владельцы капитала), а также управляющие компании. Порядка 55 % подписантов инициативы UN PRI из Европы, около 25 % – из Северной Америки, чуть выше 5 % –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

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



Участники из стран развивающихся экономик составляют около 10 %. Тем не менее некоторые из этих государств 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).

Количество участников UN PRI по странам и регионам мира



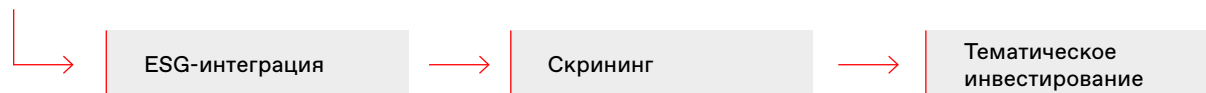
Стратегии ответственного инвестирования

По инвестиционным убеждениям инвесторов можно разделить на **три категории** (аналогично **мотивационным целям инвестора**, выделенным компанией MSC): 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

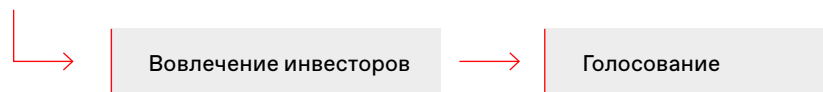
Учет ESG-вопросов при формировании инвестиционного портфеля

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/>

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

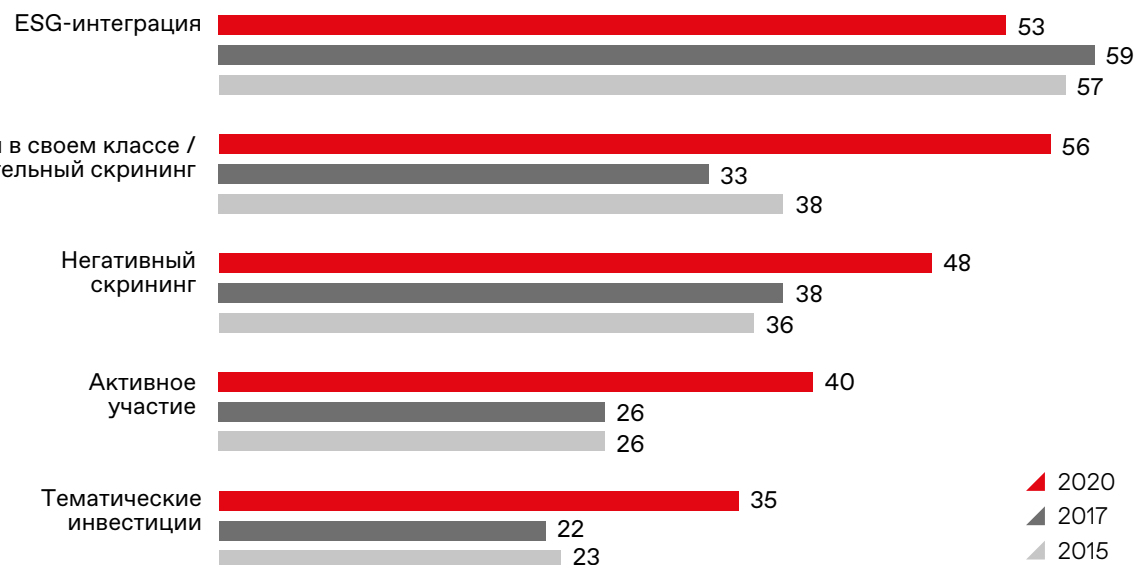
- Инвестирование в отрасли, эмитентов или проекты, отобранные с точки зрения положительных ESG-показателей по сравнению с отраслевыми аналогами (лучшие в своем классе)
- Выбор эмитентов на основе социальных или экологических преимуществ их продуктов, услуг и (или) процессов, например компаний с бизнес-моделью,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

Источник: адаптировано и переведено из пособия UN PRI «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.

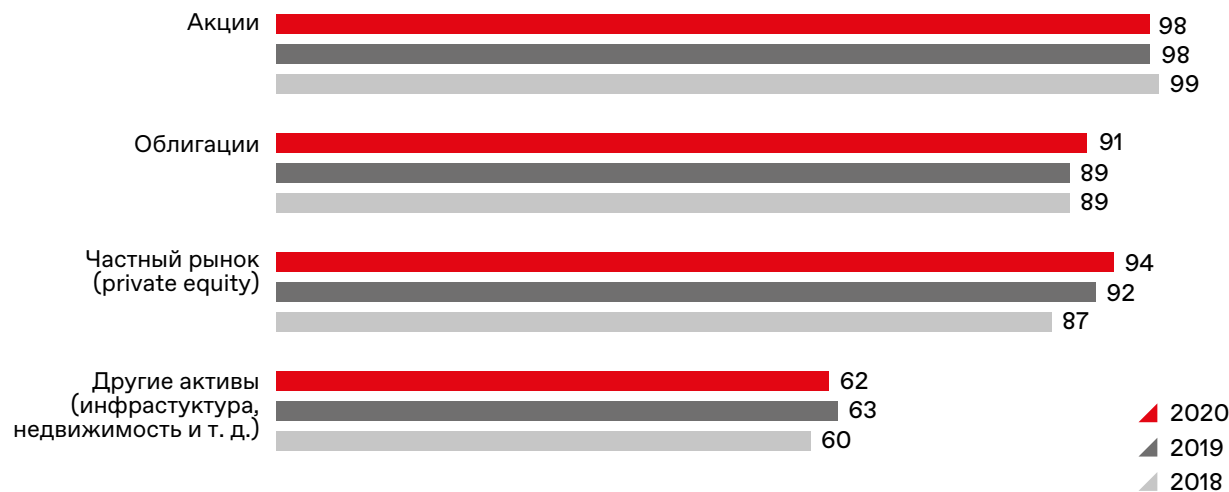


Источник: Институт CFA

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 [«ESG-интеграция: рынки, методы и данные»](#).



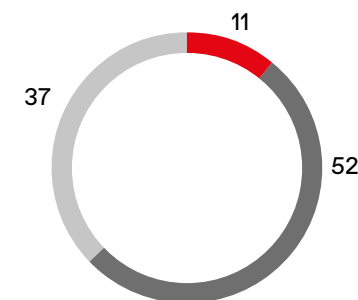
Проводя ESG-анализ, инвесторы опираются на комплекс внешних и внутренних источников данных. К внешним источникам можно отнести доступную информацию, раскрываемую компаниями о своей деятельности в области ESG, ESG-рейтинги или аналитику, подготовленную специализированными провайдерами услуг (глобальные 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 (ESG scorecard), разработанной специалистами УК 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, %



- ▲ ESG-рейтинги – основной источник данных при анализе эмитентов
- ▲ ESG-рейтинги – один из источников данных (наряду с другими) при анализе эмитентов
- ▲ ESG-рейтинги нами не используются

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 применяются определенные ESG-показатели, которые определяют готовность компаний учитывать в своей стратегии мировые тренды, например снижение углеродного следа, **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. На схеме 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 в активных и пассивных стратегиях портфельных инвестиций

		Инвестиционный подход		
Ответственное инвестирование	Фундаментальный анализ	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	Стратегии квант и смарт-бета	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
	Индексное инвестирование			
ESG-интеграция	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 (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 «Вводный курс в ответственное инвестирование: фондовый рынок»

Возвращаемся к рисунку на [с. 48](#) «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 (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 [опроса](#), проведенного Институтом CFA, отмечают, что 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 (Divestment). Хотя отказ инвесторов от ископаемого топлива продолжается (по подсчетам [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

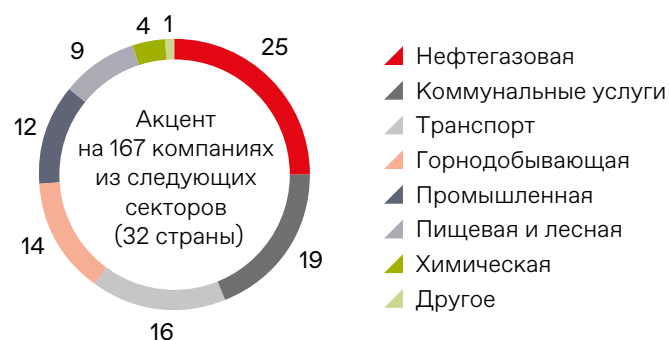


Как видно на рисунке выше, по результатам опроса, проведенного UN PRI среди своих участников в 2020 году, вопросы изменения климата превысили все другие ESG-аспекты, затрагиваемые инвесторами во время диалога с компаниями.

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, – [Climate Action 100+](#).

С момента запуска в 2017 году к инициативе присоединились 575 институциональных инвесторов с общей суммой активов 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. Ознакомиться с прогрессом инициативы Climate Action 100+ и долгосрочными обязательствами, которые приняли некоторые компании из целевого списка программы, можно в [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. 48** (за исключением процесса голосования), применимы и при инвестировании в облигации. Тем не менее только некоторые из них имеют более широкий спектр эффективного использования инвесторами.

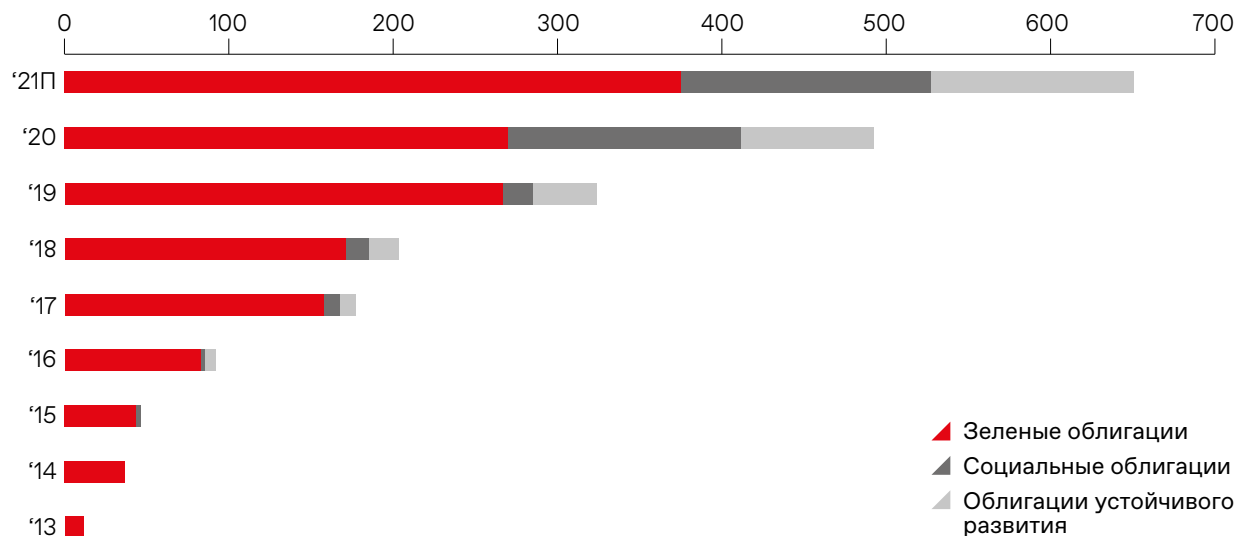
Приемлемость подходов ответственного инвестирования к финансовым инструментам на фондовом и долговых рынках

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 (green bonds), социальные (social bonds) и устойчивые облигации (sustainability bonds).

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

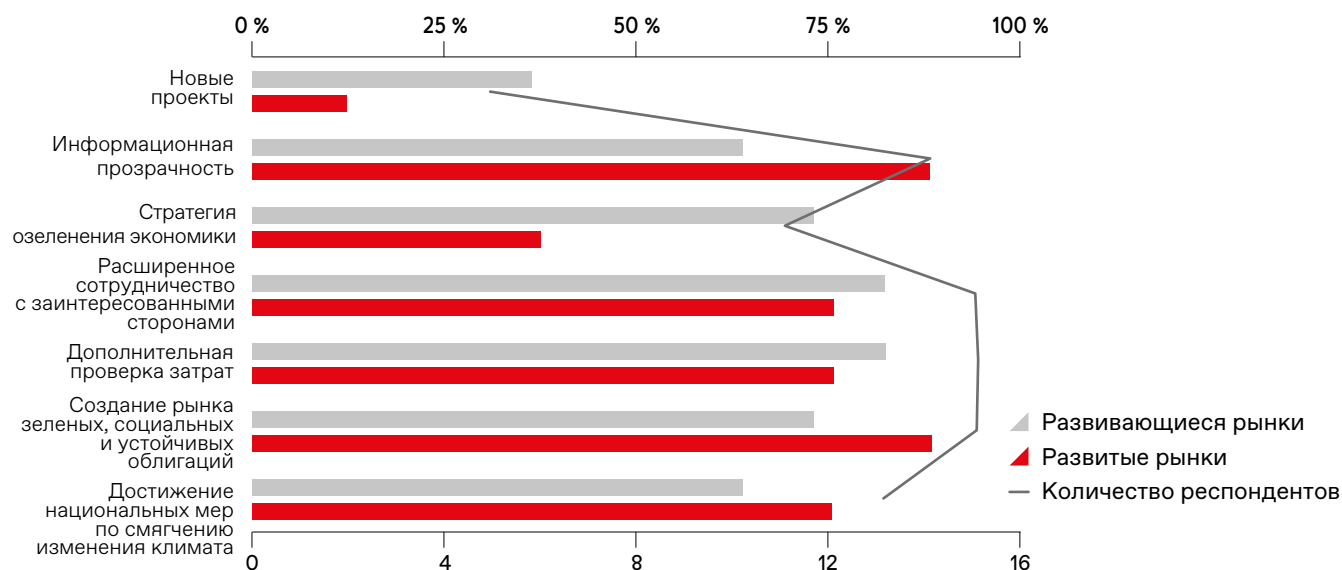


По прогнозам агентства Moody's, выпуск таких облигаций в 2021 году может достичь суммарного объема 650 млрд долларов США, что соответствует росту на 32 % по сравнению с 2020 годом, когда выпуск таких бумаг был оценен в общую сумму 491 млрд долларов США.

Источник: Тенденции выпуска устойчивых облигаций и перспективы до 2021 года, Environmental Finance online

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** (Green Bond Principles), **Принципах социальных облигаций** (Social Bond Principles) и **Стандартах облигаций устойчивого развития** (Sustainability Bond Guidelines). ICMA выделяет также **облигации, связанные с устойчивым развитием** (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 СБИ 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>

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 провайдерами 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 разрабатывают собственные системы исследования и анализа ESG-вопросов.

Возвращаясь к комплексной структуре финансовых инструментов с фиксированной доходностью, у участников рынка часто возникает вопрос [о релеванности 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 ([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.

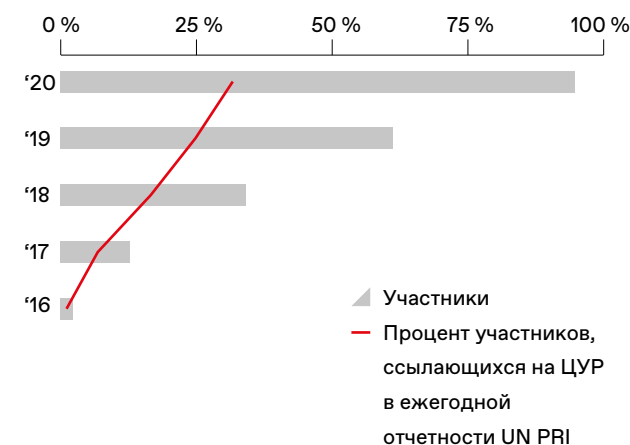
Более 200 инвесторов (что составляет чуть более 30 % всех отчитывающихся инвесторов) в 2020 году сослались на ЦУР по сравнению примерно с 80 инвесторами в 2017 году (менее 10 % всех участников обязательной отчетности).

Отталкиваясь от этого тренда, с 2021 года организация UN PRI внедрила в свою ежегодную отчетность для инвесторов вопросы, 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.

Упоминание ЦУР в ежегодной отчетности UN PRI



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, которые работают 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 (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 инвесторам возможность 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 во всей инвестиционной цепочке.

3



Технологии
Доверия

4

ESG В СТРАТЕГИИ ПУБЛИЧНОЙ КОМПАНИИ

5

Учет факторов ESG при разработке стратегии компании – вопрос уже не только репутации, но и управления рисками, обеспечения устойчивого роста стоимости компании в долгосрочной перспективе. Стратегическое управление ESG-рисками/факторами в условиях макроэкономических и геополитических изменений повышает устойчивость бизнеса к внешним турбулентным событиям за счет выстроенного подхода в сферах деятельности, определяющих эффективность любой корпорации, таких как экологическая и энергетическая безопасность, здоровье и благополучие сотрудников, прозрачность и результативность корпоративного управления.

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.

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

Когда компания делает первые шаги в разработке ESG-стратегии, важно оценить стремление и готовность переобучаться 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. В том числе в рамках вектора России на развитие экологической и социальной ответственности устанавливаются новые регуляторные требования и принимаются меры государственной поддержки в области ESG.

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;
- встраивание 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 начали 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.

Скептик



Устойчивое развитие =
переоцененная
тема и нормативное
бремя

Не учитывает аспекты
устойчивого развития
при разработке стратегии

Выборочно интегрирует
вопросы устойчивого
развития в отчетность
и управление рисками

Прагматист



Устойчивое развитие =
фактор, влияющий
на (финансовые) результаты
деятельности фирмы

Дозированно интегрирует
устойчивость
в бизнес-модель

Нацелен на быстрые
результаты для удовле-
творения требований
стейкхолдеров

Стратег



Устойчивое развитие =
часть целеполагания
компании (ключ к долго-
срочному успеху)

Полная интеграция
устойчивого развития
в бизнес-модель

Определяет
самостоятельные
амбициозные цели
устойчивого развития

Идеалист



Устойчивое развитие =
основной фактор
достижения цели
фирмы

Сосредоточен исключи-
тельно на бизнесе, соответ-
ствующем целям фирмы

Дополнительное регули-
рование и другие системы
оценки в соответствии
с собственными целями
и амбициями

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.

Примеры модели поведения «Стратег»



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 **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.

В сентябре 2022 года основатель компании передал право собственности на компанию, оцениваемую примерно в 3 млрд долларов США, доверительному фонду Patagonia Purpose Trust, а 100 % акций без права голоса – некоммерческой организации, занимающейся проблемами экологического кризиса и защитой окружающей среды, Holdfast Collective.

Преимущества и ограничения моделей поведения

	Преимущества	Ограничения
Скептик	<ul style="list-style-type: none"> ■ Минимальные инвестиции ■ Нет необходимости пересмотра стратегии развития 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Низкая готовность к рискам ■ Отсутствие ранней адаптации к ужесточению регуляторных требований ■ Репутационные риски ■ Низкая привлекательность для ответственных инвесторов
Прагматист	<ul style="list-style-type: none"> ■ Своевременная адаптация бизнеса к регуляторным изменениям ■ Репутация достаточно ответственной компании ■ Небольшие инвестиции ■ Умеренный пересмотр стратегии развития 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Умеренная готовность к рискам
Стратег	<ul style="list-style-type: none"> ■ Репутация ответственной компании, высокая привлекательность для ответственных инвесторов ■ Превентивная адаптация бизнеса к регуляторным изменениям ■ Раннее управление рисками (высокая устойчивость) 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Необходимость существенной перестройки бизнес-процессов и практик ввиду наличия амбициозных ESG целей ■ Необходимость значительных инвестиций
Идеалист	<ul style="list-style-type: none"> ■ Пионер устойчивого развития, высокая устойчивость к глобальным рискам 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Высокие затраты на эксперименты и выработку бизнес-решений

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 выбрать 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 функционирует 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	<ul style="list-style-type: none"> Повышение энергоэффективности зданий и использование экологичных материалов Переход на менее углеродоемкие или возобновляемые источники энергии Сокращение отходов, выбросов и других воздействий на окружающую среду Сокращение транспортных издержек / замена командировок на видеоконференции Повышение энергоэффективности 	E				
	Эффективное использование ресурсов		<ul style="list-style-type: none"> Поддержка зеленого строительства Рациональное использование водных ресурсов Использование переработанных материалов 	E		
			Инновации		<ul style="list-style-type: none"> Реализация проектов по использованию возобновляемых источников энергии Поддержка стартапов в области ESG 	E
					Обучение и развитие компетенций	
Здоровье и безопасность	<ul style="list-style-type: none"> Охрана здоровья и безопасности сотрудников Улучшение условий труда в цепочке поставок 	S				
	Инклюзивность		<ul style="list-style-type: none"> 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		<ul style="list-style-type: none"> Совершенствование нефинансовой отчетности Измерение социального воздействия Внедрение систем учета эффективности ESG-программ 	G			
		Взаимодействие с сообществом			<ul style="list-style-type: none"> Работа с местными сообществами Участие в ключевых ESG-инициативах 	Комплексные (E, S и G)
	Устойчивая цепочка поставок			<ul style="list-style-type: none"> 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 ЦУР ООН (☞ **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 (годовых отчетах или отчетах об устойчивом развитии), при этом около 25 % включают ЦУР в свои публичные ☞ **бизнес-стратегии**¹.

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 «ТеДо» «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 «ТеДо» 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 10 принципов ☞ **Глобального договора ООН**⁴. 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.

☞ **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.

☞ **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 понимания бизнес-преимуществ постановки SBT и заканчивая отчетом о прогрессе после их установки.

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

² «ТеДо», «Задачи в области подготовки отчетности по ЦУР», 2018 год.

³ «ТеДо», «Опрос членов советов директоров российских компаний», 2019 год, с. 20.

⁴ UN Global Compact (UN GC).

¹ Исследование PwC «Creating a strategy for a better world», 2019 год.

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);

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

- 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.

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 и 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.

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
ПАО 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)

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

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.

¹ Исследование Willis Towers Watsons 2021 Report on ESG Metrics in executive incentive plans, ноябрь 2021 года.

² Ежегодный опрос членов совета директоров компаний за 2022 год, PwC, октябрь 2022 года

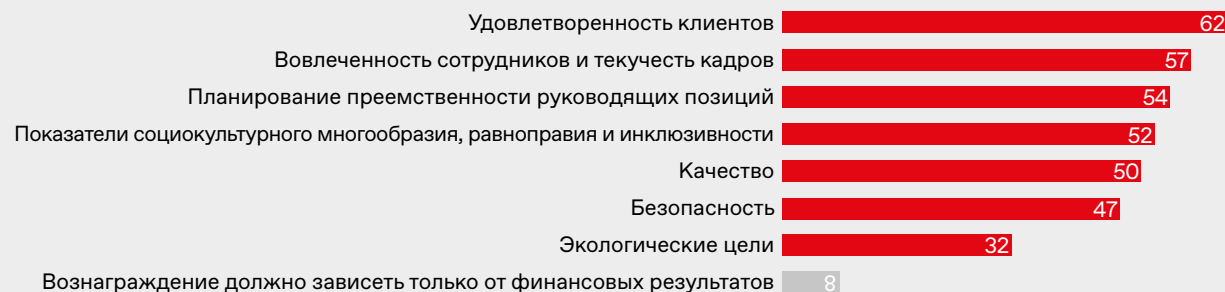
Включение ESG-метрик в мотивацию топ-менеджмента

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, 60 % компаний, входящих в индекс S&P 500, включает ESG-метрики в программы краткосрочной (годовой) мотивации **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 **2022**² году, в список нефинансовых вопросов, к которым хотела бы привязывать вознаграждение руководства наибольшая часть членов совета директоров, вошли показатели удовлетворенности клиентов, вовлеченности сотрудников и текучести кадров, планирования преемственности (см. врезку «Показатели ESG, привязанные к вознаграждению руководства»).

Показатели ESG, привязанные к вознаграждению руководства, %

В рамках ежегодного опроса членов совета директоров за 2022 год от PwC директора поделились, 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: 646.

Источник: Ежегодный опрос членов совета директоров компаний за 2022 год, PwC, октябрь 2022 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

Разработка стратегии

- | | | |
|---|--|--|
| <p>1 Амбиции: определить уровень желаемой вовлеченности в повестку ESG.</p> <ul style="list-style-type: none"> 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 | <p>2 Управление: надзор и учет на всех организационных уровнях, включая высший уровень управления компанией и управления рисками.</p> <ul style="list-style-type: none"> Ответственность за трансформацию бизнеса на высших органах управления Установить цели ESG в постоянной повестке на руководящем уровне Назначить ответственного за трансформацию | <p>3 Стратегия: ESG-аспекты включены в стратегию компании, в том числе стратегии развития и стратегии максимизации стоимости и приспособляемости к меняющимся условиям.</p> <ul style="list-style-type: none"> 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 |
|---|--|--|

Чек-лист ключевых действий (продолжение)

■ Трансформация бизнеса

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

- Установить понятную структуру разделения ответственности
- Вовлечь сотрудников
- Разработать политики, процессы и концепции для ESG-трансформации
- Вовлечь клиентов
- Опирается 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.

- 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

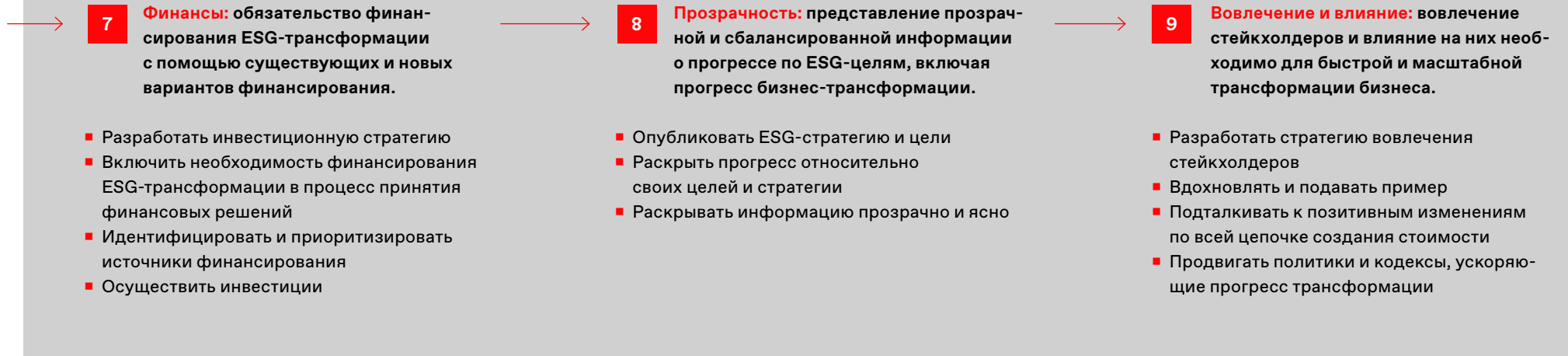
■ Вовлечение в процесс

→ **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.

- 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

Чек-лист ключевых действий (продолжение)

■ Вовлечение в процесс



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 о ESG-стратегии, 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 (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.

4

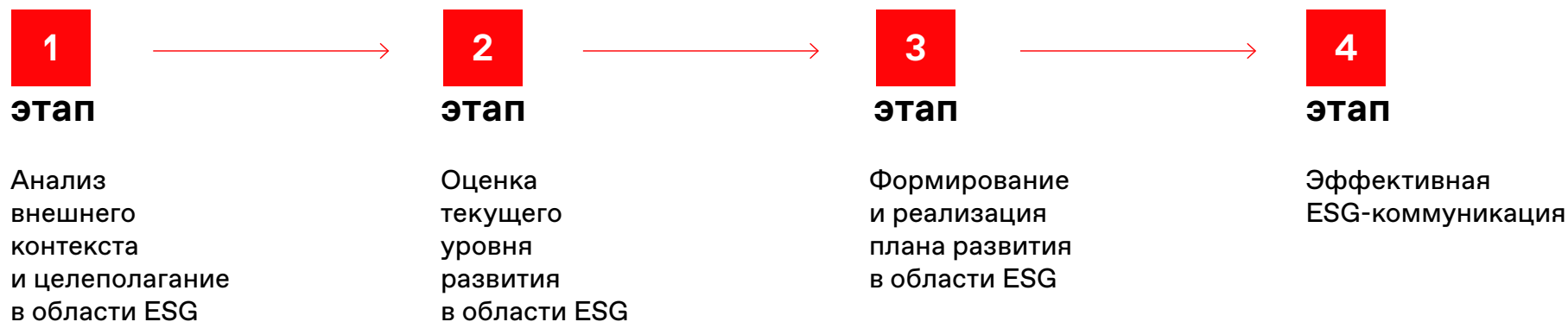
kept

5

**ПРАКТИЧЕСКИЕ
АСПЕКТЫ
РЫНКА ESG**

6

Изменения геополитической ситуации и экономических условий влияют на ESG-повестку в России и приводят к ее трансформации, в том числе активному развитию национальных рейтингов, стандартов, экологической сертификации, а также переориентации под запросы рынка на Востоке. Таким образом, ESG-повестка не теряет актуальности. Так, более 60 % респондентов совместного ежегодного исследования Kert и E+ Change в «Барометр устойчивой трансформации бизнеса»¹ отмечают сохранение или даже рост значимости ESG-повестки в 2022 году. При принятии решения о системном развитии в сфере ESG организация по-прежнему должна пройти четыре этапа.



¹ Kert и E+ Change. Барометр устойчивой трансформации бизнеса, 2022.

ЭТАП 1. АНАЛИЗ ВНЕШНЕГО КОНТЕКСТА И ЦЕЛЕПОЛАГАНИЕ В ОБЛАСТИ ESG

Организации необходимо проанализировать рынки, на которых она представлена, общие тренды на них, а также идентифицировать свои внешние заинтересованные стороны и их ожидания. Такой 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 анализироваться 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 развития ESG-практик и др.);
- требования и ожидания инвесторов с точки зрения ESG (например, целевой уровень ESG-рейтинга, наличие отчета об устойчивом развитии и др.);

- ожидания сотрудников (например, большинство – 67 % миллениалов хотят, чтобы их работа оказывала положительное влияние на **общество**¹, а представители поколения Z – чтобы их руководители строго соблюдали этические нормы современного **бизнеса**²).

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

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

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

В список Sustainability Yearbook 2022 вошли три российские организации

Sustainability Yearbook 2022 – рейтинг мировых компаний, которые добились выдающихся результатов в обеспечении устойчивого развития. Он составляется авторитетным международным рейтинговым агентством S&P Global. При составлении Sustainability Yearbook 2022 эксперты учитывали практики 7,5 тыс. компаний в сфере экологии, социальной политики и корпоративного управления, обращая особое внимание на качество корпоративной нефинансовой отчетности.

Среди российских компаний были отмечены ММК, «Уралкалий» и «Полиметалл».

ММК стал единственным представителем российского сектора черной металлургии, войдя в число 11 лучших сталелитейных компаний мира.

«Уралкалий» считается одним из лидеров химической отрасли, набрав 65 баллов из 100 при среднем показателе сектора 30 баллов.

«Полиметалл» получил награду «Бронзовый уровень», что свидетельствует о присутствии организации в интервале между 5 и 10 % лучших компаний в отрасли.

¹ WEF. Embracing the New Age of Materiality.

² Gallup. 4 Things Gen Z and Millennials Expect From Their Workplace, 2021.

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 служить отчеты, анкеты и запросы аналитиков и инвесторов. Также будет полезно привлечь независимых консультантов для взгляда на организацию со стороны. Для каждой отрасли характерны собственные существенные темы, но в целом можно выделить следующие направления для анализа.

Направления ESG, по которым проводится диагностика зрелости

Экологическая сфера	Социальная сфера	Корпоративное управление
Энергоэффективность и энергопотребление	Трудовые практики	Система корпоративного управления
Возобновляемые источники энергии	Здоровье и безопасность на рабочем месте	Экономическая результативность
Климат и выбросы парниковых газов	Производственная безопасность	Непрямые экономические воздействия
Водные ресурсы	Непрерывное обучение	Противодействие коррупции
Выбросы загрязняющих веществ в атмосферу	Права человека	Управление рисками
Отходы	Занятость	Цепочка поставок
Биоразнообразие	Местные сообщества	Неприкосновенность частной жизни клиентов и защита данных
Зеленый офис и рациональное использование ресурсов	Гендерный баланс и равные возможности	Взаимодействие с клиентами и ответственный бренд
	Коренные малочисленные народы	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 план развития.

Направления развития организаций в сфере ESG

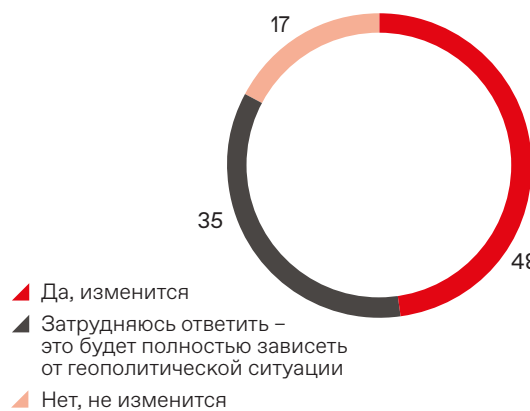


Актуальность и значимость ESG-вопросов для стоимости и долгосрочного успеха организации подтверждаются множеством эмпирических исследований. В частности, опрос, проведенный компанией IDC¹, показывает, что большинство организаций разделяют мнение о существенном вкладе ESG-аспектов в стоимость бизнеса.

По результатам опроса экспертов в области устойчивого развития, проведенного в 2022 году компаниями Kert и E+ Change, почти половина (48 %) респондентов заявили, что в перспективе 3–5 лет на первый план выдвинется высокая социальная ответственность. Организации стали уделять большее внимание социальному компоненту ESG также ввиду последствий пандемии COVID-19. В текущей обстановке тренд на повышение значимости социальной повестки усилился. Такие социальные вопросы, как поддержание достойного уровня жизни работников, создание дополнительных рабочих мест, снижение социального неравенства, необходимость переобучения и переквалификации рабочей силы, обостряются и становятся все более актуальными.

¹ IDC. Capitalizing on ESG. A Discussion with IDC on the Professional Services Opportunity at the Intersection of Digital Transformation and Sustainability.

Будет ли меняться приоритетность отдельных принципов ESG в России в перспективе 3–5 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. Большинство (78 %) респондентов опроса исследовательского центра **TSQ Consulting**² (и рядовые HR, и лидеры мнений) отмечают, что действия руководителя играют решающую роль в успешности внедрения принципов устойчивого развития в деятельность компании. Вынесение ESG-повестки на уровень высшего руководства и включение этих факторов в процесс принятия решений демонстрируют 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.

² TSQ Consulting. Sustainability культура в российских компаниях, 2022.

Стратегия, цели и КПЭ

ESG-стратегия важна для определения приоритетов организации. Начинающие 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, предоставляя 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, в рамках которых организации оказывают фактическое или потенциальное воздействие на экономику, окружающую среду и общество, в том числе права человека, а также 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 организации.

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 на рисунке.

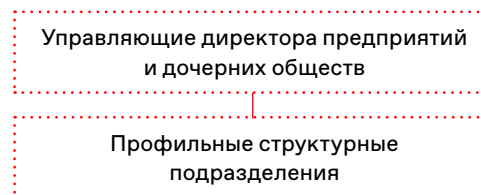
¹ См. подробнее в приложении «Справочник по отраслям со ссылками на стандарты».

Пример организационной структуры управления устойчивым развитием

На уровне корпоративного центра



На уровне предприятий и дочерних обществ



Управление ESG-рисками

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 агентств¹.

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, Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission, COSO; World Business Council for Sustainable Development, [WBCSD](#)²).

Начинающие организации могут начать работу в данном направлении с первичной идентификации и оценки существенных ESG-рисков для своего бизнеса, а более опытным рекомендуется реализовывать процессы 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:

- 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.

Согласно отчету Всемирного экономического форума [о глобальных рисках 2022 года](#)³, экологические и климатические риски составляют топ-3 рисков по вероятности реализации. При этом в топ-3 рисков, наиболее обострившихся с начала кризисного периода COVID-19, кроме климатических, входят социальные, такие как кризисы источников средств к существованию и разрушение социальной сплоченности.

¹ См. подробнее в разделе, посвященном ESG-рейтингам.

² 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).

³ WEF. The Global Risks Report 2022.

Реализация проектов по направлению ESG

Согласно исследованию [Morgan Stanley Institute for Sustainable Investing](#)¹, 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. Представители поколения Z не отстают в данном вопросе от миллениалов: 54 % уже опираются на анализ ESG-факторов при выборе [финансовых инструментов](#)². Общемировой тренд на устойчивое финансирование привел к тому, что в настоящее время у бизнеса существует ряд возможностей использовать для определенных экологических или социальных проектов специальные финансовые инструменты: зеленые, социальные и устойчивые облигации и кредитование по направлению ESG. Для систематизации деятельности в этой сфере регулирующие органы различных стран разрабатывают таксономии (например, [Зеленая таксономия Европейского союза](#)³).

Аналогичная работа также ведется в России. В частности, после прохождения общественных обсуждений, экспертизы международного сообщества и рассмотрения межведомственной рабочей группой под руководством Минэкономразвития России в сентябре 2021 года постановлением правительства была

утверждена национальная методология по зеленому финансированию. Она разработана корпорацией «ВЭБ.РФ» в рамках создания каркаса национальной системы зеленого финансирования. Таксономия получила высокую оценку авторитетного международного методологического центра в области зеленых финансов Climate Bond Initiative и была признана соответствующей передовым международным практикам. Предполагается, что в ближайшее время правительством будет принята таксономия социальных проектов, также подготовленная ВЭБ.РФ.

Выпуск облигаций под ESG-проекты

Для реализации ESG-стратегии организации инициируют 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) 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.

³ EU taxonomy for sustainable activities | European Commission. Forbes.

⁴ Forbes. «ESG было пасом западным инвесторам»: есть ли будущее у зеленых облигаций.

⁵ АКРА. Российский рынок ESG-облигаций жив.

Затишье ESG-повестки на национальном рынке финансовых инструментов в области устойчивого развития

В 2021 году эксперты отмечали бум ESG-инвестиций: девять эмитентов разместили на рынке десять выпусков ESG-облигаций на общую сумму более 170 млрд рублей, что в 12 раз выше, чем [в 2020 году](#)⁴.

Ввиду затишья ESG-повестки, оттока зарубежных инвесторов, которые выступали одним из ключевых драйверов повестки устойчивого развития, в 2022 году размещение новых ESG-облигаций не такое активное, но их сумма достаточно значительна. Так, в 2022 году «ДОМ.РФ. Ипотечный агент» разместил ESG-облигации в социальном сегменте на сумму 6,7 млрд рублей, ВЭБ.РФ выпустил пятилетние зеленые облигации [на 50 млрд рублей](#)⁵. По прогнозам Аналитического кредитного рейтингового агентства (АКРА), объем новых ESG-облигаций, которые будут размещены на российском рынке до конца 2022 года, составит не менее [70 млрд рублей](#) (с учетом уже состоявшихся выпусков)⁵.

Всего на Московской бирже обращается 23 выпуска ESG-облигаций более чем на 240 млрд рублей, среди крупнейших эмитентов – [РЖД](#), [Правительство Москвы](#) и [ПАО Сбербанк](#)⁴.

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

² Allianz ESG Investor Sentiment Study Report .

Кредитование ESG-проектов

Еще одним способом привлечения финансирования в ESG-проекты являются специализированные кредиты – зеленые, социальные и 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.

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 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

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

² Сбер предоставит «Распадской» ESG-кредит на 200 млн долларов США.

не ограничивать себя выполнением обязательных требований и подготовкой стандартной отчетности, а стремиться соответствовать лучшим практикам и признанным международным стандартам в области ESG¹.



ПАО «Распадская»

В апреле 2021 года лидер по добыче коксующегося угля в России компания «Распадская», входящая в ЕВРАЗ, сообщила о подписании кредитного договора со Сбером на сумму 200 млн долларов США сроком на **пять лет**². «Распадская» намерена направить средства на финансирование своей инвестиционной и текущей деятельности, а также проектов, связанных с минимизацией воздействия на окружающую среду. Предоставленный кредит связан с показателями устойчивого развития компании. При получении ESG-рейтинга не ниже среднего по отрасли, а также публикации политики по устойчивому развитию и включении в нее мероприятий по сокращению выбросов парниковых газов «Распадская» может рассчитывать на снижение процентной ставки.

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



ПАО «Газпром»

По результатам своей работы в области управления воздействием на климат ПАО «Газпром» в 2021 году удалось сохранить оценку «В» в рейтинге CDP Climate Change. Организация занимала первое место в данном международном рейтинге среди российских нефтегазовых компаний. Высокая позиция во многом была обусловлена 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. В 2021 году ПАО «Газпром» также удалось поднять оценку в рейтинге CDP Water Security с «В–» до «В» благодаря эффективному управлению водными ресурсами на объектах компании.

Согласно отчету Международной федерации бухгалтеров (International Federation of Accountants, IFAC) за 2020 год, одним из трендов ESG-повестки выступает заверение информации **об устойчивом развитии**¹. Компании все чаще прибегают к услугам аудиторов: в 2020 году доля организаций с заверенной ESG-информацией увеличилась до 58 %, при этом в России отмечается двузначный прирост данной доли – до 43–44 %.

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.

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,

¹ IFAC. The state of play in reporting and assurance of sustainability information: The State of Play in Sustainability Assurance | IFAC.

CDP и др.). Рейтинговые оценки компаний позволяют косвенно судить об их способности предвидеть будущие риски и возможности в области ESG и управлять ими.

Несмотря на временное прекращение предоставления ESG-рейтингов западными провайдерами, российским компаниям доступен широкий спектр локальных аналогов (например, АКРА, RAEX ESG Corporate Ranking, НРА – рейтинг ESG, АК&М – рейтинг устойчивого развития и др.), которые в целом соответствуют зарубежным. Кроме того, компании могут участвовать в рейтингах

Азиатско-Тихоокеанского региона (например, в индийском рейтинге ESGRisk.ai).

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.



Группа НЛМК

Столкнувшись с нарастающим интересом со стороны инвесторов к ESG-вопросам, компания совместно с привлеченными внешними экспертами разработала дорожную карту по совершенствованию практик управления ESG-аспектами. Комплексный подход в виде реализации последовательных мероприятий по совершенствованию системы управления устойчивым развитием и отдельных проектов по направлениям ESG привел к улучшению позиций компании сразу в нескольких ESG-рейтингах в 2021 году:

- Sustainalytics улучшило рейтинг устойчивого развития НЛМК: организация вошла в десятку лучших из 140 анализируемых агентством компаний сталелитейной отрасли;

- рейтинг «В» ведущей мировой организации по оценке климатической ответственности компаний Carbon Disclosure Project (CDP);
- агентство FTSE Russell повысило ESG-рейтинг FTSE4Good компании с 3,4 до 4,3 (максимальный балл – 5,0). Так, группа НЛМК вошла в топ-3 компаний металлургической отрасли с наиболее устойчивыми практиками;
- Всемирная ассоциация производителей стали World Steel признала группу НЛМК лидером в области устойчивого развития (Sustainability Champion);
- компания также вошла в топ-3 рейтинга экологической открытости Всемирного фонда дикой природы.

В октябре 2022 года группа НЛМК заняла первое место в ESG-рейтинге независимого агентства RAEX-Europe.

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 **Rate the Raters**¹ 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;
- уменьшить 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.

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

Направления ESG-коммуникации

Выравнивание приоритетности принципов высокой социальной ответственности и ответственного отношения к окружающей среде задает два основных направления ESG-коммуникации. Более 58 % респондентов ежегодного исследования Kept и E+ Change в качестве ключевых сфер ESG-коммуникации выделяют **социальную и экологическую**¹. При этом треть респондентов (33 %) того же исследования фокусируют коммуникацию на социально ориентированных проектах, что подтверждает тенденцию приоритизации принципа высокой социальной ответственности в перспективе трех-пяти лет.

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 либо в конкретном регионе, в дополнение к национальному языку.

¹ Kept & E+ Change. Барометр устойчивой трансформации бизнеса, 2022.

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.

Элементы коммуникации ESG-стратегии

Экосистема ESG	Отчетность в области устойчивого развития	Дополнительные коммуникации
ESG-стратегия	ESG-данные	Раскрытие внутренних политик
Процессы управления	Прогресс в достижении целей	Заявления высшего руководства
Существенные ESG-аспекты	Мониторинг результативности	Участие в профильных ESG-мероприятиях
Цели		Заполнение ESG-опросников
Взаимодействие с заинтересованными сторонами	Независимое подтверждение	Корпоративный веб-сайт и новостной блог
		Социальные медиа

II

E

ENVIRONMENT

5

6

**ОХРАНА
ОКРУЖАЮЩЕЙ
СРЕДЫ**

7

ТРЕНДЫ И ЛУЧШИЕ ПРАКТИКИ

Геополитическая нестабильность и общее снижение публичной активности на финансовых рынках позволяют говорить об ожидаемом переосмыслении ESG-повестки. Происходит смещение фокуса внимания на инвесторов из Азиатско-Тихоокеанского региона и с Ближнего Востока. При этом актуальность ESG-рейтингов как инструмента оценки инвестиционной привлекательности не снижается, а по мере стабилизации ситуации и открытия новых финансовых рынков для российского бизнеса будет расти. Помимо внешних драйверов, формирующих ESG-тренды вообще и интерес к вопросам ответственного отношения к окружающей среде в частности, необходимо отметить также внутренние, национальные факторы, такие как реализация национального проекта «Экология», расширение требований государственных регуляторов и ожиданий государства от бизнеса, внедрение новых механизмов регулирования на основе наилучших доступных технологий. Роль этих факторов в свете последних событий не только не снижается, но, напротив, становится все более значимой.

СВЯЗЬ СТРАТЕГИЧЕСКИХ ПРИОРИТЕТОВ В ОБЛАСТИ ЭКОЛОГИИ И ЦУР ООН

С момента публикации в 2015 году ЦУР ООН 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 13

Борьба с изменением климата



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

В 2022 году E+ Change (программа по продвижению в России 17 ЦУР ООН) и Kert провели ежегодное исследование, одна из целей которого – анализ степени интеграции ЦУР в бизнес-стратегии российских компаний.

По мнению 68 % опрошенных, в настоящее время в компаниях ЦУР в наибольшей степени включены в направление маркетинга и коммуникаций с потребителями. При этом чаще всего соискатели премии E+ Awards интегрировали в свои проекты ЦУР 12 – «Ответственное потребление и производство» (19 % проектов).

По результатам исследования 90 % крупных компаний заявили о поддержке принципов ответственного отношения к окружающей среде, 65 % респондентов отметили, что этот приоритет не меняется в связи с текущей геополитической **ситуацией**¹.

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, как она воздействует на окружающую среду на разных этапах операционной деятельности. Для содействия достижению конкретной ЦУР компании следует оценить свои финансовые возможности и ресурсы, методы достижения и возможные эффекты, при этом важно отслеживать результаты **в динамике**².



«Полиметалл»³

Бизнес-стратегия компании «Полиметалл» привязана к ЦУР как в части операционной деятельности, так и в контексте устойчивого развития. Компания определила для себя три приоритетные ЦУР по экологическому направлению: № 6 («Чистая вода и санитария»), № 12 («Ответственное потребление и производство») и № 15 («Сохранение экосистем суши»). В привязке к соответствующим ЦУР были установлены и целевые экологические метрики по направлениям «Вода» 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, «Полиметалл» предоставляет своим кредиторам возможность оказать содействие в реализации ESG-стратегии компании и гарантирует, что финансируемые зеленые проекты и стратегия компании отвечают глобальным ЦУР. В настоящее время объем полученного компанией зеленого финансирования достигает 680 млн долларов США.

¹ Kert и E+ Change. Барометр устойчивой трансформации бизнеса, 2022.

² SDG Compass: The guide for business action on the SDGs.

³ 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 **ISO 14001**¹, а также в Руководстве по внедрению системы экологического и социального менеджмента **Международной финансовой корпорации**². В процессе внедрения СЭМ рекомендуется руководствоваться требованиями Европейского банка реконструкции и развития **(ЕБРР)**³ 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 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 важнейших трендов;
- стратегических целей отраслевых компаний – аналогов;
- текущих показателей деятельности в области охраны окружающей среды и выявленных 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, способно 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.

¹ Официальный веб-сайт Международной организации по стандартизации.

² Официальный веб-сайт Международной финансовой корпорации.

³ Официальный веб-сайт ЕБРР.

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.

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 персонала за счет организации мероприятий экологической направленности, в том числе в сотрудничестве с представителями внешних заинтересованных

сторон, и имплементации внутри офисов инициатив в сфере охраны окружающей среды.

Другим направлением работы являются рассмотрение экологического воздействия во 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 и 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 отдельного 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.

ЭКОНОМИКА ЗАМКНУТОГО ЦИКЛА

Экономика замкнутого цикла (циркулярная экономика) призвана изменить классическую линейную модель производства и уменьшить зависимость от невозобновляемых ресурсов. Концепция направлена на оптимизацию использования ресурсов, снижение производственных затрат и одновременное увеличение повторного использования отходов. Компании стремятся к отсутствию отходов за счет снижения их образования и увеличения повторного использования и переработки на предприятиях и в цепочках поставок. Таким образом, экономика замкнутого цикла подразумевает не только эффективное обращение с отходами, но и в исключение возможности образования отходов еще на этапе проектирования.

Многие компании поддерживают необходимость повышения цикличности материалов посредством снижения их использования, увеличения повторного использования, переработки в новые материалы, повторного использования с другим назначением, сжигания с последующей регенерацией энергии и др. Одним из таких материалов выступают пластмассы. Производители предпочитают использование биоразлагаемых переработанных пластиков, которые изготовлены на объектах, работающих на возобновляемых источниках энергии, а также подвергают химической переработке пластмассы для их последующего использования в качестве сырья.



СИБУР¹

Компания придерживается концепции циркулярной экономики, реализуя следующие инициативы.

- Утверждение политики в области экономики замкнутого цикла и снижения климатического воздействия, согласно которой до 2025 года компания планирует содействие вовлечению в переработку не менее 100 тыс. т полимерных отходов ежегодно и ежегодный выпуск не менее 250 тыс. т низкоуглеродной продукции и продукции с содержанием вторичного или биосырья.
- Производство продуктов нефтехимической промышленности с вовлечением вторичного сырья. Инновационный бренд Vivilen от СИБУР – смесь первичного сырья и вторично переработанных полимеров для создания экологичной пищевой и непивцевой упаковки.
- Вовлечение в переработку полимеров и побочных продуктов нефтегазодобычи вместо их сжигания на месторождениях, что снижает эмиссию парниковых газов.
- Участие в нормотворческой деятельности по развитию механизма расширенной ответственности производителей для создания инвестиционно привлекательных и рентабельных проектов в области экономики замкнутого цикла.
- Развитие R&D-деятельности компании, направленной на создание и внедрение технологий химической переработки полимерных отходов, разработку и вывод на рынок новых полимерных материалов, низкоуглеродных технологий и технологий, позволяющих использовать молекулу CO₂ в производственной деятельности.
- Продвижение принципов ответственного обращения с отходами через собственные и партнерские проекты, популяризируя инициативы в области устойчивого развития и перехода к экономике замкнутого цикла.

¹ СИБУР. Экономика замкнутого цикла.

ОХРАНА ОКРУЖАЮЩЕЙ СРЕДЫ

Компании стремятся к уменьшению воздействия на аспекты окружающей среды (см. схему) посредством разработки политик, стратегий и мер на всех этапах жизненного цикла: от выбора месторасположения и проектирования до управления, мониторинга и рекультивации последствий деятельности. Одними из важных мероприятий по сокращению негативного воздействия являются оценка отрицательных последствий и предотвращение аварийных ситуаций.

Аспекты окружающей среды

Охрана атмосферного воздуха

- Выбросы загрязняющих веществ

Обращение с отходами и хвостохранилищами

- Образование отходов и способы обращения с ними
- Обращение с хвостохранилищами

Водные ресурсы

- Забор воды из природных источников
- Сбросы сточных вод
- Повторное использование водных ресурсов

Земельные ресурсы и биоразнообразие

- Охрана земельных ресурсов
- Сохранение биоразнообразия

Охрана атмосферного воздуха

Загрязнение воздуха является большой угрозой для здоровья человека и оказывает существенное влияние на качество окружающей среды. Компании реализуют ряд инициатив по сокращению выбросов серы, азота и твердых частиц, таких как использование возобновляемых источников энергии, новых способов газоочистки, переход автомобильного транспорта на сжиженный природный газ и электромобили, а также водородное топливо.

Наиболее часто раскрываемые показатели

- Валовый объем выбросов загрязняющих веществ
- Объем выбросов загрязняющих веществ в атмосферу с детализацией по загрязняющим веществам
- Удельные выбросы загрязняющих веществ в расчете на единицу производимой продукции / оказанных услуг



ПАО «НЛМК»¹

Около 80 % вырабатываемой и направляемой на производственные нужды электроэнергии на Липецкой площадке и 100 % электроэнергии, вырабатываемой на площадке «Алтай-Кокс», производится за счет собственных вторичных энергоресурсов (газов металлургического производства), что позволяет снизить эмиссию вредных веществ, а также минимизировать затраты.

¹ Годовой отчет ПАО «НЛМК» за 2021 год.

Водные ресурсы

Сохранение пресной воды является важной целью многих компаний, особенно осуществляющих деятельность в маловодных регионах. Компании следят за сокращением потребления пресной воды и увеличением ее повторного использования в производстве. Эффективное управление водными ресурсами включает оценку рисков воздействия с точки зрения доступности водных ресурсов в вододефицитных регионах и раскрытие информации в публичном доступе.

Повторное использование водных ресурсов осуществляется за счет создания замкнутых систем водопользования, основой которых служат очистка локальных потоков сточных вод, поэтапное увеличение удельной доли повторно используемой и оборотной воды, создание локальных замкнутых систем технического водоснабжения.

Компании должны осуществлять своевременную реконструкцию существующих и строительство новых внутриплощадочных систем водоснабжения с использованием экологически чистых технологий, позволяющих выпускать продукцию с минимальным вредным воздействием на окружающую среду (за счет сокращения количества загрязняющих веществ в сточных водах).

Наиболее часто раскрываемые показатели

- Объем забора воды с разбивкой по видам источников
- Объем сбросов сточных вод с разбивкой по качеству и видам источников
- Объем использования воды
- Масса загрязняющих веществ, содержащихся в сточных водах
- Удельные показатели забора/сброса/использования в расчете на единицу производимой продукции / оказанных услуг / выручки
- Доля оборотной и (или) повторно использованной воды



РУСАЛ¹

Компания нацелена увеличить долю оборотного водоснабжения на основных производственных процессах до 100 % к 2025 году. В 2021 году осуществлен перевод на систему замкнутого оборотного водоснабжения глиноземного завода «РУСАЛ Красноуральск», возврат воды в производство превысил проектные показатели в 1,5 раза. Относительно 2020 года удалось сократить забор воды на 12 %, использование воды на промышленные нужды – на 23 %, сброс промышленных стоков на 62 %.

¹ Отчет об устойчивом развитии РУСАЛа за 2021 год.

Обращение с отходами и хвостохранилищами

Внедрение практик по эффективному обращению с отходами помогает организациям экономить материальные и природные ресурсы, оптимизировать расходы, связанные с утилизацией отходов, получить дополнительную прибыль за счет реализации вторичного сырья, снизить уровень рисков, связанных с негативным воздействием на окружающую среду.

Компании внедряют технологии повторного использования сырья и получение вторичного сырья из отходов и материалов в производственном цикле, однако по-прежнему среди способов утилизации большую долю занимают хранение и захоронение отходов. В связи с этим оптимизация данного процесса (обезвреживание, максимальное извлечение полезных компонентов) является важным этапом, которому компаниям необходимо уделять должное внимание и ресурсы.

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

Хвостохранилища способны нанести значительный ущерб окружающей среде, так как состоят из измельченных частиц породы и могут содержать остатки реагентов. Обеспечение безопасной эксплуатации хвостохранилищ и предотвращение негативного воздействия на окружающую среду должны быть приоритетными задачами компаний, которые эксплуатируют хвостохранилища.

Международный совет по горному делу и металлам (International Council on Mining and Metals, ICMM)¹ совместно с Программой ООН по охране окружающей среды (United Nations Environment Programme, UNEP) разработал Глобальный отраслевой стандарт управления хвостохранилищами (ГОСУХ), а также Сборник практических рекомендаций по управлению хвостохранилищами и Протоколы соответствия к ГОСУХ для аккумулирования релевантного и комплексного подхода по управлению хвостохранилищами.

Стандарт предусматривает меры, обеспечивающие безопасную эксплуатацию хвостохранилищ и предотвращение аварийных ситуаций, покрывая весь жизненный цикл хвостохранилищ: от выбора места расположения, проектирования и строительства до управления и мониторинга с последующим закрытием и рекультивацией. Предусмотрена проверка соблюдения стандарта членами ICMM.



ПАО «Энел Россия»²

Компания рационально использует реагент в процессе водоподготовки на Конаковской ГРЭС, при которой регенерирующий раствор гидроксида натрия подается сначала на фильтры второй ступени (менее грязные), а затем повторно используется для регенерации фильтров первой ступени, что снижает объем образования отходов II класса опасности – отработанного раствора щелочи.

¹ <https://www.icmm.com/>

² Отчет об устойчивом развитии ПАО «Энел Россия» за 2021 год.

Земельные ресурсы и биоразнообразие

Рекультивация земель является неотъемлемой частью жизнедеятельности производства. При планировании работ по рекультивации земель компании руководствуются требованиями российского законодательства, а также рекомендациями ISMM «Планирование комплексного закрытия добывающего предприятия».

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.

Для компаний крайне важно понимать и раскрывать риски, связанные с потерей биоразнообразия, а также влияние, которое их бизнес оказывает на биоразнообразие как на суше, так и в водной среде. Компании должны следить за осуществлением деятельности в районах высокого биоразнообразия, разрабатывать мероприятия по его сохранению и восстановлению.

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
- 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 Красных книг федерального, регионального, локального уровней, которые могут быть затронуты хозяйственной деятельностью компании

6

7

**УСТОЙЧИВОЕ РАЗВИТИЕ
ЧЕРЕЗ СОХРАНЕНИЕ
БИОРАЗНООБРАЗИЯ**

8

УСТОЙЧИВОЕ РАЗВИТИЕ ЧЕРЕЗ СОХРАНЕНИЕ БИОРАЗНООБРАЗИЯ ДЛЯ ЭМИТЕНТОВ

В последние годы словосочетания «устойчивое развитие», «ESG-трансформация», «нефинансовая отчетность», «корпоративная социальная ответственность» стали обыденными, но в дискуссии на эти темы по-прежнему часто встречаются такие тезисы, как:

- об этом слышали все, но не очень понятно, что это в действительности;
- это новая сущность, которая пока очень похожа на дополнительные обременения для бизнеса;
- это что-то навязываемое нам извне, и пока непонятно, как это может быть использовано в России;
- это очень дорого и в большей степени относится к самым крупным публичным компаниям, то есть это не про непубличные компании и тем более не про средний бизнес.

Наверное, одной из проблем является отсутствие глубокого понимания концепции устойчивого развития и задач управления нефинансовыми рисками. Постараемся в этой главе ответить на основные вопросы, связанные с устойчивым развитием и, в частности, с биоразнообразием.

Устойчивое развитие

В качестве точки отсчета стоит взять доклад Римскому клубу «Пределы роста» (1972). В рамках этой работы экономисты сопоставили тренды и прогнозы развития на несколько десятилетий: темпы экономического роста, темпы роста населения, потребность в продовольствии и ресурсах. Графики показали, что с определенного момента для обеспечения экономического роста и потребностей растущего населения будет не хватать ресурсов, включая продовольствие. Это заставило задуматься, что нужно делать сегодня, чтобы дефицит ресурсов не стал угрозой для развития в будущем.

Второй важный этап – подготовка доклада «Наше общее будущее» комиссией Гру Харлей Брундланд (1987), в котором была сделана попытка сформулировать, что такое устойчивое развитие. Основной посыл был в том, что наше потребление сегодня не должно создавать угроз для развития и благосостояния будущих поколений.

Если перейти от исследований к практическим шагам, то принятие главами государств Целей развития тысячелетия ООН в 2000 году стало первой инициативой по объединению общих усилий для решения глобальных проблем. Тогда целей было восемь. Эта инициатива предполагала преимущественно шаги со стороны

правительств. Увы, к 2015 году эти цели не были достигнуты. Но правительства поняли, что без глобальной повестки и совместных усилий вопросы устойчивого развития, перепотребления ресурсов, загрязнения, бедности решить не получится, и в 2015 году были приняты ЦУР. На этот раз их было уже 17. Принципиальная разница между двумя инициативами ООН пролегает в нескольких направлениях. В целях, помимо классических проблем (образования, бедности, гендерных вопросов, климата), появились системные проблемы, такие как ответственное потребление и производство, развитие городов и инфраструктуры. Эта инициатива была подхвачена бизнесом, который во многих вопросах быстрее и эффективнее правительств находит решения. Именно поэтому в стратегиях многих компаний стали появляться отсылки к конкретным ЦУР, на решение которых влияет эта компания.

Если совсем просто, то устойчивое развитие – это про два равнобедренных треугольника, в которых должны быть соблюдены в равной степени интересы всех сторон. Один треугольник – это «государство – бизнес – общество». Второй треугольник – «экономика – общество – окружающая среда». Здесь, возможно, стоит вспомнить про равновесие по Нэшу, которое достигается, когда каждый участник группы действует в своих интересах и **в интересах группы**¹.

¹ www.sciencedirect.com

ПОЧЕМУ ВАЖНО СОХРАНЯТЬ БИОРАЗНООБРАЗИЕ

Каждый год перед Всемирным экономическим форумом публикуется Отчет о глобальных рисках, в котором даются оценки наиболее существенных и вероятных рисков. Последние несколько лет в пятерку рисков входят изменение климата и **потеря биоразнообразия**¹.

Мы привыкли воспринимать окружающую среду и дикую природу как некую данность, которую можно использовать как источник необходимых нам ресурсов. При этом мы не осознаем, насколько сильно зависим от биоразнообразия и тех услуг, которые мы получаем от природы, и насколько велики риски от потери биоразнообразия. Под биоразнообразием понимается разнообразие как таковое, его компоненты (растения, животные, грибы, гены), а также взаимодействие между ними. Обычно биоразнообразию делят на три уровня: генетическое разнообразие, разнообразие животных и растений, **разнообразие экосистем** (местообитание, популяции видов и взаимодействие между ними)².

Важно понимать, какие экосистемные услуги мы в результате получаем. В широком смысле экосистемные услуги понимаются как польза, которую человек получает от функционирования природных систем. Их можно разделить на три типа: обеспечивающие и продукционные (продукты питания, пресная вода, древесина), регулирующие (регулирование эрозии, опыление,

регулирование вредителей), культурные **рекреация, культурная и религиозная ценность**³. В качестве наглядного примера экосистемных услуг можно рассмотреть водно-болотные угодья и леса. Это благосостояние: для многих местных жителей ягоды, грибы, растения, охота являются источником дохода.

- Благосостояние для людей, которые на них проживают, например народов, ведущих традиционный образ жизни.
- Чистая вода, поскольку угодья накапливают чистую воду и являются естественным фильтром, регулируя уровень грунтовых вод.
- Природопользование, поскольку на таких территориях развивается сельское хозяйство, сбор грибов и ягод (источник дохода для многих местных жителей), охота.
- Защита от стихийных бедствий, поскольку угодья и леса являются регулятором уровня грунтовых вод и способны противостоять паводкам или засухам.
- Хранилища углерода, поскольку болота накапливают и удерживают атмосферный углерод.
- Биологическое разнообразие, поскольку является местообитанием **для многих видов**⁴.

От состояния отдельных видов животных зависит, насколько сбалансирована экосистема. Сбалансированная экосистема способна предоставлять экосистемные услуги,

и наоборот, разбалансированная экосистема теряет такую способность. Ведь спасение амурского тигра – это не только сохранение редкой красивой кошки с пронзительными глазами, но еще и индикатор состояния окружающей среды, в которой он обитает, поскольку тигр находится на вершине пищевой цепочки.

Мы и окружающая среда

Любая наша деятельность требует ресурсов, таких как электричество, вода, руда, лес, земля, растения, животные. Мы об этом не задумываемся, но это как раз то направление, где у любого бизнеса есть возможность быть более эффективным.

Экологический след – это объем тех ресурсов, которые потребляет человек и которые могут быть восстановлены природой, включая восстановление почв, лесов, популяции рыбы, поглощение углекислого газа, восстановление речных бассейнов от загрязнения. Примерно в 70-х годах прошлого века мы перешли грань между тем, сколько мы потребляем, и тем, сколько ресурсов планета способна восстановить. С этого момента мы стали жить в долг у будущих поколений. Вместе с этим важно знать, что Россия является глобальным экологическим донором, поскольку занимает четвертое место в мире **по запасам биоемкости**¹.

¹ www.weforum.org

² www.ifc.org

³ www.cepl.rssi.ru

⁴ www.russia.wetlands.org/ru

ВИДЫ ВОЗДЕЙСТВИЯ НА ОКРУЖАЮЩУЮ СРЕДУ

Сохранение биоразнообразия – это конкурентное преимущество России в среднесрочной и долгосрочной перспективе, а также возможности для снижения рисков, включая финансовые.

Индикаторы биоразнообразия помогают понять, как со временем меняется окружающий мир. Индекс живой планеты – индикатор раннего предупреждения, он отражает состояние природы на протяжении почти 50 лет и позволяет отслеживать тенденции численности млекопитающих, рыб, рептилий, птиц и амфибий по всему миру.

В наиболее полном издании доклада за 2022 год зафиксировано снижение средней численности популяций диких животных в мире в среднем на 69 % за период с 1970 по 2018 год. В Латинской Америке наблюдается наиболее заметное региональное сокращение средней численности популяций (94 %), при этом наибольшее глобальное сокращение (85 %) претерпели пресноводные виды. Для Европы и Центральной Азии потери меньше (18 %), но это говорит о том, что именно в этом регионе стоит сконцентрироваться на инвестициях в сохранение природного капитала.

В российском законодательстве под воздействием на окружающую среду обычно имеются в виду выбросы в атмосферу, сбросы в водную среду, образование отходов. Однако в реальности все гораздо сложнее. Как минимум надо учитывать тему изменения климата в разных аспектах, а также сохранение биоразнообразия и инвестиции в природный капитал.

Можно выделить три типа воздействия на окружающую среду.

- **Прямые.** Непосредственное воздействие от бизнес-процессов – добыча ресурсов, выбросы и сбросы, образование отходов.
- **Косвенные.** В своей деятельности компания использует ресурсы, которые подверглись воздействию со стороны бизнес-процессов поставщиков (электроэнергия, полученная от угольной станции; сельскохозяйственная продукция, для производства которой пришлось вырубить лес). Более сложный аспект, который часто ускользает, – это, например, развитие линейной инфраструктуры, которая становится неочевидной угрозой для животного мира. Например, линии электропередачи – это угроза для аистов при гнездовании, а любая дорога и тем более трубопровод становятся непреодолимым препятствием для мигрирующих северных оленей.
- **Кумулятивные.** Этот вид воздействия на биоразнообразие возникает при суммировании различных источников воздействия на одну территорию или на один вид. Отдельный проект может иметь незначительное

воздействие, но сумма воздействий может стать критической. Именно поэтому международные банки развития при рассмотрении финансирования проектов стали изучать не конкретный объект, под который планируется привлечь финансирование, а всю совокупность объектов, связанных с проектом: дорожная, энергетическая инфраструктура, сопутствующие производства.

В этих трех категориях практически любой бизнес может найти для себя нишу как с точки зрения негативного воздействия, так и с точки зрения снижения такого воздействия и инвестирования в природный капитал.

Перечисленное выше – это элементы физического воздействия, однако важную роль играют и регуляторные факторы. Такие инициативы, как переход на наилучшие доступные технологии, нацпроект «Экология», расширенная ответственность производителя, – это новые правила работы, которые накладывают отпечаток на бизнес-модели. Но не стоит забывать и про международный контекст. Стандарты Международной финансовой корпорации постепенно перетекают не только в другие международные **финансовые организации**¹, но и в корпоративный сектор. И если до 2022 года ключевые требования в части климатических и экологических требований исходили преимущественно от ЕС, то исследование **ESG Альянса**² показало, что на многих рынках Азии требования не только не ниже, но зачастую превышают их.

¹ www.ifc.org

² www.esg-a.ru

ЧТО МОЖНО ДЕЛАТЬ?

Прежде всего необходимо понять, какие виды воздействия есть у вашего бизнеса или конкретного проекта (см. выше типы воздействия). В целях обеспечения ответственного ведения бизнеса и сохранения биоразнообразия применяется так называемая иерархия мер по смягчению воздействия. В этом подходе четыре возможные меры¹.

Наиболее желательная – это **исключение** (действия, направленные на полное предотвращение воздействий на важные или особо ценные объекты биоразнообразия). В качестве примеров можно привести мораторные соглашения с лесными компаниями, в рамках которых исключаются рубки на особо ценных лесных участках. Другой пример – изменение маршрутов судов в акваториях, где морские млекопитающие обзаводятся потомством.

Следующая мера – это **минимизация** (действия, направленные на снижение продолжительности, интенсивности или пространственного масштаба воздействий). Инициатива «Ноль отходов на полигон», которая заключается в минимизации образования отходов и 100%-ной продаже остальных отходов

переработчикам, является одним из примеров. Зеленое строительство также можно отнести к примерам минимизации воздействия.

Третья мера – это **реабилитация/восстановление** (действия, направленные на возвращение участков в состояние, пригодное для полезного использования, и на содействие восстановлению нарушенных, поврежденных или разрушенных экосистем). Самый простой пример – это восстановление растительного покрова на отвалах пород при добыче руды или лесовосстановление после рубок.

Четвертая, наиболее спорная мера – это **компенсация**, которая может быть как в натуральной форме (восстановление части биоразнообразия, но необязательно того же биоразнообразия, которое подпало под воздействие), так и в ненатуральной форме, например в виде денежных компенсаций. Спорность вызвана тем, что этот механизм не исключает того, что компания, например, воздействует на северные тундровые экосистемы, а компенсационные меры проводятся через посадки деревьев в более южных широтах.

Очевидно, что выбор мер зависит от специфики бизнеса и сравнивать добывающую отрасль со сферой услуг не стоит, однако есть как минимум две отрасли, которые, несмотря на скромный вклад в экологический след, обладают огромной силой воздействия на другие отрасли, – ретейл и финансовый сектор.

Ретейл через закупочные политики и дополнительные экологические или социальные требования может влиять на своих многочисленных поставщиков, например требуя экологические сертификаты, определяя допустимые типы упаковки или предоставляя преференции для социально ориентированных поставщиков. В то же время за счет коммуникации, ориентированной на потребителя, ретейл может способствовать более осознанному поведению покупателей рядом с полками, рассказывая, что такое ответственное потребление.

Выстраивая социальные и экологические политики, а также через приоритеты в области инвестирования, финансовый сектор может стимулировать одни бизнесы (внедрение зеленых технологий, инвестирование в природный капитал, развитие возобновляемой энергетики и пр.) и, наоборот, способствовать оттоку инвестиций из «грязных» секторов.

Именно от этих двух секторов исходят все новые драйверы в части ответственного ведения бизнеса (см. выше ссылку на стандарт МФК).

Проекты по сохранению биоразнообразия можно условно разделить на несколько типов:

¹ Общее руководство по оценке биоразнообразия, иерархии мер смягчения воздействия и принципам офсетных компенсаций для энергетического сектора России. Подготовлено Сюзен Браунли при содействии Марка Бота и Хьюго ван Зила для проекта Программы развития ООН, Глобального экологического фонда, Министерства природных ресурсов и экологии Российской Федерации «Задачи сохранения биоразнообразия в политике и программах развития энергетического сектора России».

ВЗАИМОДЕЙСТВИЕ С ЗАИНТЕРЕСОВАННЫМИ СТОРОНАМИ И КОММУНИКАЦИИ

- проекты, реализуемые в соответствии с требованиями законодательства;
- проекты, связанные с бизнес-процессами, когда есть понимание, на какие экосистемы конкретный бизнес или проект воздействует. В базовом варианте речь может идти об исключении или минимизации воздействия. В более широком смысле можно применить принципы офсета – когда компания четко знает о своем воздействии и реализует проекты, которые компенсируют именно эти виды воздействия или приносят чистую выгоду для биоразнообразия. Наиболее обсуждаемый подход – это декларация компаний о нулевых чистых выбросах. Конечно, никакой деятельности без выбросов просто не может быть, но за счет реализации климатических проектов можно достичь таких показателей. Например, компании, связанные с лесным сектором, могут финансировать проекты по сохранению лесных экосистем или противопожарные проекты;
- проекты, никак не связанные с бизнес-процессами и воздействием компании, например в области волонтерства и благотворительности. Такая деятельность не менее ценна, поскольку она способствует сохранению или восстановлению биоразнообразия, то есть является долгосрочной инвестицией в снижение рисков.

В число потребителей информации о том, что компании делают в области сохранения биоразнообразия, входят не только надзорные органы и профессиональные экологи, но и финансовые институты, местные сообщества, потребители, инвесторы, сотрудники.

Стратегические коммуникации с заинтересованными сторонами имеют большое значение. Во многих случаях важную роль играют неочевидные на первый взгляд, но тем не менее значимые заинтересованные стороны: экоактивисты для косметических компаний, пенсионеры для ретейла, туристы для золотодобытчиков, сборщики ягод для лесопромышленников и т. д. Правильно выстроенные коммуникации с заинтересованными сторонами могут помочь выявить дополнительные заинтересованные стороны, которые могут рассказать о не самых очевидных рисках и возможностях и дать важную обратную связь в части снижения возможного негативного воздействия. Все это способствует развитию диалога и укреплению доверия, особенно в случае спорных и аварийных ситуаций.

Важным инструментом взаимодействия с заинтересованными сторонами является нефинансовая отчетность эмитентов, и речь не только об обязательном раскрытии. Важно обеспечить доступность информации о том, что компания делает, какие цели ставит, насколько успешно их достигает. Надо учитывать, что, помимо инвесторов, нефинансовую отчетность смотрят в том числе местные сообщества. Существует достаточно много стандартов раскрытия, и наравне с климатической повесткой сейчас активно разрабатывается стандарт Рабочей группы по раскрытию финансовой информации, относящейся к природе ([Taskforce on Nature-Related Financial Disclosure](#)¹).

¹ www.tnfd.global

Что делать?



7

8

КЛИМАТ

9

Изменение климата представляет собой одну из самых больших угроз для мировой экономики в 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 2050 году². На долю Группы 20 крупнейших экономик (G20) приходится 78 % объема глобальных выбросов парниковых газов³. Учитывая, что страны G20 ратифицировали Парижское соглашение, борьба с изменением климата обретает глобальный характер.

Достижение нулевого уровня глобальных нетто-выбросов парниковых газов потребует декарбонизации всех отраслей экономики.

Наибольший вклад потребуется 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 газов⁴.

¹ Шестой оценочный доклад, МГЭИК.

² Парижское соглашение, РКИК.

³ Веб-сайт ООН.

⁴ CO 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 активных действий, направленных 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 на начальном этапе формирования, однако с 2020 года появился ряд нормативных правовых актов и инициатив, что свидетельствует о более активном развитии климатической повестки. 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 относительно действий компаний в ответ на изменение климата.

Заинтересованные стороны

Ожидания от деятельности компаний в ответ на изменение климата

Инвесторы

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. 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 2021 году инвестиционная компания BlackRock заявила, что 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 °C будет **реализована**»³. Также инвесторы смотрят на активное снижение углеродного следа компаний

¹ Recommendations of the Task Force on Climate-related Financial Disclosures (2017).

² OECD, ESG Investing: Practices, Progress and Challenges.

³ BlackRock, 2021 TCFD report.

Заинтересованные стороны

Ожидания от деятельности компаний в ответ на изменение климата

Банки

Банки ожидают наличия разнообразных проектов, соответствующих критериям зеленого финансирования, для утилизации зеленого капитала, а также раскрытия воздействия климатических рисков на финансовую устойчивость компании. Одним из приоритетов в банковском секторе является оценка углеродоемкости инвестиционного портфеля и климатических рисков. Например, банковский регулятор Австралии в 2021 году рекомендовал банкам снижать углеродоемкость или отказываться от активов с высокой долей **CO₂ выбросов**¹.

Международными организациями в области финансового регулирования разрабатываются рекомендации и предложения по совершенствованию деятельности компаний в области ESG-повестки и ответственного инвестирования. Разработаны добровольные UN PRI², которые содержат рекомендации для институциональных инвесторов по внедрению анализа ESG-аспекта при выборе потенциальных проектов и организаций для инвестирования³. Центральный банк Российской Федерации в сентябре 2022 года выпустил доклад, в котором раскрывается взаимосвязь кредитных и климатических рисков, а также необходимость стимулирования кредитования зеленых проектов и отраслей промышленности⁴.

Государство и регуляторы

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 ЕС увеличил темпы сокращения выдаваемых разрешений на выбросы в рамках Европейской системы торговли квотами (EU Emissions Trading System) до 2,2 % в год, что на 0,46 п. п. быстрее по сравнению с предыдущим **десятилетием**⁵. Кроме того, с 2021 года власти стран ЕС обязаны раскрывать климатическую информацию, которая включает в себя объемы выбросов парниковых газов, политики, меры, стратегии и планы национальной адаптации, объем поддержки, выделенной развивающимся государствам, а также информацию об использовании доходов от продажи углеродных **единиц**⁶.

FCA Великобритании ввело требования, согласно которым с 2021 года компании с премиальным листингом, чьи финансовые инструменты обращаются на LSE, обязаны включать в свой годовой финансовый отчет информацию о климатических рисках в соответствии с рекомендациями TCFD или раскрывать причину отсутствия данного **раскрытия**⁷.

В РФ в 2020 году была представлена Стратегия долгосрочного развития России с низким уровнем выбросов парниковых газов до 2050 года⁸. В документе, разработанном Минэкономразвития России, рассматриваются сценарии декарбонизации российской экономики, в том числе энергетики. В августе 2020 года Минэкономразвития России подготовило проект концепции российской системы обращения углеродных **единиц**⁹. С 01.09.2022 был введен реестр углеродных единиц в **России**¹⁰, в рамках работы которого в сентябре 2022 года было реализовано 20 углеродных единиц от климатического проекта компании ООО «ДальЭнергоИнвест» из Сахалинской **области**¹¹. Из них 10 углеродных единиц было приобретено ООО «СовТех Волго-Вятка», входящим в группу компаний **«Сбер»**¹².

В 2021 году принят и подписан президентом РФ федеральный закон «Об ограничении выбросов парниковых газов»¹³. Кроме того, 01.09.2022 стартовал сахалинский эксперимент, целью которого является отработка различных механизмов углеродного регулирования на примере пилотного региона, который к 2026 году должен стать первым углеродно нейтральным субъектом России¹⁴.

¹ The Sydney Morning Herald: Banks could dump climate – change exposed clients, regulator says.

² UN PRI, PRI Principles for Responsible Investment.

³ Центральный банк Российской Федерации, Влияние климатических рисков и устойчивое развитие финансового сектора Российской Федерации: Доклад для общественных консультаций (май 2020 года).

⁴ Центральный банк Российской Федерации. Связь кредитных и климатических рисков, сентябрь 2022 года.

⁵ Revision for phase 4 (2021–2030).

⁶ European Commission, Reporting system for EU countries.

⁷ FCA, Information to be included in annual report and accounts, LR 9.8.6(8)R.

⁸ Правительство Российской Федерации, Стратегия долгосрочного развития России с низким уровнем выбросов парниковых газов до 2050 года.

⁹ Правительство Российской Федерации, Концепция системы учета, регистрации, выпуска в обращение, передачи и зачета результатов климатических проектов, осуществляемых на территории Российской Федерации.

¹⁰ Правительство Российской Федерации, Правила создания и ведения реестра углеродных единиц, а также проведения операций с углеродными единицами в реестре углеродных единиц.

¹¹ Интерфакс, «Национальная товарная биржа провела первые сделки с углеродными единицами».

¹² Сбер, «Сбер принял участие в первом российском аукционе по торговле углеродными единицами».

¹³ Минэкономразвития России, «Глава Минэкономразвития представил на заседании правительства законопроект об ограничении выбросов парниковых газов».

¹⁴ Федеральный закон от 06.03.2022 № 34-ФЗ «О проведении эксперимента по ограничению выбросов парниковых газов в отдельных субъектах Российской Федерации».

**Заинтересованные
стороны**

**Ожидания от деятельности компаний
в ответ на изменение климата**

Местные сообщества

Местные сообщества ожидают от компании рискориентированного 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 [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 [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 исполнением зовением природных [ресурсов](#)³

**Некоммерческие
организации**

Некоммерческие организации ожидают от компаний постановки климатических целей по выбросам парниковых газов, а также информирования о статусе достижения целей.

В 2020 году была создана Глобальная климатическая инициатива России (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 [повестки](#)⁴.

Помимо данной инициативы, все больше НКО и партнерств покрывают в своей повестке вопросы климата, например РСПП, Лига зеленых брендов; а также специализируются на повестке, например Российское партнерство за сохранение климата⁵

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 нужды 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

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 CGI Russia, Глобальная климатическая инициатива России.

⁵ Официальный сайт Российского партнерства за сохранение климата.

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, инвестициям, устойчивому развитию и климатической адаптации совета директоров ПАО «ЛУКОЙЛ». Комитет занимается подготовкой рекомендаций совету директоров по определению приоритетных направлений деятельности и выработке стратегии развития компании в долгосрочной перспективе.

Также рабочая группа по декарбонизации и адаптации к изменению климата активно взаимодействует с советом директоров и его **комитетами по данной тематике**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. Кроме того, в 2021 году при совете директоров создан комитет по устойчивому развитию и корпоративному управлению.

¹ Acclimatise, MinterEllison, Questions to assist non-executive director oversight of physical climate risk management.

² ПАО «ЛУКОЙЛ», «Система управления».

³ ПАО «Татнефть», «Управление воздействием на климат».

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



Для проведения самооценки зрелости практики управления климатической повесткой был разработан инструмент – Самооценка климатических действий (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 1 тыс. 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 2021 году, лучшие практики раскрытия блока «Корпоративное управление» были представлены следующими компаниями: [DS Smith](#)³, [Fujitsu](#)⁴, [Hitachi](#)⁵, [Legal & General](#)⁶, [Lendlease](#)⁷.

³ DS Smith, «Redefining Packaging for a Changing World» Annual Report 2020 (с. 35).

⁴ Fujitsu Group, Integrated Report 2020 (с. 64).

⁵ Hitachi Integrated report Report 2020 (с. 63).

⁶ Legal & General, Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) Report 2020.

⁷ Lendlease Annual Report 2020 (с. 70).

¹ CDSB, Mandatory reporting.

² TCFD, About.

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 2021 году, лучшие практики раскрытия блока «Стратегия» были представлены следующими компаниями: [QBE](#)¹, [Mercury](#)², [Tech Mahindra](#)³, [ABN AMRO](#)⁴.

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 2021 году, лучшие практики раскрытия блока «Управление рисками» были представлены следующими компаниями: [Banco Davivenda](#)⁵, [AstraZeneca](#)⁶, [CLP Holdings](#)⁷, [Fresnillo](#)⁸, [Citi Group](#)⁹.

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 2021 году, лучшие практики раскрытия блока «Метрики и цели» были представлены следующими компаниями: [AXA](#)¹⁰, [UBS Group AG](#)¹¹, [Enel](#)¹².

¹ QBE, 2020 Annual Report (с. 30–31).

² Mercury, 2021 Annual Report (с. 69).

³ Tech Mahindra, Integrated Annual Report 2020–21 (с. 96).

⁴ ABN AMRO, Annual Report 2020 (с. 142–143).

⁵ Banco Davivenda, Annual Report 2020 (с. 66–67).

⁶ AstraZeneca Annual Report and Form 20-F Information 2020 (с. 277).

⁷ CLP Holdings, 2020 Annual Report (с. 151).

⁸ Fresnillo, 2020 Annual Report (с. 96–97).

⁹ Citi Group, 2020 Annual Report (с. 118–119).

¹⁰ AXA, 2020 Annual Report (с. 188–190).

¹¹ UBS Group AG, Annual Report 2020 (с. 42).

¹² Enel, Integrated Annual Report 2020 (с. 56).

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 **TCFD**¹.



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

- | | |
|----------------------------------|---|
| C0 Введение | C10 Верификация |
| C1 Управление | C11 Цена на углерод |
| C2 Риски и возможности | C12 Вовлечение |
| C3 Бизнес-стратегия | C13 Другие воздействия на управление земельными ресурсами (только для секторов «Сельскохозяйственные товары»; «Еда, напитки и табак»; «Бумага и лесное хозяйство») |
| C4 Цели и эффективность | C14 Влияние портфеля (только для финансовых организаций) |
| C5 Методология выбросов | C15 Биоразнообразие |
| C6 Данные о выбросах | |
| C7 Выбросы по категориям | |
| C8 Энергия | |
| C9 Дополнительные метрики | |



TCFD – это некоммерческая организация при Совете по финансовой стабильности, которая разрабатывает рекомендации в отношении добровольного раскрытия информации о финансовых рисках компаний, возникающих 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 | Стратегическое планирование (CDP C3)
Выявленный климатический риск и возможности, оценка его воздействия на бизнес; сценарный анализ |
| Управление риском (CDP C2)
Описание процессов управления климатическими рисками | 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 организаций¹. Более того, Банк России уже в 2020 году выпустил доклад, описывающий влияние климатических рисков и устойчивое развитие финансового сектора страны², что подтверждает заинтересованность регулятора в данной сфере.



«Полиметалл»

«Полиметалл» – заверенный климатический **отчет**, подготовленный на основе рекомендаций TCFD³.

В 2021 году «Полиметалл» опубликовал свой первый климатический отчет в виде отдельного документа в соответствии с рекомендациями TCFD, причем компания получила заключение о заверении выборочной климатической информации, что отражено в интегрированном **отчете** группы⁴. В климатическом отчете компания раскрыла стратегическую цель по снижению удельных выбросов парниковых газов группы на 30 % к 2030 году. Качественные и количественные данные, представленные в отчете, подготовлены в соответствии с рекомендациями TCFD и дополняют ежегодное раскрытие информации в рамках инициативы CDP.



ЕВРАЗ – отчет, подготовленный на основе рекомендаций **TCFD**⁵

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 «Полиметалл», Climate Change Report 2021.

⁴ «Полиметалл», Интегрированный годовой отчет за 2021 год

«Создание ценности в основе бизнеса», с. 261–263.

⁵ 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

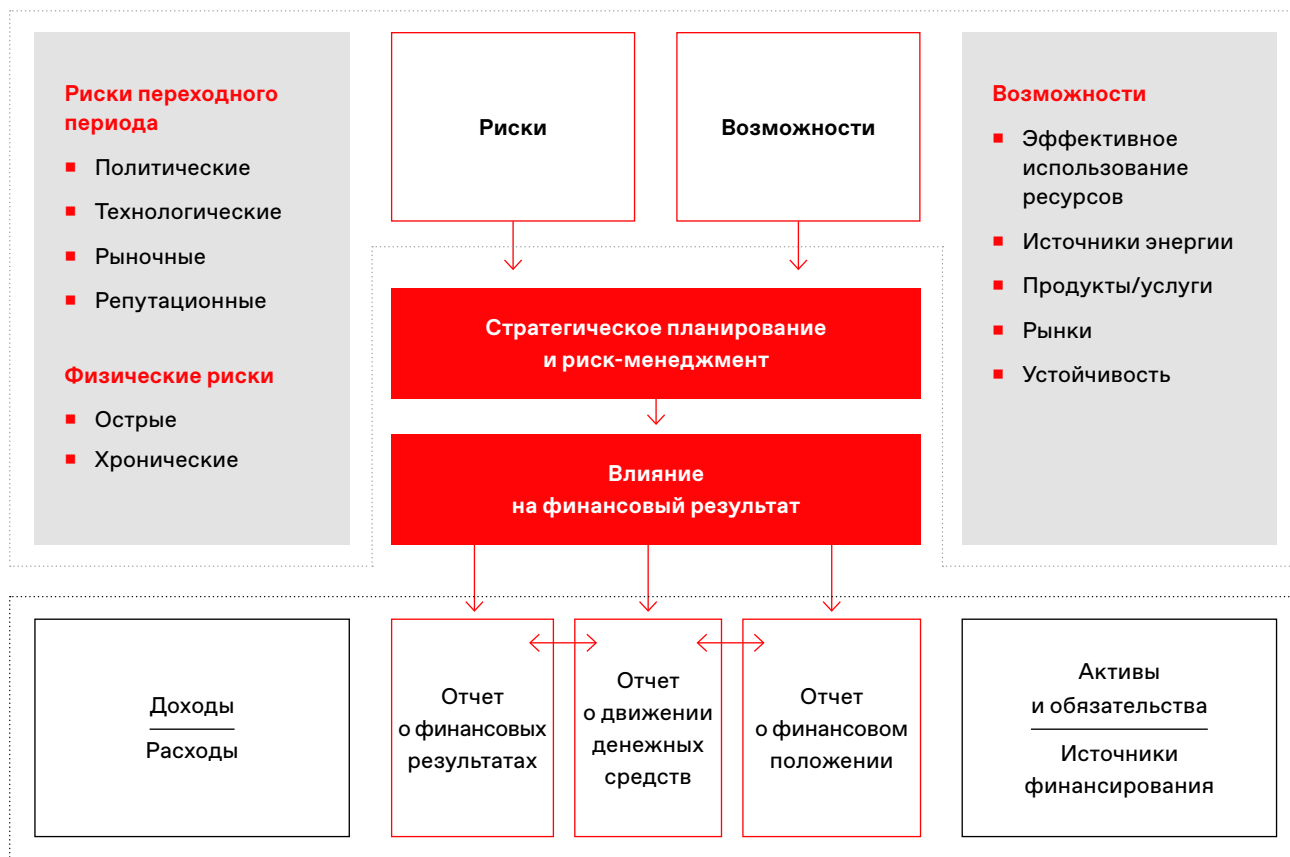
«Физические риски, возникающие в результате изменения климата, могут быть событийными (острыми) или долгосрочными (хроническими) в климатических моделях. Физические риски могут иметь такие финансовые последствия для организаций, как прямой ущерб активам и косвенные последствия нарушения цепочки поставок. 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 правительствами, международными организациями и другими участниками рынка для анализа воздействия климатических изменений. В 2014–2021 годах основным климатическим исследованием являлся Пятый оценочный доклад МГЭИК (AR5) и предлагаемые им климатические сценарии Репрезентативной траектории концентрации (Representative Concentration Pathway, RCP). В дополнение к ним аналитические агентства разработали сценарии Совместных социально-экономических траекторий (Shared Socioeconomic Pathways, SSP). В августе 2021 года МГЭИК опубликовал Шестой оценочный доклад (AR6), в котором сценарии RCP и SSP были синтезированы. 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 °C по сравнению с доиндустриальным уровнем).

Сценарии семейства SSP¹

Климатический сценарий	Повышение глобальной температуры к 2100 году по сравнению с доиндустриальным уровнем, °C	Повышение уровня моря к 2100 году по сравнению с 1995–2014 годами, м
SSP1-1.9	1,0–1,8	0,28–0,55
SSP1-2.6	1,3–2,4	0,32–0,62
SSP2-4.5	2,1–3,5	0,44–0,76
SSP3-7.0	2,8–4,6	0,48–1,11
SSP5-8.5	3,3–5,7	0,63–1,01

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 ЕС)
Методические рекомендации по оценке климатических рисков²	Государственная отчетность	Систематизация операционных и физических последствий климатических изменений и управление ими	Россия	Регионы, отрасли промышленности, бизнес	Необязательна (в данный момент на стадии проекта)

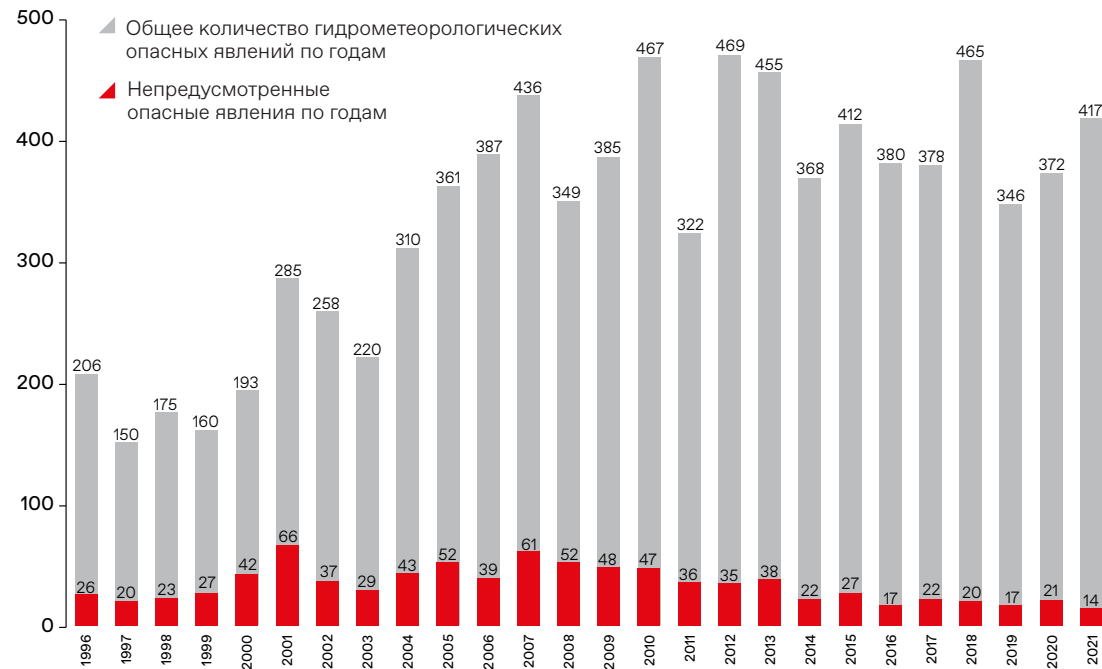
¹ IPCC, Climate Change 2021: The Physical Science Basis, с. 14, 21.

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 SwissRe**, глобальный ущерб от природных катастроф только за 2021 год составил **270 млрд долларов США**¹.

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 Swiss Re Institute, Natural catastrophes in 2021: the floodgates are open.

² Росгидромет, Доклад об особенностях климата на территории Российской Федерации за 2021 год, с. 55.

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 (The GHG Protocol Corporate Accounting and Reporting Standard) – делятся на три категории:

- **Score 1** – прямые выбросы (образующиеся непосредственно от источников компании);
- **Score 2** – косвенные энергетические выбросы (образующиеся вследствие выработки покупной электрической и тепловой энергии);
- **Score 3** – косвенные неэнергетические выбросы (образующиеся от всех звеньев цепочки создания стоимости за исключением выбросов, уже учтенных в Score 1 и Score 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 не сформированного 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 BHP в Climate Change Report за **2020 год**⁶ объявила об укреплении связи между вознаграждением руководителей и реализацией стратегии по борьбе с изменением климата.

На данный момент план по вознаграждениям включает в себя эффективность работы в области сокращения операционных выбросов парниковых газов и других мер, принимаемых в цепочке создания стоимости. Значения по данным показателям составляют 10 % от общего плана:

- сокращение операционных выбросов парниковых газов областей охвата 1 и 2;
- краткосрочные и среднесрочные действия по сокращению операционных выбросов парниковых газов на пути к нулевым выбросам;
- краткосрочные и среднесрочные действия по сокращению выбросов парниковых газов в цепочке создания стоимости (область охвата 3).

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 году⁷, 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 BHP, Climate Change Report 2020 «Bringing people and resources together to build a better world».

⁷ Science-Based Targets.

8

9

**TCFD:
РАСКРЫТИЕ
КЛИМАТИЧЕСКИХ
РИСКОВ
И ВОЗМОЖНОСТЕЙ**

10

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

Рекомендации TCFD – это:

признанный стандарт на финансовых рынках:

- рекомендации TCFD стали общепризнанным мировым стандартом раскрытия компаниями финансовой информации по климатическим рискам и возможностям;
- растет количество и повышается качество отчетов, подготовленных по рекомендациям TCFD, в результате более ответственного отношения компаний к вопросам климата, под давлением государственных климатических программ и в ответ на информационные потребности инвесторов

не только рекомендации:

- ориентируясь на растущий спрос на такую информацию, регуляторы финансовых рынков вводят обязательные требования к отчетности по вопросам устойчивого развития, включая климат, которые в основном опираются на рекомендации TCFD;
- в перспективе в некоторых юрисдикциях, в том числе в европейских, регуляторные требования к отчетности, в значительной мере основанные на рекомендациях TCFD, будут распространяться также на иностранные компании, причем не только по критерию наличия листинга на соответствующем рынке, но и по другим критериям (в том числе по размеру компании);
- независимое заверение отчетности в области устойчивого развития, в том числе по климату, все чаще становится обязательным требованием

не только про климат:

- рекомендации TCFD – это в первую очередь раскрытие финансовой оценки воздействия на деятельность компании рисков и возможностей, возникающих в условиях изменения климата, включая воздействие государственных программ и регуляторных норм, вводимых с целью сокращения выбросов парниковых газов;
- принимаемое регулирование и разрабатываемые новые международные стандарты представления финансовой информации в области устойчивого развития распространяют подходы TCFD не только на климатическую отчетность, но и на другие аспекты устойчивого развития

не только про отчетность:

- рекомендации TCFD не только обозначают общепринятые в международной практике подходы к отчетности, но и обуславливают необходимость формирования соответствующей системы управления аспектами устойчивого развития компании

применение рекомендаций TCFD – продолжительный и интерактивный процесс:

- у российских компаний наибольшее затруднение вызывают сценарный анализ, межотраслевые метрики (кроме выбросов парниковых газов), идентификация и описание воздействия климатических рисков и возможностей на организацию, а также описание соответствующих процессов риск-менеджмента. Аналогичные трудности возникают и у зарубежных компаний;
- несмотря на заметный прогресс отдельных российских компаний, учитывающих рекомендации TCFD, большинство из них находятся на начальных этапах построения и отладки соответствующих процессов; для успешного решения этих задач может быть полезен обмен опытом и привлечение экспертизы

TCFD: ОТ ПУБЛИКАЦИИ РЕКОМЕНДАЦИЙ ПО СЕГОДНЯШНИЙ ДЕНЬ

В 2017 году Рабочая группа по раскрытию информации, связанной с климатом¹, Совета по финансовой стабильности² опубликовала отчет **Recommendations of the Task Force on Climate-related Financial Disclosures**, содержащий руководство по раскрытию организациями финансовой информации о климатических аспектах (далее – рекомендации TCFD). Этот документ заложил основу международного стандартизированного подхода к раскрытию финансовой информации о климатических рисках и возможностях, необходимой для оценки стоимости и принятия инвестиционных решений в условиях изменения климата и реализуемых в этой связи государственных программ.

Предложенная методология основана на 11 рекомендованных к раскрытию аспектах (далее – **рекомендованные раскрытия, recommended disclosures**), характеризующих деятельность организации в следующих четырех областях (далее – рекомендации, recommendations).

Корпоративное управление

Роль совета директоров и топ-менеджмента организации в управлении климатическими рисками и возможностями (рекомендованные к раскрытию два аспекта этого раздела далее указываются как Ga и Gb).

Стратегия

Фактические климатические риски и возможности организации, их воздействие на ее деятельность, стратегию, финансовые показатели, финансовое планирование, а также устойчивость стратегии организации к различным климатическим сценариям, включая сценарии энергетического перехода и соответствующее регулирование (рекомендованные к раскрытию три аспекта этого раздела далее указываются как Sa, Sb и Sc).

Риск-менеджмент

Процессы идентификации, оценки, управления климатическими рисками и возможностями и интеграция этих процессов в систему риск-менеджмента организации (рекомендованные к раскрытию три аспекта этого раздела далее указываются как Ra, Rb и Rc).

Метрики и цели

Используемые для оценки и управления климатическими рисками и возможностями показатели и цели, в том числе объемы выбросов парниковых газов (рекомендованные к раскрытию три аспекта этого раздела далее указываются как Ma, Mb и Mc).

¹ Task Force on Climate-related Financial Disclosures, TCFD.

² Financial Stability Board.

В целях методического содействия выпущены разъяснения по внедрению рекомендаций, а также вспомогательные руководства по отдельным областям раскрытия (см. «Качество отчетности – производная системы управления»).

С момента публикации в 2017 году рекомендации TCFD стремительно распространились по миру. По состоянию на октябрь 2022 года почти 4 тыс. организаций более чем из 100 стран¹ заявили о поддержке инициативы TCFD. Коммерческие компании, инвесторы, разработчики стандартов отчетности, правительственные органы, регуляторы и иные заинтересованные стороны и их объединения признают важность отчетности в соответствии с рекомендациями TCFD для понимания воздействия климатических рисков и возможностей на бизнес. В октябре 2022 года совокупная рыночная капитализация компаний, поддерживавших TCFD, составила 26 трлн долларов США, а активы в управлении финансовых компаний из этого списка – 220 трлн долларов США².

Количество организаций, поддерживавших TCFD



Источник: TCFD 2022 Status Report

TCFD ежегодно публикует исследование о распространении и практике применения своих рекомендаций. Согласно отчету, опубликованному в октябре 2022 года (в TCFD 2022 Status Report), сотни компаний по всему миру уже раскрывают информацию как минимум по отдельным рекомендациям TCFD. Количество таких компаний увеличивается, равно как повышаются качество и полнота раскрытия. Отчасти это отражает более ответственное отношение компаний к вопросам климата. Однако важнейшими драйверами этого процесса видится давление со стороны государственных программ по борьбе с изменением климата, включая программы энергетического перехода, и растущий спрос со стороны инвесторов на качество и полноту финансовой информации, позволяющей оценить перспективы объектов инвестиций в условиях реализации таких программ. Инвесторы и международные организации поддерживают применение рекомендаций TCFD и способствуют их принятию регуляторами финансовых рынков в качестве обязательных требований к раскрытию информации.

¹ Интернет-сайт TCFD.

² TCFD 2022 Status Report.

ИНТЕГРАЦИЯ РЕКОМЕНДАЦИЙ TCFD В РЕГУЛИРОВАНИЕ РАСКРЫТИЯ ИНФОРМАЦИИ НА ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

В июле 2021 года Совет по финансовой стабильности¹ опубликовал отчет **Report on Promoting Climate-Related Disclosures**, в котором представлена информация о внедрении требований к климатической отчетности в различных юрисдикциях. В отчете отмечается, что на тот момент из 25 стран – членов Совета по финансовой стабильности 23 либо уже приняли требования или рекомендации по раскрытию климатической отчетности, либо имели такие намерения². Примечательно, что из упомянутых 23 государств 18 приняли или планировали принять требования или рекомендации, соответствующие именно рекомендациям TCFD³. В 2022 году продолжился процесс внедрения рекомендаций TCFD в качестве требований к раскрытию информации эмитентами ценных бумаг на крупнейших мировых финансовых рынках.

Европейский союз

В апреле 2021 года Европейская комиссия представила предложение о Директиве по корпоративной отчетности в области устойчивого развития (**Corporate Sustainability Reporting Directive, CSRD**), которая вносит поправки в действующие требования

¹ Financial Stability Board.

² Две другие страны – Саудовская Аравия и Южная Африка. В июне 2022 года биржа Johannesburg Stock Exchange (JSE; Йоханнесбург, Южная Африка) опубликовала документ Climate Disclosure Guidance с целью оказать поддержку компаниям, имеющим листинг на JSE, в подготовке климатической отчетности, согласующейся с разрабатываемыми стандартами ISSB, основанными на рекомендациях TCFD, и в соответствии с локальным руководством.

³ Совет по финансовой стабильности (Financial Stability Board), Report on Promoting Climate-Related Disclosures.

к отчетности по устойчивому развитию (**Non-financial Reporting Directive, NFRD**). В ноябре 2022 года директива была одобрена Советом ЕС и вступит в силу через 20 дней после публикации в Официальном журнале Европейского союза⁴.

В частности, документ более чем в четыре раза расширяет охват действующей директивы, распространяя обязанность публикации отчетности по вопросам устойчивого развития на все крупные компании, удовлетворяющие определенным критериям. Вводится требование о независимом заверении, тегировании информации, а также повышается детализация раскрываемых сведений. Первая отчетность по новым требованиям может стать обязательной к публикации уже в 2025 году, однако многие положения CSRD будут вступать в силу постепенно в течение нескольких лет, в том числе в зависимости от категории компании. Раскрытие будет необходимо осуществлять в соответствии с Европейскими стандартами по отчетности в области устойчивого развития (**European Sustainability Reporting Standards, ESRS**). Разработка таких стандартов была поручена Европейской консультативной группе по финансовой отчетности (**European Financial Reporting Advisory Group, EFRAG**), которая в апреле 2022 года выпустила для комментариев заинтересованных сторон проекты документов. Консультации по проектам стандартов были закрыты в августе 2022 года. В отношении климатического раскрытия стандарты основаны на рекомендациях TCFD, при этом значительно расширяя и конкретизируя требования к раскрываемой информации. Стандарты

⁴ Official Journal of the European Union.

применяют принцип двойной существенности и охватывают широкий круг вопросов устойчивого развития, а не только климат.

Требования CSRD будут распространяться в том числе:

- на иностранные компании, имеющие листинг на регулируемом рынке ЕС;
- иностранные компании, имеющие крупную дочернюю европейскую компанию или дочернюю компанию с листингом на регулируемом рынке ЕС;
- иностранные компании, выручка которых в ЕС превышает пороговое значение (положение вступит в силу в более отдаленной перспективе).

От компаний перечисленных категорий будет требоваться консолидированный отчет согласно CSRD на уровне конечной иностранной контролирующей организации. Предполагается, что до середины 2024 года для такой отчетности иностранных компаний будут выпущены отдельные стандарты, однако также допускается использование ESRS или других стандартов, которые будут признаны Европейской комиссией эквивалентными. Не исключено, что в будущем к таковым могут быть отнесены международные стандарты в области отчетности по вопросам устойчивого развития, над которыми в настоящее время ведет работу Совет по международным стандартам устойчивого развития (**International Sustainability Standards Board, ISSB**), учрежденный **Фондом МСФО**. Опубликованные в марте 2022 года проекты стандартов ISSB также основаны на рекомендациях TCFD (см. «Международные стандарты отчетности в области устойчивого развития»).

Великобритания

В октябре 2021 года в Великобритании был опубликован правительственный документ [«Greening finance: a roadmap to sustainable investment»](#), частью которого является дорожная карта перехода страны к ответственному инвестированию, включая требования к раскрытию информации об устойчивом развитии. В рамках дорожной карты британский финансовый регулятор ([Financial Conduct Authority, FCA](#)) ввел новые правила и рекомендации по ежегодному обязательному («соблюдай или объясняй») климатическому раскрытию информации в соответствии с рекомендациями TCFD. Данные правила распространяются на компании, имеющие [премиальный](#) или [стандартный](#) листинг на Лондонской фондовой бирже, и обязательны для отчетов, которые будут опубликованы начиная с 2023 года (для компаний премиального листинга такие требования вступили в силу ранее).

FCA неоднократно заявляла¹ (и это упомянуто в дорожной карте перехода к ответственному инвестированию), что Великобритания в перспективе может принять в качестве обязательных разрабатываемые международные стандарты ISSB (см. «Международные стандарты отчетности в области устойчивого развития»).

США

В марте 2022 года Комиссия по ценным бумагам и биржам ([Securities and Exchange Commission, SEC](#)) выпустила для консультаций проект регулирования

¹ ISSB Exposure Drafts on IFRS S1 (General Requirements for Disclosure of Sustainability-related Financial Information) and IFRS S2 (Climate-related Disclosures): FCA response.

раскрытия климатической информации компаниями, подающими отчетность в SEC ([The Enhancement and Standardization of Climate-Related Disclosures for Investors](#)). Предложенное регулирование в целом соотносится с рекомендациями TCFD, но не во всех аспектах. Например, значительны различия в требованиях к публикации сведений о результатах сценарного анализа, климатических метриках, фокусе на отражении климатических рисков в показателях финансовой отчетности, условиях, при которых обязательно раскрытие объемов выбросов парниковых газов охвата 3, степени детализации показателей по определенным категориям. Консультации по проекту регулирования были закрыты в июне 2022 года. Новые требования могут стать обязательными для отчетности, публикуемой с 2024 года. В то же время ряд существенных положений документа, в том числе требование об обязательном независимом заверении, будут вступать в силу постепенно, с разными сроками для отдельных категорий компаний.

Другие зарубежные юрисдикции

Похожие инициативы были приняты в других странах. Так, климатическая отчетность либо уже стала обязательной, либо станет таковой на горизонте до трех лет для определенных категорий компаний, имеющих листинг в [Бразилии](#), [Гонконге](#), [Египте](#), Канаде², [Новой Зеландии](#), [Сингапуре](#), [Швейцарии](#). Во всех перечисленных странах регуляторы явным образом ссылаются на рекомендации TCFD, а в некоторых случаях также указывают

² Consultation. Climate-related Disclosure Update and CSA Notice and Request for Comment. Proposed National Instrument 51-107, Budget 2022, Climate Risk Management.

на свои дальнейшие планы принятия разрабатываемых международных стандартов отчетности в области устойчивого развития – стандартов ISSB.

Международные стандарты отчетности в области устойчивого развития

В конце марта 2022 года Совет по международным стандартам устойчивого развития ([International Sustainability Standards Board, ISSB](#)), созданный Фондом МСФО, опубликовал для комментариев проекты двух стандартов, которые содержат положения по раскрытию:

- информации, необходимой для оценки инвесторами влияния значимых рисков и возможностей компании в области устойчивого развития на ее стоимость, – стандарт [IFRS S1 General Requirements for Disclosure of Sustainability-related Financial Information](#);
- информации о значимых рисках и возможностях компании, возникающих в связи с изменением климата, которая необходима для оценки инвесторами влияния таковых на стоимость компании, – стандарт [IFRS S2 Climate-related Disclosures](#).

Консультации по проектам стандартов были завершены в июле 2022 года. ISSB заявлял о планах завершить работу над стандартами до конца 2022 года и опубликовать финальные версии документов в максимально сжатые сроки в 2023 году.

Предложенное раскрытие ориентировано на пользователей отчетности, целью которых является корректная оценка стоимости компании (Enterprise Value, EV). Информация в области устойчивого развития, не оказывающая фактического или разумного ожидаемого влияния на стоимость компании (Enterprise Value, EV), остается за рамками стандартов ISSB¹.

С точки зрения концепции, структуры и содержания предлагаемое раскрытие основано на рекомендациях TCFD и отраслевых стандартах Совета по стандартам учета в области устойчивого развития ([Sustainability Accounting Standards Board, SASB](#)²), а также на базовых принципах раскрытия информации по МСФО. Стандарт IFRS S1 применяет рекомендации TCFD ко всем аспектам устойчивого развития, а не только к климату, тогда как IFRS S2 конкретизирует требования, применимые именно к климатическому раскрытию. Впоследствии ожидается разработка дополнительных тематических стандартов по отдельным аспектам устойчивого развития. В части климата публикация отчетности в соответствии со стандартами ISSB обеспечит выполнение рекомендаций TCFD, однако по ряду аспектов потребуются привести дополнительную или более подробную информацию.

¹ В октябре 2022 года, по итогам изучения комментариев, полученных на проекты стандартов, ISSB выпустила пресс-релиз, в котором, в частности, говорится о намерении при доработке документов отказаться от использования понятия Enterprise Value для определения цели стандартов и оценки материальности.

² В течение 2022 года Фонд МСФО консолидировал несколько инициатив по отчетности в области устойчивого развития, в том числе Climate Disclosure Standards Board (CDSB) и Value Reporting Foundation (VRF), а в составе последней, в частности, International Integrated Reporting Council (IIRC) и Sustainability Accounting Standards Board (SASB).

В основе предлагаемого ISSB раскрытия – описание значимых рисков и возможностей организации в области устойчивого развития, включая климат, по всей цепочке создания стоимости. Важно, что стандарты ISSB сфокусированы не на вопросах устойчивого развития как таковых (равно как рекомендации TCFD – не на климатических проблемах или объемах выбросов парниковых газов), а на связанных с ними финансовых эффектах для организации и на вопросах управления возникающими в этой связи обстоятельствами. Так, стандартами ISSB предписывается отражать в существенных аспектах:

- как указанные риски и возможности интегрированы в стратегию, систему управления рисками, работу органов управления, процессы целеполагания и мониторинга достижения установленных целей в области устойчивого развития;
- взаимосвязи указанных рисков и возможностей друг с другом, а также с показателями финансовой отчетности;
- фактическое и ожидаемое влияние указанных рисков и возможностей на финансовое положение, финансовые результаты и денежные потоки компании в отчетном и сопоставимом периодах, краткосрочной, среднесрочной и долгосрочной перспективах;
- применяемые для управления указанными рисками и возможностями количественные и качественные показатели и их значения;
- описание стратегии и целей компании в условиях энергетического перехода, включая планы по использованию компенсации углеродных выбросов;
- описание параметров и результатов применения сценарного анализа устойчивости стратегии компании к климатическим рискам;

- количественные целевые и фактические климатические показатели, включая показатели выбросов парниковых газов в разбивке на компании группы и ассоциированные и совместные предприятия.

ISSB поясняет, что отчетность в соответствии с предложенными стандартами не будет являться обязательной для компаний только в силу того, что они отчитываются по МСФО. Верно и обратное: компании, которые примут решение публиковать отчетность по стандартам ISSB, не будут тем самым обязаны публиковать финансовую отчетность по МСФО. Однако если компания заявит о применении стандартов ISSB и публикации соответствующей отчетности, такую отчетность будет необходимо публиковать как часть финансовой отчетности за тот же период (рассматривается годовой период, но допускается и промежуточная отчетность) и одновременно с финансовой отчетностью по МСФО или другим стандартам. При заявлении компании о следовании стандартам ISSB их применение будет возможно только в полном составе: не допускается применение таких стандартов в некоторой их части или применение только одного (некоторых) из них без одновременного применения всех остальных стандартов ISSB.

ISSB не является регулятором, и стандарты ISSB не могут быть обязательными к применению как таковые. Однако заявления ряда регуляторов позволяют предположить, что эти стандарты могут быть в будущем включены в состав обязательных требований к раскрытию информации на многих рынках.

Учитывая выраженный фокус стандартов ISSB на рекомендациях TCFD, можно ожидать, что если компания еще не имеет опыта подготовки отчетов согласно рекомендациям TCFD, то их соблюдение может потребовать значительных усилий по совершенствованию процессов сбора и подготовки информации. Кроме того, для конкурентного представления информации в отчете может быть также необходима доработка имеющихся и (или) внедрение новых практик корпоративного управления (см. «Качество отчетности – производная система управления»).

Дополнительно следует отметить, что состав экспертов – членов ISSB отличается глобальной географической диверсификацией, а сама организация активно взаимодействует с другими инициативами по отчетности в области устойчивого развития, а также международными организациями и регуляторами финансовых рынков. Так, при ISSB был создан комитет **ISSB Sustainability Consultative Committee**, в состав которого вошли представители ООН, МВФ, ОЭСР, Всемирного банка, **CDP**, **Global Steering Group Impact Investment**,

Global Reporting Initiative (GRI), **Johannesburg Stock Exchange**, **United Nations Environment Programme** и **World Business Council for Sustainable Development**.

В марте 2021 года ISSB и GRI подписали меморандум о взаимопонимании с целью координации работы по разработке отчетных стандартов. Кроме того, при ISSB действует рабочая группа, в состав которой входят представители финансовых регуляторов Китая, Европы, Японии, Великобритании и США. Целью такого многостороннего взаимодействия является сближение и гармонизация международных стандартов и разработка стандартов регулирования в области устойчивого развития и возможность широкого применения международных стандартов ISSB без излишней дополнительной нагрузки на компании. Фактически речь идет о возможности принятия компаниями международных стандартов ISSB в качестве основы, покрывающей широкий круг общих вопросов устойчивого развития, и дополнительной публикации отчетности по отдельным блокам вопросов, специфических в рамках регулирования отдельных рынков и (или) отвечающих потребностям более широкого круга заинтересованных сторон.

TCFD в регулировании раскрытия информации в России

В РФ применение положений руководства TCFD рекомендовано публичным акционерным обществам **информационным письмом Банка России от 12.07.2021 № ИН-06-28/49**. В частности, рекомендации TCFD, наряду с другими инициативами, прямо указаны в документе в качестве предпочтительных стандартов отчетности по климатической тематике. Кроме того, они рекомендованы к применению при формировании нефинансовой отчетности по иным вопросам в рамках определенных компанией существенных тем. Информационное письмо Банка России также рекомендует независимое заверение раскрываемой нефинансовой информации.

ОСОБЕННОСТИ ПРАКТИЧЕСКОГО ПРИМЕНЕНИЯ

Наиболее затруднительные области раскрытия по рекомендациям TCFD

В опубликованном в октябре 2022 года отчете [TCFD 2022 Status Report](#) приводится анализ раскрытия информации 1 434 крупнейшими публичными финансовыми и нефинансовыми компаниями восьми различных отраслей в разных регионах. 51 % из рассмотренных компаний раскрыли в своих отчетах за 2021 год информацию как минимум по 4 из 11 **рекомендованных раскрытий TCFD (recommended disclosures)**, тогда как по отчетам за 2017 год этот показатель составил всего 13 %. Кроме того, 4 % рассмотренных компаний раскрыли информацию по всем 11 **рекомендованным раскрытиям TCFD (recommended disclosures)** в отчетах за 2021 год, тогда как пять лет назад такого раскрытия не представила ни одна компания. По результатам анализа TCFD констатирует положительную динамику внедрения рекомендаций TCFD компаниями за период с 2017 по 2021 год и одновременно признает необходимость дальнейшей работы в целях совершенствования раскрытия информации.

Несмотря на широкое распространение и признание рекомендаций TCFD в качестве глобального стандарта климатической отчетности, многие компании, приступающие к формированию или уже имеющие опыт формирования такой отчетности, сталкиваются со значительными трудностями. По итогам анализа отчетов за 2021 год TCFD отмечает наиболее слабое раскрытие в следующих областях.

- **Стратегия (рекомендованное раскрытие Sc)** – устойчивость стратегии организации к различным климатическим сценариям.
- **Корпоративное управление (рекомендованные раскрытия Ga и Gb)** – роль совета директоров и топ-менеджмента организации в управлении климатическими рисками и возможностями.
- **Риск-менеджмент (рекомендованные раскрытия Ra и Rb)** – процессы идентификации, оценки и управления климатическими рисками.

В отчете [TCFD 2022 Status Report](#) также приводятся результаты исследования, проведенного на основе ответов более чем 200 компаний, которые публикуют отчеты в соответствии с рекомендациями TCFD. Среди прочих результатов данного исследования показан прогресс, которого компаниям удалось достичь за последние пять лет в раскрытии информации по каждому **рекомендованному раскрытию TCFD**.

Обратившись к российской практике, эксперты «Горизонта» изучили отчеты 24 компаний, в которых указано применение рекомендаций TCFD. В основном были рассмотрены отчеты, выпущенные в 2022 году, но в ряде случаев принимались во внимание и более ранние документы. В выборку вошли компании индекса MOEXBC и еще ряд крупных компаний, основная деятельность которых сосредоточена в России. На представленной ниже диаграмме по каждому из 11 **рекомендованных раскрытий TCFD** показана оценка полноты раскрытия всех рассмотренных компаний в соответствии с **руководством по применению TCFD (implementing guidance)**.

Оценка полноты представления информации по разъяснениям руководства к применению TCFD в отчетности рассмотренных российских компаний по каждому рекомендованному раскрытию TCFD, %



Источник: оценки «Горизонта»

В результате оценки были выявлены следующие области, вызывающие наибольшие затруднения у российских компаний.

- **Стратегия (рекомендованное раскрытие Sc)** – устойчивость стратегии организации к различным климатическим сценариям.
- **Метрики и цели (рекомендованное раскрытие Ma)** – показатели, используемые для оценки климатических рисков и возможностей в рамках стратегии и процесса управления рисками.
- **Стратегия (рекомендованное раскрытие Sb)** – влияние климатических рисков и возможностей на бизнес, стратегию и финансовое планирование компании.
- **Риск-менеджмент (рекомендованное раскрытие Rb)** – процессы управления климатическими рисками.
- **Риск-менеджмент (рекомендованное раскрытие Ra)** – процессы идентификации и оценки климатических рисков.
- **Стратегия (рекомендованное раскрытие Sa)** – климатические риски и возможности, которые организация идентифицирует в краткосрочной, среднесрочной и долгосрочной перспективах.

Обращают на себя внимание пересечения между результатами проведенной оценки качества отчетов российских компаний и глобальной совокупности компаний, оцененных TCFD. Во-первых, в обоих случаях среди слабых аспектов отмечается сценарный анализ устойчивости стратегии (**рекомендованное раскрытие Sc**). Во-вторых, TCFD указывает на слабое раскрытие по процессам идентификации, оценки и управления климатическими рисками (**рекомендованные раскрытия Ra и Rb**).

Следует отметить, что разброс качества рассмотренной отчетности российских компаний весьма велик. Некоторые компании из рассмотренной выборки показали высокий уровень климатической отчетности: средние оценки учета **руководства по применению (implementing guidance) по рекомендованным раскрытиям (recommended disclosure)** в ряде случаев составили от 70 до 90 %. В то же время большинство рассмотренных компаний пока находятся на начальных этапах построения и отладки соответствующих процессов, организации сбора и анализа информации. В завершение статьи приводится несколько примеров раскрытий финансовой климатической информации согласно TCFD по шести областям, которые по результатам проведенного анализа представляются наиболее затруднительными для российских компаний.

Качество отчетности – производная системы управления

Зачастую недостаточная полнота и невысокое качество нефинансовой информации, в том числе по климату, связаны не только с отсутствием специфических данных или специальной экспертизы, но и с необходимостью общей перестройки и отладки в организации внутренних процессов коммуникации и управления рисками и возможностями устойчивого развития. В этом контексте TCFD можно рассматривать не столько как рекомендацию по отчетности, сколько как подходы к управлению. Для формирования конкурентной отчетности компаниям необходимо вывести вопросы устойчивого развития на более высокий уровень, создать новые или внести изменения в существующие политики, процедуры, регламенты взаимодействия, подотчетность и функционал должностных лиц и подразделений, чтобы:

- обеспечить должное вовлечение совета директоров и топ-менеджмента;
- определить и оценить значимые риски и возможности, их взаимосвязь, фактическое и потенциальное влияние на бизнес-модель, планирование и финансовые показатели на различных горизонтах;
- определить стратегический ответ компании на значимые риски и возможности, интегрировать его в стратегию;
- организовать анализ устойчивости стратегии компании к различным климатическим сценариям;

- интегрировать управление рисками устойчивого развития в действующую систему риск-менеджмента;
- в рамках стратегического ответа на значимые риски и возможности определить измеримые цели на определенный временной горизонт;
- организовать учет и мониторинг показателей, отражающих динамику достижения целей, а также показателей, отражающих влияние рисков и возможностей на статьи финансовой отчетности;
- оценить показатели выбросов парниковых газов по цепочке создания стоимости в соответствии с предписанными стандартами и внутреннюю стоимость углеродных выбросов в целях инвестиционного планирования;
- предусмотреть учет достижения целей устойчивого развития, в том числе климатических целей, в системе вознаграждения руководства.

В целях методического содействия компаниям TCFD были дополнительно опубликованы разъяснения по внедрению рекомендаций ([Implementing the Recommendations of the Task Force on Climate-related Financial Disclosures, 2021](#)), а также вспомогательные руководства по отдельным областям раскрытия, в том числе по метрикам и целям ([Guidance on Metrics, Targets, and Transition Plans, 2021](#)), риск-менеджменту ([Guidance on Risk Management Integration and Disclosure, 2020](#)) и сценарному анализу в области стратегии ([Guidance on Scenario Analysis for Non-Financial Companies, 2020](#) и [The Use of Scenario Analysis in Disclosure of Climate-Related Risks and Opportunities, Technical Supplement, 2017](#)).

Кроме того, существует ряд открытых ресурсов, содержащих разъяснения и лучшие практики применения рекомендаций TCFD. Например, можно обратиться к ресурсу [TCFD Knowledge Hub](#), сводам лучших практик, таким как [TCFD Good Practice Handbook](#) (опубликован Climate Disclosure Standards Board и совместно с We Mean Business в ноябре 2021 года) или отчетам [World Business Council for Sustainable Development \(WBCSD\)](#). Значимую поддержку при внедрении и совершенствовании отчетности по вопросам устойчивого развития, включая климат, а также по соответствующим практикам корпоративного управления могут оказать взаимный обмен опытом между компаниями и привлечение внешней экспертизы.

ПРИМЕРЫ РАСКРЫТИЯ

Sa – стратегия: описание климатических рисков и возможностей, которые организация идентифицирует в краткосрочной, среднесрочной и долгосрочной перспективах

Раздел Sa предусматривает раскрытие организациями следующих сведений:

- определение краткосрочного, среднесрочного и долгосрочного горизонтов планирования ❶;
- описание существенных климатических рисков и возможностей на каждом горизонте планирования ❷;
- описание процессов, применяемых для определения, какие климатические риски и возможности могут оказать существенное финансовое воздействие на организацию (выявление существенных рисков и возможностей) ❸.

Компания «РУСАЛ» в своем отчете (❶ **отчет об устойчивом развитии, 2021**) приводит описание идентифицированных климатических рисков в краткосрочной, среднесрочной и долгосрочной перспективах, одновременно определяя данные горизонты планирования.

Далее РУСАЛ аналогичным образом приводит описание возможностей, связанных с климатическими рисками.

2021 | Отчет об устойчивом развитии РУСАЛ

1	КРАТКОСРОЧНЫЕ 2022	СРЕДНЕСРОЧНЫЕ 2022–2025	ДОЛГОСРОЧНЫЕ 2025–2050
Финансовые риски			
2	<ul style="list-style-type: none"> Сбои в работе инфраструктуры и снижение производительности из-за аномальных осадков (Красноярский край). Сбои в работе инфраструктуры (подтопление карьеров) в связи с аномальными осадками (Республика Ливия, Африка). Сбои в поставках и снижении производительности из-за сильных ветров (Южная). Снижение доступности и надежности источников питьевой воды из-за роста средних годовых температур. Сбои в работе в прибрежных регионах из-за повышения уровня моря. 		
Риски переходного периода			
2	<p>Экологические риски:</p> <ul style="list-style-type: none"> Снижение спроса на продукцию Компании на европейских рынках. <p>Репутационные риски:</p> <ul style="list-style-type: none"> Перемены шансовых потерь и, как следствие, дополнительные затраты на устранение последствий таких аварий и уплаты штрафов. 	<p>Политические и правовые риски:</p> <ul style="list-style-type: none"> Расходы, связанные с приобретением утилеровых конденсаций. <p>Технологические риски:</p> <ul style="list-style-type: none"> Капитальные затраты на переход к энергоэффективному и энергосберегающим решениям в производственных процессах. Снижение спроса на продукцию Компании на европейских рынках. <p>Репутационные риски:</p> <ul style="list-style-type: none"> Перемены шансовых потерь и, как следствие, дополнительные затраты на устранение последствий таких аварий и уплаты штрафов. <p>Рыночные риски:</p> <ul style="list-style-type: none"> Снижение рентабельности и конкурентоспособности продукции из-за высокого утилерового спроса. 	<p>Политические и правовые риски:</p> <ul style="list-style-type: none"> Расходы, связанные с приобретением утилеровых конденсаций. <p>Дополнительные налоговые нагрузки в связи с внедрением механизма трансграничного утилерового регулирования (ТУР).</p> <ul style="list-style-type: none"> Затраты на мероприятия по адаптации и минимизации последствий неблагоприятного изменения климата. <p>Технологические риски:</p> <ul style="list-style-type: none"> Капитальные затраты на переход к энергоэффективному и энергосберегающим решениям в производственных процессах. Снижение спроса на продукцию Компании на европейских рынках. <p>Репутационные риски:</p> <ul style="list-style-type: none"> Снижение инвестиционной привлекательности Компании. Перемены шансовых потерь и, как следствие, дополнительные затраты на устранение последствий таких аварий и уплаты штрафов.

❶ Риск-фактор связан с финансовыми рисками (риски факторного риска) – переходный период.

В отчете компании «НЛМК» (❶ **годовой отчет, 2021**) приводится следующее описание процедуры идентификации и оценки рисков. Компания провела эти мероприятия совместно с независимым внешним консультантом.

2021 | Годовой отчет – 2021

3 Оценка климатических рисков и их влияние на стратегию ❶

Изменение климата влечет ряд рисков и возможностей для металлургической отрасли, которые необходимо идентифицировать, чтобы управлять ими, свести к минимуму их негативное воздействие. При разработке Стратегии 2030 принимались во внимание существующие и потенциальные климатические риски, и возможности.

Металлургическая отрасль в значительной степени подвержена как финансовым, климатическим рискам, так и рискам перехода к низкоуглеродной экономике.

Глобальное распространение производственных площадок компании определяет различные уровни подверженности финансовым рискам. И если отвлечься в целом подвечная воз-

действию от последствий изменения климата, расположенная производственная Группа делит их относительно менее идентифицировать, чтобы, управляя ими, свести к минимуму их негативное воздействие. При разработке Стратегии 2030 принимались во внимание существующие и потенциальные климатические риски, и возможности.

В отчетном периоде совместно с авторитетным независимым консультантом по вопросам устойчивого развития – компанией Sapot Trust (Великобритания) – Группа НЛМК завершила анализ рисков и возможностей, связанных с изменением климата. Проект включал оценку потенциального воздействия рисков и возможностей на деятельность компании. Его результатом стало индивидуальное описание и возможностей, для 82 из них.

Риски и возможности были сгруппированы по критериям возникновения с дальнейшей классификацией по категориям TCFD. В таблицу ниже представлены основные риски и возможности, выявленные по итогам анализа, и действия в соответствии с рекомендациями для Группы НЛМК стратегиями TCFD с оценкой потенциальных финансовых последствий.



Sb – стратегия: влияние климатических рисков и возможностей на бизнес, стратегию и финансовое планирование компании

Раздел Sb предусматривает раскрытие информации о влиянии климатических рисков и возможностей на определенные аспекты деятельности организации:

- продукты и услуги ¹;
- цепочку поставок и (или) цепочку создания стоимости ²;
- адаптацию к изменению климата и смягчение его последствий;
- инвестиции в исследования и разработки ³;
- операционную деятельность ⁴.

Сферы влияния	Описание влияния
1. Продукция и услуги	Со стороны клиентов Северсталь возрастает требование в части снижения выбросов парниковых газов при производстве стали, в то же время Северсталь способствует необходимой трансформации в направлении низкоуглеродного развития отраслей-потребителей стали, например, «зеленое» строительство и возобновляемые источники энергии за счет предоставления низкоуглеродной продукции.
2. Цепочка поставок/цепочка создания стоимости	Углеродный след продукции Северсталь формируется по всей цепочке создания стоимости, поэтому выстраивание взаимовыгодных отношений с поставщиками с учетом климатических факторов является необходимым для повышения климатической эффективности продукции. Северсталь использует для работы с поставщиками и клиентами Климатический меморандум «Вместе к низкоуглеродному будущему», планирует стандартизировать климатические требования к поставщикам и готово отвечать на аналогичные запросы клиентов.
3. Инвестиции в исследования и разработки	Декарбонизация компании требует проведения масштабных инвестиций в НИОКР и трансфер технологий. Значительная доля инвестиций в НИОКР приходится на повышение эффективности действующих агрегатов и технологий производства, а также на внедрение технологий, включая водородные технологии для производства стали. В дальнейшем следует ожидать получение конкурентного преимущества Северсталь за счет более раннего создания технологической декарбонизации и возможности ее коммерциализации.
4. Производственные операции	ПАО «Северсталь» имеет три актива, расположенные в арктической зоне с тремя типами многолетней мерзлоты. Подрядчиком «Воркутауголь» в течение последних нескольких лет отслеживало состояние недр на Воркутском, Воршагорском и Князевском угольных месторождениях. Эта деятельность позволяет компании обеспечить безопасный полог и добычу полезных ископаемых и планировать адаптационные меры. Формирование адаптационных мер для всех активов компании позволит обеспечить устойчивое развитие и конкурентное преимущество в сравнении с другими климатическими регионами мира.

Отчет компании «Северсталь» (климатический отчет, 2022) содержит пример структурированного раскрытия по этим вопросам.

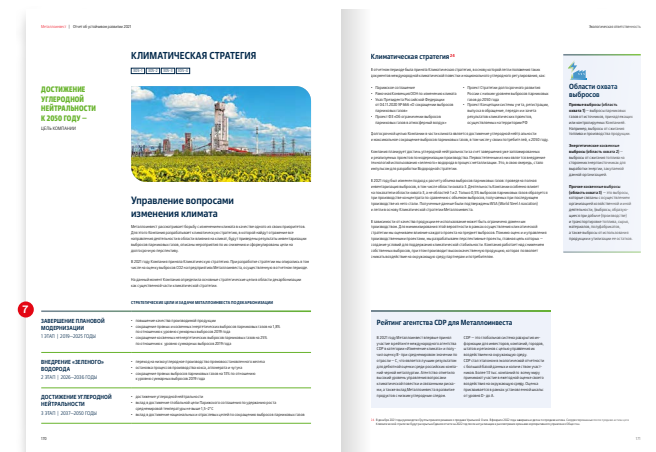
Помимо этого, TCFD рекомендует раскрывать:

- приоритизацию климатических рисков и возможностей ⁵;
- влияние климатических рисков и возможностей на финансовое положение и финансовые результаты ⁶.

Категория риска, описание	Влияние риска на бизнес «Северсталь»	Временной горизонт	Реализованность в рамках стратегии, используемые для анализа			Идентификация риска	Временная перспектива
			2022	2023	2025		
Климатический риск							
Острые: Шквал, сильный ветер	Повреждение зданий и сооружений, объектов инфраструктуры, включая линии электропередач	Краткосрочный – Среднесрочный	*	**	**	▲	Планируется устойчивость ветровой нагрузки за счет модернизации оборудования
Острые: Прогнозируемый сильный дождь	Повышение нагрузки на объекты инфраструктуры: дороги, коммуникации	Краткосрочный – Среднесрочный	*	**	**	▲	Планируется устойчивость ветровой нагрузки за счет модернизации оборудования и адаптационных мер
Острые: Сильные температурно-влажностные оптимумы	Ухудшение условий для функционирования трансформаторов на линиях электропередач	Краткосрочный – Среднесрочный	*	*	*	▲	Регулярно выполняются работы по обслуживанию и адаптационным мерам
Прогнозируемые: Риск изменения климата	Темпы восточной экспансии, повреждения зданий и сооружений, объекты инфраструктуры	Долгосрочный	*	*	**	▲▲	Мониторинг по климатическим условиям и адаптационным мерам
Прогнозируемые: Риск изменения температуры и влажности воздуха	Снижение рентабельности металлургической и горнодобывающей деятельности в связи с изменением климата	Среднесрочный – Долгосрочный	*	*	**	▲▲	Выявлены критические температурные пороги, принимаются меры по адаптации и оптимизации работы компании

Организациям, которые приняли на себя обязательства в рамках энергетического перехода или работают в юрисдикциях с такими обязательствами, рекомендуется раскрывать сведения о плане соответствующих мероприятий. Компания «Металлоинвест» в своем отчете (отчет об устойчивом развитии, 2021) приводит план декарбонизации для достижения цели углеродной нейтральности к 2050 году ⁷.

Сведения раздела Sb должны составлять целостную картину взаимосвязи климатических факторов, влияющих на создание стоимости в обозначенной перспективе, включая влияние на финансовое планирование, инвестиции и продажу активов, инновационные и технологические решения.

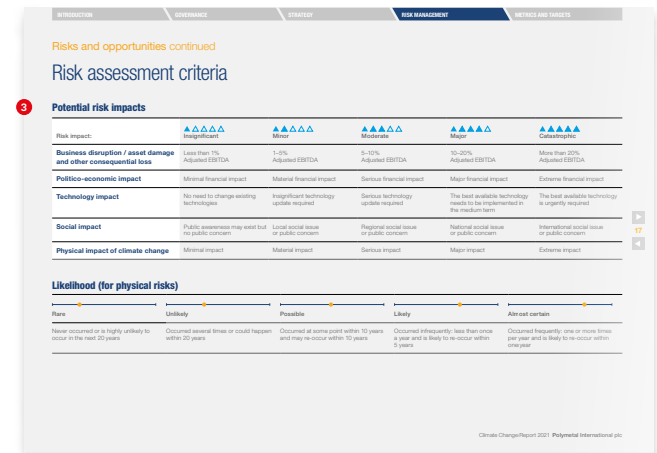
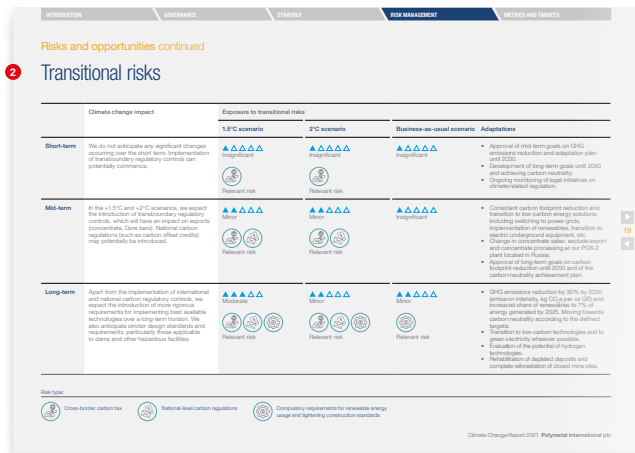


Sc – стратегия: сценарный анализ устойчивости стратегии

Отчет компании «Полиметалл» (в **Climate Change Report, 2021**) содержит наглядный и информативный анализ устойчивости стратегии компании к различным климатическим сценариям. В частности, на представленных фрагментах показаны следующие раскрытия, рекомендованные TCFD по аспекту Sc ¹:

- описание рассмотренных сценариев со ссылкой на публичные и авторитетные источники (IPCC¹ и IEA²), указание ключевых исходных параметров, включая соответствующие регуляторные и технологические предпосылки, определение временных горизонтов ³;
- указание рисков энергетического перехода, их потенциального воздействия при рассмотренных сценариях и ответа компании на определенных временных горизонтах (далее по отчету представлены аналогичные таблицы по острым и хроническим физическим рискам);
- качественная и количественная характеристика потенциального воздействия климатических рисков, в том числе на финансовые показатели (EBITDA) ⁴.

Следующим разделом отчета компании «Полиметалл» представлено текстовое описание устойчивости стратегии к климатическим переходным и физическим рискам.



¹ Межправительственная группа экспертов по изменению климата (Intergovernmental Panel on Climate Change, IPCC).
² Международное энергетическое агентство (International Energy Agency, IEA).

Ra – риск-менеджмент: описание процессов идентификации и оценки климатических рисков

TCFD рекомендует организациям раскрывать следующие сведения в рамках раздела Ra:

- описание процедуры идентификации и оценки климатических рисков в рамках риск-менеджмента организации 1 2;
- описание принципов ранжирования климатических рисков по существенности относительно других рисков 1 2;
- указание на то, принимает ли организация во внимание существующие и ожидаемые регуляторные требования и ограничения, связанные с противодействием изменению климата 3;
- указание на применяемую терминологическую базу или общепринятую классификацию рисков.

Отчет компании «Фосагро» (в TCFD-отчет, 2020) содержит описание процедуры идентификации климатических рисков, критериев оценки их влияния и вероятности. Такая оценка позволяет ранжировать климатические риски и нанести их на корпоративную карту рисков. Кроме того, компания указывает на учет трансграничного углеродного регулирования ЕС в качестве значимого фактора и приводит соответствующие финансовые оценки.

Rb – риск-менеджмент: описание процессов управления климатическими рисками

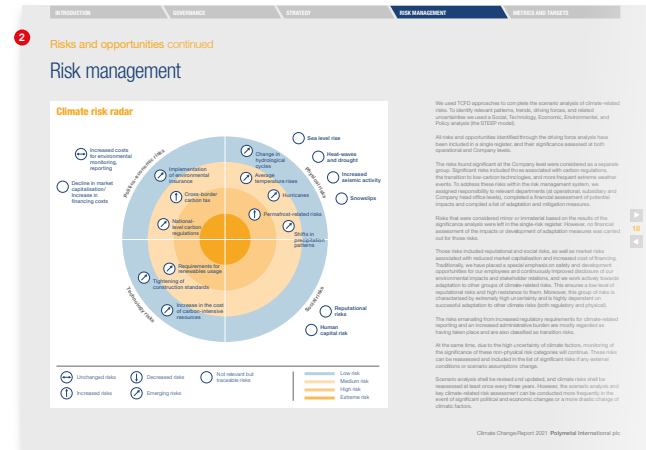
TCFD рекомендует организациям раскрывать следующие сведения в рамках раздела Rb:

- описание процессов управления климатическими рисками, в том числе принятия решений о смягчении, передаче, принятии и контроле рисков;
- описание процессов приоритизации климатических рисков, включая принципы принятия решения об их материальности.

Отчет компании «Фосагро» (TCFD-отчет, 2020) содержит следующее описание процессов управления климатическими рисками и их приоритизации 1.



Отчет компании «Полиметалл» (Climate Change Report, 2021) следующим образом описывает процессы управления климатическими рисками, в том числе процессы и результат их приоритизации 2.



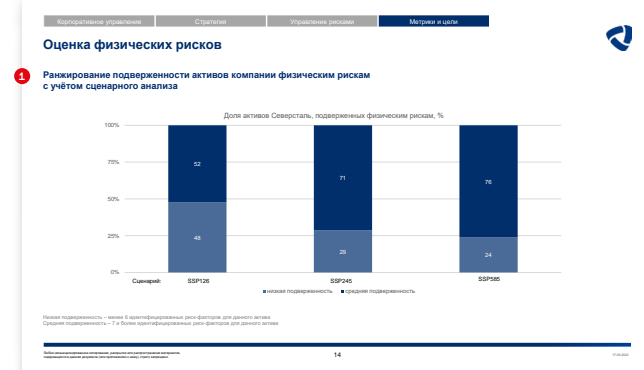
Ma – метрики и цели: показатели, используемые для оценки климатических рисков и возможностей в рамках стратегии и процесса управления рисками

В качестве межотраслевых метрик, применимых для управления климатическими рисками и возможностями, помимо выбросов парниковых газов, TCFD рекомендует раскрытие:

- доли активов или операций, подверженных или относящихся к климатическим рискам и возможностям;
объема инвестиций по проектам смягчения или адаптации;
внутреннюю стоимость тонны выбросов парниковых газов;
доли вознаграждения менеджмента, привязанной к показателям управления климатическими рисками и возможностями;
показателей использования водных, энергетических, земельных ресурсов, относящихся к климатическим рискам.

Указанные климатические метрики должны быть представлены в ретроспективе (где применимо), позволяющей пользователям анализировать тренды. Также рекомендуется публикация перспективных значений показателей: прогноз внутренней цены выбросов парниковых газов в отчете BP представляет собой пример такого раскрытия.

Отчет компании «Северсталь» (климатический отчет, 2022) представляет пример наглядного раскрытия по первому пункту.

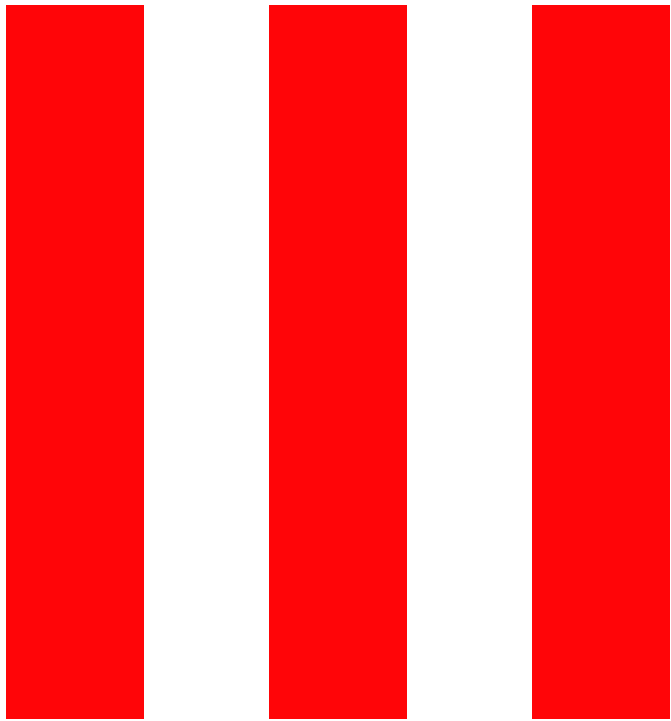


Годовой отчет компании BP (Annual Report and Form 20-F, 2021) содержит примеры раскрытий по ряду других пунктов.

Excerpt from BP Sustainability report showing 'Metrics and targets' and 'Our group-wide principal metrics and relevant targets/goals'.

Excerpt from BP investment process report showing 'Our investment process' and 'How we use price assumptions'.

Excerpt from BP Corporate Governance report showing '2021 annual business review' and '2021 performance share plan outcome'.



S

SOCIAL

9



10

**СОЦИАЛЬНАЯ
СОСТАВЛЯЮЩАЯ
УСТОЙЧИВОГО
РАЗВИТИЯ**

11

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») и заменить 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; www.csrm.uq.edu.au), недооценка социальных рисков дорого обходится компаниям. Это хорошо проиллюстрировано на примере социальных 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 **IFC** **корпорации** или серию стандартов социальной отчетности компаний AA1000 SES, разработанную британским Институтом социальной и этической отчетности (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 отчетности перед представителями общественности;
- интеграция: включение процесса социальной отчетности и его аудита в повседневную практику **IFC** **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 **IFC** **SASB** 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» ЕС, направленной на коррекцию экономического курса посредством изменений во всех отраслях промышленности для декарбонизации энергосистем ЕС, разрабатывается несколько инициатив, имеющих особое значение для социального управления. В первую очередь сюда относится Таксономия в области устойчивого инвестирования ЕС – 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 (OECD Guidelines for Multinational Enterprises);
- Руководящие принципы предпринимательской деятельности в аспекте прав человека ООН (UN Guiding Principles on Business and Human Rights).

Источник: <https://www.euractiv.com>

Анализ деятельности любой компании на предмет соответствия требованиям и положениям данных документов является основой социального управления.

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 **и** 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 **и 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 (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» (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. 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 (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 (Ethical Trading Initiative)</p>	<p>Альянс компаний, некоммерческих и профсоюзных организаций, работающий 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 (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

- 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

Трудовые практики / достойные условия труда

- 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

Общество

- Борьба с коррупцией
- Государственная политика
- Антиконтурное 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 [инвесторами](#).

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 благополучие 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 [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 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 [отчетность](#). На момент написания данного руководства сводный документ еще не был выпущен, и мы рекомендуем следить за [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» ЕС, является Положение о раскрытии информации об устойчивом финансировании (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>

**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.

10

11

**ОТВЕТСТВЕННАЯ
ЦЕПОЧКА
ПОСТАВОК**

12

X5 Group – ведущая российская продуктовая розничная компания. Компания управляет магазинами нескольких торговых сетей: формата «у дома» «Пятерочка», супермаркетами «Перекресток» и «жесткими» дискаунтерами «Чижик», а также занимает лидирующие позиции в e-commerce, развивая цифровые бизнесы Vprok.ru, 5Post, экспресс-доставку и «Много лосося».

Наблюдательный совет X5 Group утвердил стратегию устойчивого развития компании в декабре 2019 года. Она сосредоточена на четырех направлениях:

- 1) содействие здоровому образу жизни и доступности качественных и полезных продуктов;
- 2) обеспечение достойных условий труда и равных возможностей для сотрудников;
- 3) содействие ответственному потреблению и бережному использованию ресурсов;
- 4) поддержка местных сообществ через развитие благотворительности.

Компания сформулировала **цели** до 2023 и 2030 годов и каждый год отчитывается по прогрессу в их достижении.

Для того чтобы компания была устойчивой, важно не только реализовывать инициативы внутри бизнеса X5, но и работать вместе с партнерами, выстраивать ответственную цепочку поставок. Это затрагивает несколько направлений работы: мониторинг и совершенствование качества продуктов, рост доли товаров в более экологичной упаковке, развитие практик добровольной сертификации и др.

Рекомендации в области устойчивого развития

X5 ведет активный диалог с поставщиками по вопросам сертификации и упаковки. Также проводится совместная работа над программами по устойчивому развитию. В июне 2020 года компания опубликовала рекомендации для поставщиков и сотрудников X5, включающие информацию по коммерческим закупкам товаров основного ассортимента, а также некоммерческим закупкам и производству товаров собственных торговых марок (СТМ). В основе этих рекомендаций лежит концепция ответственного потребления и производства – одна из четырех ЦУР ООН, которые X5 определила в качестве основных ориентиров в области устойчивого развития. Рекомендации были разработаны при поддержке Гринпис, Deloitte СНГ и ряда других заинтересованных сторон с учетом результатов опроса 30 крупнейших поставщиков X5.

Рекомендации для поставщиков включают в себя перечень конкретных видов добровольных экологических и социальных сертификаций по различным категориям товаров, дающих представление об ответственных практиках при производстве.

Компания проинформировала поставщиков и партнеров о соответствующих изменениях в закупочных регламентах и опубликовала рекомендации на своем сайте. Рекомендации не носят обязательного характера, однако при принятии решения о сотрудничестве компания рассматривает соответствие продуктов и деятельности потенциальных поставщиков этим рекомендациям в качестве дополнительного преимущества. Все материалы есть в свободном **доступе**, X5 регулярно проводит образовательные вебинары для своих партнеров.

ДЕТАЛЬНЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ X5 GROUP ПО УСТОЙЧИВОЙ УПАКОВКЕ

Команда устойчивого развития продолжила совершенствовать рекомендации и работать над детализацией в части ответственной упаковки. В 2021 году были опубликованы **«подробные»** рекомендации по устойчивой упаковке для 13 категорий продуктов.

Они сведены в единый документ после обсуждений с поставщиками указанных категорий продукции и экспертным сообществом, в том числе профильными некоммерческими организациями, производителями упаковки и компаниями, работающими в сфере утилизации отходов. Всего получена обратная связь от 23 поставщиков и 16 экспертов. Компания провела открытое обсуждение документа, в котором приняли участие более 100 представителей заинтересованных сторон.

Рекомендации компании по устойчивой упаковке разделены на три части: дизайн, используемое сырье и коммуникация (в том числе маркировка, обучение покупателей и сотрудников). В них учтены требования действующего законодательства, а также технологии и инфраструктура, доступные на территории России. X5 разместила документ в открытом доступе на своем сайте и проинформировала партнеров и поставщиков, а также обновила обучающий курс для поставщиков и сотрудников собственных закупочных подразделений.

Рекомендации не являются обязательным критерием при выборе поставщиков, однако X5 будет оказывать поддержку и способствовать развитию технологий и продукции тех поставщиков, которые станут их соблюдать. Компания взяла на себя обязательство обеспечить, чтобы как минимум 20 % поставщиков использовали устойчивую упаковку, а доля товаров СТМ в экологически безопасной упаковке выросла по крайней мере до 50 % к 2023 году.

В 2021 году рекомендации X5 Group стали темой для обсуждения экспертами ECR отраслевого стандарта упаковки. Добровольный отраслевой **«стандарт»** устойчивой упаковки – это инструмент самооценки и саморегулирования бизнеса, современное решение для трансформации потребительского сектора в России с учетом принципов устойчивого развития. Авторы проекта – крупнейшие торговые сети, производители потребительских товаров, эксперты и ассоциации.

Категории продукции, для которых были разработаны уточненные рекомендации

Напитки	Яйца	Бакалея (все, кроме соусов, меда, варенья, масла)	Бакалея (соусы, мед, варенье, масло)
Овощи, фрукты	Консервы	Non-food	Незамороженные мясо, рыба, сыр
Молочная гастрономия (кроме сыра)	Бытовая химия и средства для ухода	Табачные изделия и аксессуары	Замороженная продукция
Корма для животных			

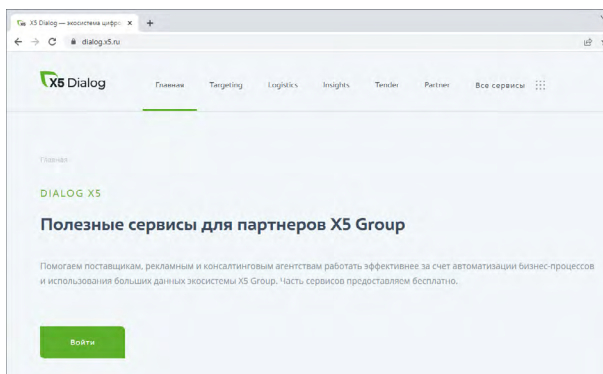
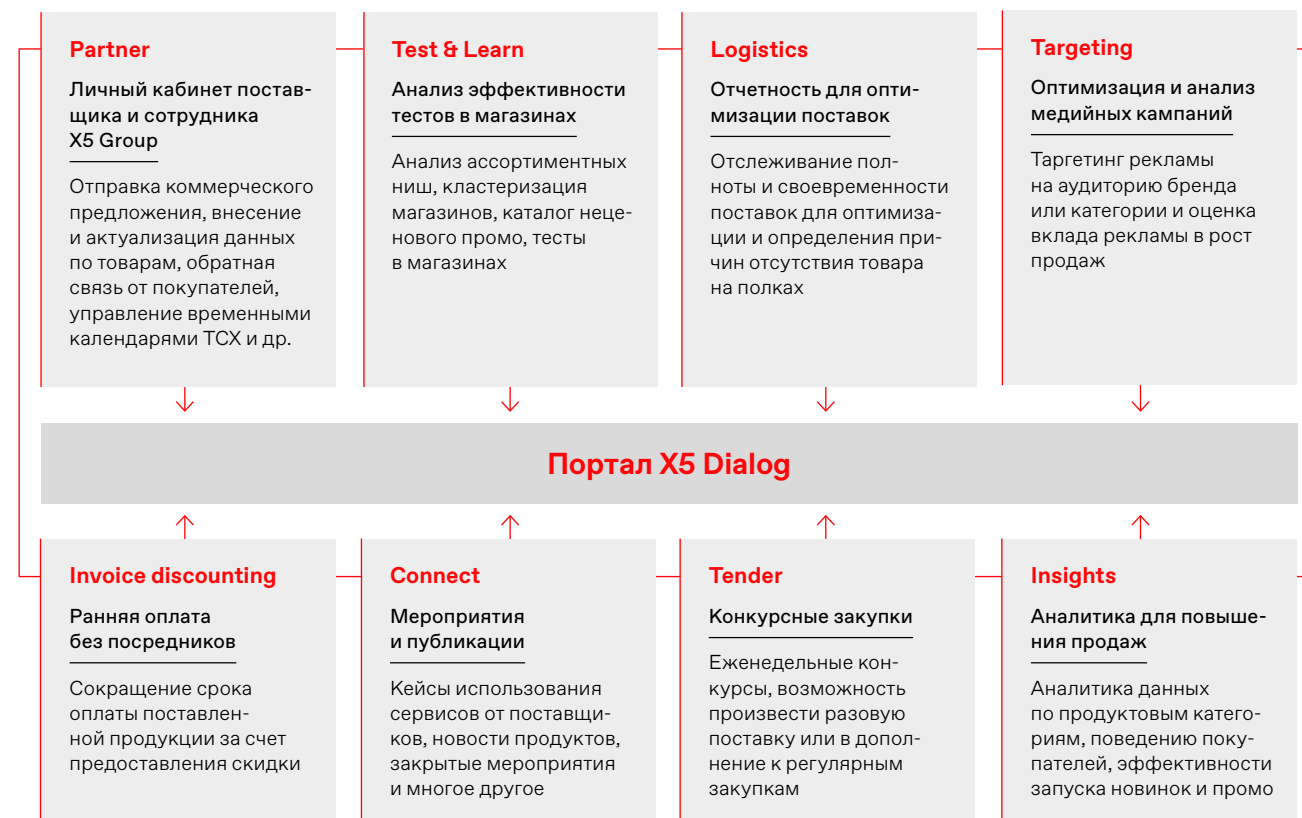
ПОРТАЛ ПОСТАВЩИКА

Одной из задач команды устойчивого развития стал учет данных об ответственных практиках и сертификатах поставщиков, которых у X5 более 5 тыс. Компания запустила портал для поставщиков X5 Dialog, на котором можно найти актуальные внутренние документы и образовательные ресурсы. В свою очередь, поставщики могут публиковать там информацию о продукции, которая продается в торговых сетях X5. В 2021 году продолжилось развитие портала, у поставщиков появилась возможность добавлять сведения о сертификации, материалах упаковки и полезных свойствах их продукции. Помимо этого, поставщики могут записаться на портале на обучающие семинары. Информация об ответственных практиках поставщиков поможет компании в достижении целей устойчивого развития. Создание **портала** стало важным достижением, позволившим улучшить коммуникацию между компанией и поставщиками.

В 2021 году X5 разработала систему получения обратной связи от покупателей, сделав ответы на отзывы

клиентов более подробными. Также на портал были добавлены страницы со сведениями о возврате тары, товарах СТМ и инструментах информирования поставщиков о политике компании в области противодействия коррупции, позволяющих зафиксировать дату и время ознакомления с соответствующими положениями.

В 2022 году шла работа над улучшением качества и скорости интерфейса портала для более быстрого взаимодействия между X5 и поставщиками, расширением функционала. В идеале портал должен стать единственной площадкой для взаимодействия компании с поставщиками.



Обучение и совместные вебинары

Одним из направлений работы с поставщиками и партнерами является обмен опытом решения актуальных задач, знакомство партнеров для сотрудничества и др. Записи встреч остаются доступными на X5 Dialog. Например, в конце августа X5 Group провела вебинар «Упаковка. Обзор проблем и готовых решений», на котором собрались более 150 представителей крупнейших поставщиков продуктов и производителей упаковки. Целями были объединение экспертизы партнеров, оценка текущих проблем в части упаковочных материалов, совместный поиск решений, применимых для российского рынка, а также обмен опытом и успешными кейсами.

X5 совместно с консалтинговой компанией «Деловые Решения и Технологии» по итогам встречи собрала обзор актуальных проблем и возможных путей их решения в виде дорожной карты, где отражены мероприятия в разбивке по заинтересованным сторонам, видам упаковки и категориям продукции. Документ был разослан участвующим компаниям.

Отбор поставщиков и партнеров

X5 проводит аудит всех потенциальных поставщиков перед заключением договора, а также периодический аудит некоторых действующих партнеров. Сейчас собирается информация о сертификации деятельности и товаров поставщиков. Поставщики будут ранжированы в зависимости от количества имеющихся у них сертификатов. Также ведется сбор данных о намерении поставщиков пройти сертификацию и предполагаемых сроках ее проведения. На основе полученной информации могут быть

сформулированы требования об обязательном наличии сертификации для сотрудничества с X5 в будущем.

Группа стремится обеспечить учет требований по охране труда внешними подрядчиками, работающими на объектах компании. X5 предоставляет внешним подрядным организациям инструкции, координирует действия для достижения надежных результатов, а также систематически контролирует соблюдение требований охраны труда персоналом подрядчиков. Все сотрудники подрядных организаций, работающие на объектах X5, должны участвовать в обязательном инструктаже по охране труда для сторонних организаций.

Подразделение прямого импорта X5 проводит мониторинг импортных товаров, контролирует подбор ответственных поставщиков и качество на всем протяжении цепочки поставок, адаптирует ассортимент и ценностное предложение в ответ на запросы потребителей.

В 2021 году контроль качества импортных товаров оставался приоритетным направлением деятельности X5. С учетом расширения географии присутствия и растущей сети контрагентов в различных регионах X5 пересмотрела и обновила методику зарубежных проверок. В прошлом году компания впервые провела аудит производственных предприятий в Китае и направила мобильную группу экспертов по контролю качества из подразделения прямого импорта в Турцию. В дальнейшем деятельность таких экспертных групп будет охватывать Египет и Сербию. X5 продолжила совершенствовать систему логистики внутри России с опорой на существующие и новые площадки. Компания в три раза увеличила сортировочные мощности уральского хаба прямого импорта и внедрила системы контроля качества для шести новых сторонних поставщиков логистических услуг.

Помимо этого, X5 разработала методику переборки фруктов и овощей в распределительных центрах «Пятерочки» и «Перекрестка». Компания продолжает стандартизацию процедур импорта, приводя их в соответствие международным практикам. В 2021 году X5 внедрила общий стандарт отчетности по итогам проверки реализуемой продукции, а также запустила ситуационный центр – единое окно для решения вопросов, возникающих в распределительных центрах торговых сетей X5.

Сбор обратной связи

Помимо внутренних проверок качества товаров, X5 уделяет внимание мнению покупателей и регулярно собирает обратную связь по продуктам.

В «Пятерочке» и «Перекрестке» действуют 20 каналов обратной связи – от кол-центра до чат-ботов и мобильного приложения. В магазинах торговых сетей размещены плакаты про горячую линию по этике, а на внутреннем портале компании – соответствующий баннер. X5 информирует покупателей о каналах обратной связи, анализирует отклики и учитывает их при принятии решений. «Перекресток» реализует программу «Голос покупателя», с помощью которой получает обратную связь от потребителей и улучшает качество обслуживания и ассортимент. Рейтинги присваиваются товарам на основе оценок покупателей, которые они ставят в личных кабинетах в приложении. Компания и ее партнеры используют эту информацию, чтобы решить, стоит продвигать и расширять предложение определенного товара в ассортименте или, наоборот, убрать его.

«Пятерочка» занимается обновлением ассортимента на основании отзывов покупателей, оставленных в мобильном приложении после покупок, улучшая рецептуру продуктов совместно с производителями, пересматривая цены или снимая товары с продажи.

IN

G

GOVERNANCE

11



12

**ПОВЕСТКА
УСТОЙЧИВОГО
РАЗВИТИЯ
В РАБОТЕ
СОВЕТА
ДИРЕКТОРОВ**

13

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 соответствии 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.

КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ КАК ЭЛЕМЕНТ ESG-ПОВЕСТКИ

ESG охватывает неоднородные категории, общим знаменателем которых является долгосрочное развитие компании. Корпоративное управление играет двойственную роль в ESG: с одной стороны, корпоративное управление – элемент ESG-повестки, а с другой – ее драйвер. В качестве элемента ESG-повестки корпоративное управление рассматривается как область деятельности компании, нацеленная на долгосрочное устойчивое развитие в гармонии с интересами заинтересованных лиц.

Исследование устойчивого развития, проведенное РСПП в 2022 году, выявило, что приоритетным ESG-аспектом для бизнеса является экологический фактор¹. Исследование компании Б1² и опрос представителей бизнес-сообщества, проведенный РБК³, показали, что на первый план выходят социальные вопросы: поддержка работников, развитие их квалификации, поддержание разнообразной рабочей среды, учет принципов инклюзивности, а также охрана труда и промышленная безопасность. При этом, согласно исследованию Б1, система корпоративного управления в области устойчивого развития для половины опрошенных компаний также остается важной.

При рассмотрении корпоративного управления в контексте ESG-анализа инвесторы и аналитики делают акцент на следующих критериях:

- доле независимых директоров в составе совета директоров и его комитетов;
- профессиональной квалификации членов совета директоров;
- политике преемственности в составе совета директоров;

- гендерном и этническом разнообразии в составе исполнительного руководства, совета директоров и его комитетов;
- 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.

Рекомендации Кодекса корпоративного управления и иных документов Банка России⁴ в отношении большинства критериев соответствуют как общим целям, так и специфическим индикаторам ESG-анализа. Однако в некоторых вопросах международные методологии ESG-анализа могут расставлять акценты иначе, чем национальное регулирование. Примерами являются разнообразие в органах управления, стандарты ведения бизнеса и этика в цепочках поставок, более требовательные целевые значения по отдельным показателям. Например, для положительной оценки по критерию независимости совета директоров, как правило, требуется независимое большинство в совете директоров. Кодекс корпоративного управления рекомендует, чтобы эта доля составляла не менее одной трети.

Мы полагаем, что внимание инвестиционного сообщества, национальных регуляторов, органов власти и международных организаций к устойчивому развитию и ESG поспособствует развитию регулирования и практики корпоративного управления.

¹ Исследование РСПП, посвященное повестке устойчивого развития в 2021 году, среди организаций различных отраслей экономики.

² Исследование Б1 «Новый ESG-курс: иллюзия или реальность».

³ Опрос представителей бизнес-сообщества, проведенный РБК в октябре 2022 года.

⁴ Так, например:

- информационное письмо о рекомендациях по учету советом директоров публичного акционерного общества ESG-факторов, а также вопросов устойчивого развития. Письмо Банка России от 16.12.2021 № ИН-06-28/96;
- информационное письмо о рекомендациях по раскрытию публичными акционерными обществами нефинансовой информации, связанной с деятельностью таких обществ. Письмо Банка России от 12.07.2021 № ИН-06-28/49;
- Рекомендации по формированию и обеспечению преемственности совета директоров (наблюдательного совета) публичных акционерных обществ. Письмо Банка России от 22.04.2020 № ИН-06-28/80;
- информационное письмо Банка России от 01.10.2020 № ИН-06-28/143 «О рекомендациях по организации управления рисками, внутреннего контроля, внутреннего аудита, работы комитета совета директоров (наблюдательного совета) по аудиту в публичных акционерных обществах»;
- информационное письмо Банка России от 26.04.2019 № ИН-06-28/41 о рекомендациях по организации и проведению самооценки эффективности совета директоров (наблюдательного совета) в публичных акционерных обществах. Письмо Банка России от 26.04.2019 № ИН-06-28/41;
- информационное письмо о раскрытии в годовом отчете публичного акционерного общества отчета о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления. Письмо Банка России от 27.12.2021 № ИН-06-28/102.

КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ КАК ДРАЙВЕР ESG-ПОВЕСТКИ

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, ее общий подход вырабатывается в рамках стратегического процесса на стадиях целеполагания, планирования и бюджетирования.

Ключевые элементы корпоративного управления формируются иначе, за рамками стратегического процесса, и выступают инструментом достижения целей организации, а не целью как таковой². Хотя некоторые элементы могут представлять собой самостоятельные ориентиры, например разнообразие в органах

управления, механизмы противодействия коррупции, присутствие квалифицированных независимых директоров в составе совета не решает общественных задач. Профессиональный сбалансированный состав совета директоров повышает качество стратегических решений с точки зрения долгосрочной экономической эффективности и интеграции факторов устойчивого развития в деятельность компании.

Эффективность корпоративного управления в разрезе ESG-повестки оценивается по способности системы корпоративного управления приоритизировать долгосрочные цели при планировании, интегрировать повестку устойчивого развития в стратегию и систему управления рисками, обеспечивать мотивацию менеджмента и контроль за реализацией целей в области устойчивого развития, осуществлять 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 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

Эксперты отмечают увлеченность российских компаний 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.

Краткосрочная нацеленность отчасти объясняется нечетким определением и 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. Краткосрочной нацеленности способствует давление со стороны активных инвесторов

с краткосрочным горизонтом, однако в России она, по нашему мнению, в большей степени является следствием неуместного переноса опыта работы в топ-менеджменте на роль директора. Включение в совет директоров бывших и действующих топ-менеджеров, особенно с релевантным отраслевым опытом, понятно и зачастую оправданно. Однако у этого подхода есть 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 наличие опыта в стратегическом целеполагании у членов совета, понимание проблематики устойчивого развития, опыт членства в советах директоров публичных компаний.

Эти 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, квалификацию в области социальных и экологических аспектов деятельности. Это обстоятельство отмечается в Рекомендациях Банка России по планированию преемственности совета директоров¹.

Особое внимание в Рекомендациях Банка России уделяется ориентации деятельности компаний на долгосрочную перспективу. Совету директоров рекомендуется придерживаться подхода, направленного на создание долгосрочной стоимости, устанавливая баланс между краткосрочными и долгосрочными целями.

¹ Рекомендации по формированию и обеспечению преемственности совета директоров (наблюдательного совета) публичных акционерных обществ. Письмо Банка России от 22.04.2020 № ИН-06-28/80.

ИНТЕГРАЦИЯ ПОВЕСТКИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ В СТРУКТУРУ КОМИТЕТОВ СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ

Отдельно рассмотрим роль комитетов совета директоров в вопросах устойчивого развития. Особенностью российских компаний является распространенность комитетов по стратегии, при этом Правила листинга не требуют создания такого комитета, а Кодекс корпоративного управления не содержит рекомендаций по его образованию, оставляя вопрос о комитете по стратегии на усмотрение совета директоров.

Совет директоров в полном составе должен быть вовлечен в повестку устойчивого развития в силу стратегического характера этой проблематики. Это не исключает возможности предварительной проработки вопросов в профильном комитете, при условии что она не создает чувства делегированной ответственности у прочих членов совета директоров. Совету директоров рекомендуется оценить целесообразность создания комитета по учету ESG-факторов и устойчивому развитию или расширить перечень задач, поставленных перед действующими комитетами.

Допустимо и даже желательно, чтобы комитеты по стратегии 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 изучить проблемы устойчивого развития. Кроме того, подобное перемещение акцентов способствовало бы повышению чувства ответственности за стратегию на уровне совета директоров.

Комитеты по устойчивому развитию

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.

Российская телекоммуникационная компания в 2021 году создала комитет по корпоративному управлению, экологической и социальной ответственности путем преобразования комитета по корпоративному управлению.

Комитет по корпоративному управлению в публичных компаниях встречается значительно реже, и там, где он существует, отмечаются случаи расширения сферы ответственности комитета в сторону факторов устойчивого развития (то есть G-комитет становится ESG-комитетом).

Повестка устойчивого развития также затрагивает:

- комитет по аудиту в части раскрытия информации и управления рисками;
- комитет по вознаграждениям в части интеграции критериев устойчивого развития в систему вознаграждения;
- комитет по номинациям в части интеграции компетенций в области устойчивого развития в практику планирования преемственности совета директоров.

Однако, в отличие от комитета по стратегии, в этом случае не требуется пересмотр задач и названия комитета для интеграции повестки устойчивого развития в деятельность компании.

ПРЕОДОЛЕНИЕ ПРОБЛЕМЫ КРАТКОСРОЧНОЙ НАЦЕЛЕННОСТИ: ЕВРОПЕЙСКИЙ ОПЫТ

Краткосрочная нацеленность советов директоров в ущерб долгосрочной повестке имеет давнюю историю, но существуют методы противодействия этому явлению. Новые данные 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 комиссии¹.

Основной тезис отчета заключается в том, что корпоративное управление европейских публичных компаний имеет краткосрочную нацеленность. Это 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 определении ответственности советов директоров в отношении долгосрочной устойчивой деятельности компаний.

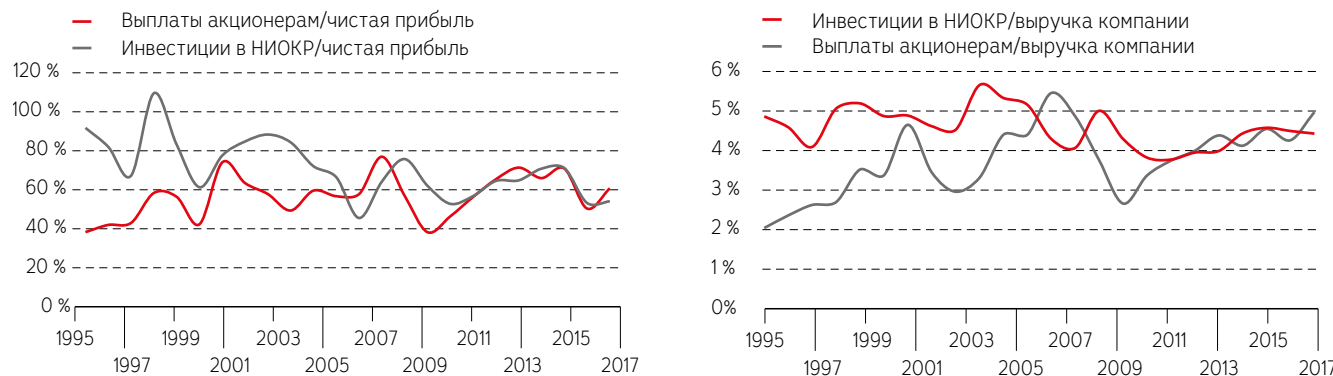
В отчете представлены данные по динамике экономических показателей публичных компаний за 30 лет. Анализировались показатели 4 719 публичных компаний 15 государств – членов ЕС, включая Великобританию.

Анализируя динамику распределения средств на выплаты акционерам и инвестиции, авторы отмечают долгосрочную тенденцию европейских компаний к повышению дивидендных выплат и сокращению

инвестиционных программ, научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ (НИОКР). Рисунок 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 процентного пункта соответственно), в то время как интенсивность инвестиций в НИОКР снижалась (на 38,0 и 0,4 процентного пункта соответственно).

В отчете высказывается обеспокоенность тем, что инфраструктура корпоративного управления европейских стран поощряет распределение прибыли между акционерами, препятствуя реинвестированию в производство и инновации. Это наносит ущерб инновационной деятельности и снижает долгосрочную устойчивость бизнеса.

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»

Основными негативными долгосрочными последствиями краткосрочной ориентации являются:

- воздействие на окружающую среду с точки зрения вклада в изменение климата и утрату биоразнообразия;
- 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 компаний в долгосрочной перспективе¹.

Коренные причины краткосрочного подхода компаний кроются в нормативной правовой базе и рыночной практике, которые заставляют компании сосредотачивать внимание на краткосрочной финансовой отдаче, а не на создании стоимости в долгосрочной перспективе. Авторы исследования предлагают набор регуляторных развилочек, чтобы способствовать более устойчивому корпоративному управлению и большей ответственности за устойчивое создание стоимости компаний. Эти развилки включают изменение подходов к механизмам ответственности советов директоров, подотчетности и раскрытия информации, составов и процедур советов директоров.

¹ EY, 2020. Final Report «Study on directors' duties and sustainable corporate governance»

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 редко включается в обязанности совета директоров.

Одним из вариантов регуляторного воздействия является предложение комиссии в отношении новой директивы ЕС, предусматривающей единую формулировку обязанностей директоров и интересов компании в масштабах 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. Раскрытие квартальной прибыли и прогнозов по прибыли повышает внимание членов совета директоров 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 создания 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 риски и воздействия в области устойчивого развития и управлять ими. 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.

Вариантом регуляторного воздействия на этот фактор может стать предложение Европейской комиссии по новой директиве ЕС, требующей от советов директоров интегрировать аспекты устойчивого развития в бизнес-стратегию, определять и устанавливать в рамках бизнес-стратегии измеримые, привязанные к срокам и научно обоснованные цели устойчивого развития, согласованные с общими 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 в Директиву о правах акционеров II изменений, 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 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 ЕС, устанавливающей правила по составу совета директоров публичных компаний, включая требование к компаниям учитывать критерий «Устойчивость» при выдвижении кандидатов в совет директоров.

Вовлеченность заинтересованных сторон

Существующая практика корпоративного управления недостаточно отражает долгосрочные интересы заинтересованных сторон, так как взаимодействие с заинтересованными сторонами и их участие в принятии корпоративных решений являются ограниченной рыночной практикой.

Вариантом регуляторного воздействия может стать предложение Европейской комиссии о новых обязательных правилах ЕС, требующих от советов директоров создания механизмов взаимодействия и привлечения внутренних и внешних заинтересованных сторон для выявления, предотвращения и смягчения рисков и воздействий в области устойчивого развития.

Правоприменение

Правоприменение по выполнению обязанностей директоров действовать в долгосрочных интересах компании значительно ограничено.

Одним из вариантов регуляторного воздействия может являться предложение Европейской комиссии о новых обязательных правилах ЕС для усиления обязанности директоров действовать в интересах компании.

Это исследование вызвало дискуссию в профессиональном сообществе, в том числе критические замечания в отношении методологии и интерпретации данных, а также выводов. Некоторые эксперты отмечают, что часть вариантов жесткого регулирования предполагает излишне радикальное законодательное вмешательство в сферу корпоративного управления, причем радикальное не только с точки зрения существующего законодательства ЕС, но и в некоторых случаях законодательства на уровне государств-членов¹. Тем не менее по итогам общественного обсуждения Европейская комиссия приняла исследование в неизменном виде, что свидетельствует о концептуальном принятии его аргументации.

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

Дискуссия по российскому нормотворчеству не предлагает в настоящее время радикальных мер. Рекомендации советам директоров содержатся в Рекомендациях Банка России по раскрытию публичными акционерными обществами нефинансовой информации и в рекомендациях по учету советом директоров публичного акционерного общества ESG-факторов, а также вопросов устойчивого развития.

В связи с текущей геополитической обстановкой и рисками новых волн пандемии COVID-19 компании будут пересматривать стратегические ориентиры в области устойчивого развития, приспосабливаться к новым реалиям, однако, согласно результатам исследования Б1, система корпоративного управления в области устойчивого развития для половины опрошенных компаний остается без изменений. В декабре 2022 года совет директоров Банка России принял решение, касающееся раскрытия кредитными организациями (головными кредитными организациями банковских групп) отчетности и информации в 2023 году, согласно которому в целях снижения риска введения мер ограничительного характера рекомендуется не раскрывать в МСФО-отчетности «чувствительные» сведения, к которым может относиться информация о совете директоров и корпоративном управлении. Акцент на вопросах устойчивого

развития в деятельности советов директоров станет еще более заметным в будущем, однако на текущий момент эта информация может быть отнесена российскими компаниями к «чувствительной в условиях геополитической турбулентности».

12



13

**КАК
РАССКАЗЫВАТЬ
О СЕБЕ ТАК,
ЧТОБЫ ВАС
ПОНИМАЛИ**

14

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, в итоге укрепить репутацию и уменьшить риски. Сейчас, когда ESG-факторам уделяется все больше внимания 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 и партнерства с внешними сторонами.

Вопросы со стороны заинтересованных сторон нередко возникают из-за недостаточного, не соответствующего их ожиданиям раскрытия компанией ESG-информации.

При недостатке информации или недоверии к ней представителям общественности, местным жителям, журналистам приходится опираться на непроверенные источники. Для инвесторов и партнеров отсутствие информации или явно искаженная картина – повод заподозрить недостаточную устойчивость бизнес-процессов, 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.

ИЗМЕНЕНИЕ 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 понимать, как она управляет рисками. Регулирующие органы принимают меры по улучшению системы раскрытия информации для акционеров и инвесторов. Биржи также вводят требования к раскрытию существенных ESG-факторов или поддерживают участников рынка, выпуская руководства по отчетности.

Например, Комиссия по ценным бумагам и биржам США (The United States Securities and Exchange Commission, SEC) в марте 2021 года объявила о создании Целевой группы по климату и ESG (Climate and ESG Task Force), основной задачей которой на начальном этапе было 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 марте 2022 года SEC представила первый пакет предлагаемых правил, обязывающий все публичные компании включать климатические показатели в обязательную отчетность. В мае 2022 года комиссия опубликовала второй пакет предлагаемых правил, направленный на пресечение гринвошинга. Пакет правил вносит поправки в существующие требования к раскрытию информации некоторыми участниками, к примеру, зарегистрированными инвестиционными фондами. 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 ЕС в наибольшей степени продвинулись

в развитии регуляторных требований к нефинансовой отчетности и устойчивому инвестированию. В 2014 году была введена в действие Директива о раскрытии нефинансовой отчетности (Non-Financial Reporting Directive, NFRD). Согласно Директиве, все европейские компании, штат которых составляет более 500 работников, были обязаны раскрывать информацию о применяемых мерах в области защиты окружающей среды, социальной ответственности, уважения прав человека, борьбы с коррупцией и достижения разнообразия в совете директоров. В 2020 году в рамках принятой «Зеленой сделки» ЕС (European Green Deal) Еврокомиссия провела несколько раундов публичных консультаций о необходимости доработки NFRD с целью конкретизации и углубления требований, после чего в 2021 году был опубликован проект новой Директивы о корпоративной отчетности в области устойчивого развития (Corporate Sustainability Reporting Directive, CSRD). Согласно новой директиве, крупные компании государств – членов ЕС, а также иностранные компании, генерирующие выручку более 150 млн евро на территории ЕС и имеющие одну или несколько дочерних компаний или филиалов в этом регионе, обязаны раскрывать нефинансовую отчетность. Данное требование расширяет количество компаний, подпадающих под действие законодательства, с 12 тыс. до 50 тыс. компаний. Часть организаций уже раскрывала отчетность в рамках

требований Директивы о раскрытии нефинансовой отчетности (NFRD), однако новая требует от компаний публиковать информацию о существенных темах¹, целях и прогрессе в достижении обозначенных целевых показателей, информацию о нематериальных активах. Еще одним отличием является то, что новая директива определяет стандарты отчетности: компании должны раскрывать информацию в соответствии с Положением ЕС о раскрытии информации об устойчивом финансировании (Sustainable Finance Disclosure Regulation, SFDR) и Таксономией ЕС. Кроме того, отчетность должна будет проходить независимую проверку и включаться в управленческий отчет, а не в годовой, как этого требовала NFRD.

В 2020 году Совет Европы также одобрил принятие Регламента о таксономии² (Taxonomy Regulation), основным положением которого стала классификация видов экономической деятельности, способствующих устойчивому развитию. Согласно регламенту, компании, подпадающие под требования NFRD, обязаны раскрывать, в какой степени их деятельность подпадает под эту классификацию, а также какой процент от совокупного объема инвестиций направлен на цели, связанные с устойчивым развитием. В мае 2021 года опубликован проект изменений к ст. 8 регламента, определяющий требования

¹ Существенные темы необходимо раскрывать в соответствии с концепцией «двойной существенности», учитывающей как риски устойчивого развития, потенциально оказывающие влияние на финансовые и операционные показатели деятельности компании, так и воздействие компании на социальную и экологическую сферы.

² 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.

по раскрытию показателей, в частности о доле активов и инвестиций в активы, соответствующие критериям Таксономии ЕС, а также о распространении требований регламента на все компании, подпадающие под действие новой директивы (CSRD).

Публикация 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 ЕС. Согласно документу, участники финансового рынка, а также консультанты должны будут раскрывать информацию о подходах к интеграции ESG-рисков в свои модели принятия решений¹.

Раскрытие ESG-информации является обязательным требованием для прохождения процедуры листинга на 33 из 120 фондовых биржах, являющихся партнерами инициативы бирж за устойчивое развитие (Sustainable Stock Exchanges, SSE)². Например, в Южно-Африканской Республике 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 (Main Board Listing Rules), компании должны в обязательном порядке на ежегодной основе предоставлять ESG-отчеты, следуя принципу «соблюдай или объясни»

¹ 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.

² Stock Exchange Database. SSE Initiative. Stock Exchange | Sustainable Stock Exchanges (sseinitiative.org).

(comply or explain). Индийская биржа также предъявляет требования к нефинансовой отчетности: публикация ESG-отчетности является обязательной для крупнейших компаний, котирующихся на бирже. Сингапурская биржа SGX требует от эмитентов ежегодной подготовки ESG-отчетов. Кроме того, в конце 2021 года отчетность на основе рекомендаций TCFD стала обязательной для компаний некоторых отраслей экономики. Все эмитенты должны предоставлять климатическую отчетность на основе принципа «соблюдай или объясни» в своих отчетах об устойчивом развитии, начиная с 2022 финансового года. Биржа Малайзии предъявляет менее строгие требования к эмитентам: эмитенты, включенные в листинг, обязаны раскрывать в своих годовых отчетах описательное заявление об управлении существенными экономическими, экологическими и социальными рисками и возможностями.

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 публикуют 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 информации³ 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. Банк России поднял этот вопрос, выпустив рекомендации по раскрытию нефинансовой информации публичными акционерными обществами⁴. Рекомендуется раскрывать существенную нефинансовую информацию, которая позволит сформировать представление о воздействии общества на окружающую среду (в том числе на климат), социальную сферу и экономику, а также об учете обществом ESG-факторов, рисках и возможностях, связанных с такими факторами. Рекомендации разработаны на основе международных стандартов TCFD и GRI и могут служить методологической основой для раскрытия информации об ESG-факторах.

Одним из серьезных стимулов развития практик нефинансовой отчетности становятся требования инвесторов и финансовых институтов, корпоративных клиентов, партнеров, а также ожидания потребителей и потенциальных работников, оценивающих ESG-факторы при принятии решений об инвестициях, о закупках при выборе места работы.

³ Распоряжение Правительства РФ от 05.05.2017 № 876-р «Об утверждении Концепции развития публичной нефинансовой отчетности и плана мероприятий по ее реализации».

⁴ Информационное письмо о рекомендациях по раскрытию публичными акционерными обществами нефинансовой информации, связанной с деятельностью таких обществ, от 12.07.2021 № ИН-06-28/49.

Инвестор vs компания

В последние несколько лет очередной виток развития ESG-отчетности был связан с ростом внимания к нефинансовым аспектам со стороны инвесторов, 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 практика 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, недостаточное внимание к существенным темам, отсутствие прогнозных раскрытий.

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. Появляется проблема гринвошинга, когда компании публикуют частичную, представляющую их в наиболее выгодном свете информацию, например о высоких экологических характеристиках одного из продуктов, а не объективный анализ всего бизнеса.

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**
Нефинансовая отчетность помогает информировать регулирующие органы, которые уделяют все большее внимание продвижению ESG-повестки в бизнес-среде, о вкладе компаний в достижение целей устойчивого развития. Это приводит к появлению добровольного и обязательного регулирования в части раскрытия нефинансовой информации. На данный момент в мире действует более 300 регуляторных требований в отношении нефинансовой отчетности¹.
- 3. Прозрачность информации и заверение**
Растет запрос 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 данных ESG. Хотя регулирующие органы в мире и России признают существующие проблемы, стандартизированных требований к корпоративной отчетности пока нет. Тем не менее инициативы глобального уровня по созданию таких единых стандартов в перспективе затронут и российские компании.

¹ Carrots&Sticks. Reporting instruments.

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.

- Кто является важными для компании заинтересованными сторонами?
- Какую информацию они запрашивают, как они будут оценивать ее и какие решения на ее основе (или в отсутствие информации) могут принять?
- Как компания взаимодействует с этими группами?

Опросы стейкхолдеров помогают понять их ожидания, но 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, 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 ее надо 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 заинтересованные стороны к выявлению и пониманию вопросов и проблем устойчивого развития, а также сообщать, объяснять заинтересованным сторонам свои решения и отвечать перед ними за действия и результаты.

Также важно вовлекать заинтересованные стороны в диалог на этапе после публикации информации, чтобы 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 стремление к постоянному совершенствованию отчетности.

В 2022 году геополитическая ситуация стимулировала многих участников рынка начать вести диалог с восточными партнерами – странами и компаниями Азиатско-Тихоокеанского региона (АТР). Принимая во внимание масштабы рынка Китая и Индии, высокую ликвидность азиатского рынка, а также благоприятный инвестиционный климат и возможность привлечения новых потенциальных инвесторов и партнеров, международное сотрудничество компаний АТР и российских компаний продолжает быть актуальным направлением для развития бизнеса.

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.

КАКИМ ОБРАЗОМ МОЖЕТ БЫТЬ РАСКРЫТА ИНФОРМАЦИЯ?

Принципы отчетности

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

Взаимодействие с заинтересованными сторонами

Вовлечение заинтересованных сторон должно иметь систематический и превентивный характер. Качество процесса вовлечения заинтересованных сторон 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 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, в том числе цепочку поставок.

Существенность

Каждый из стандартов нефинансовой отчетности предлагает собственный подход к определению существенности, и эти подходы постоянно совершенствуются. Разъяснение читателям процесса определения существенных тем является обязательной частью раскрытия ESG-информации, ведь 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 отражала бы 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 такую, которая может, если она будет опущена или искажена, повлиять на экономические решения читателей, полагающихся на финансовую отчетность.
- Стандарты GRI дают следующее определение существенной информации: та информация, которая может разумно считаться важной для отражения значительного воздействия организации на экономику, окружающую среду и общество, включая воздействие на права человека.
- Стандарты EFRAG применяют концепцию двойной существенности. Двойная существенность имеет две составляющие, а именно существенность воздействия (воздействие компании на окружающую среду и социум) и финансовую существенность (существующее и потенциальное влияние факторов устойчивого развития на финансовые и операционные показатели деятельности компании).

Одна из часто повторяющихся ошибок, которые делают компании, – это уменьшение объемов раскрытия существенных тем и нарушение баланса, объясняемое

понятным стремлением включить в отчет ту информацию, которая доступна и позволит компании продемонстрировать успехи, но не ту, которая действительно нужна заинтересованным сторонам и отражает важные проблемы наряду с победами. В итоге это снижает полезность отчетов и доверие к ним.

Конечно, различные группы заинтересованных сторон могут иметь разные 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. Рекомендуется использовать общепринятые индикаторы, разработанные в рамках международных стандартов, или применяемые сопоставимыми компаниями.

Непременным спутником отчетов об устойчивом развитии становятся ЦУР ООН. 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 компаниями информации о вкладе в достижение ЦУР^{1,2}. К примеру, глобальная инициатива GRI выпустила документ, в котором соотносятся задачи в рамках 17 ЦУР ООН и раскрытия GRI. Документ помогает компаниям раскрывать свое влияние и вклад в достижение ЦУР в нефинансовой отчетности с помощью стандартов GRI. Инициатива также начала работу над сопоставлением отраслевых требований к раскрытию нефинансовой информации и ЦУР, опубликовав сопоставление с первым выпущенным отраслевым стандартом для нефтегазового сектора.

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 раскрытия ESG-информации и их унификация

Стандарты отчетности помогают использовать опыт всего 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, показать 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.

Популярность стандартов неоднородна. Согласно исследованию группы компаний Б1¹, в рамках которого был проведен опрос представителей ESG-лидеров крупного российского бизнеса, самыми распространенными стандартами и инициативами при подготовке отчетности за 2021 год стали GRI Standards (90 % опрошенных), ЦУР ООН (90 % опрошенных), SASB (67 % опрошенных) и климатическая отчетность TCFD (43 % опрошенных).

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, учитывать актуальные темы и отраслевые проблемы.

Ведущие мировые стандарты ESG-отчетности

Глобальная инициатива по отчетности GRI.

Наиболее широко используемая в мире группа стандартов. Руководство GRI появилось в 1999 году и было пионерным инструментом отчетности в области устойчивого развития. Серия стандартов содержит общие и тематические стандарты по вопросам устойчивого развития. Около 78 % из 250 крупнейших компаний мира по объему выручки в настоящее время применяют стандарты отчетности GRI². Одно из преимуществ – наличие подробных инструкций для каждого раскрываемого элемента отчетности. В процессе разработки и совершенствования стандартов GRI мнения заинтересованных сторон учитываются посредством публичных обсуждений и сбора обратной связи, благодаря чему стандарты GRI постоянно обновляются. К примеру, начиная с 2023 года все компании будут отчитываться по версии GRI Universal Standards. Кроме того, инициатива находится в процессе разработки отраслевых стандартов и на 2022 год уже опубликовано три отраслевых стандарта, содержащих рекомендации для нефтегазовой отрасли, угольной промышленности и сектора сельского хозяйства, аквакультуры и рыболовства.

Международный совет по стандартам устойчивого развития (ISSB)

является объединением нескольких организаций, представляющий рекомендации по раскрытию нефинансовой информации. В ноябре 2021 года Фонд МСФО объявил о своих планах по созданию ISSB для разработки всеобъемлющей глобальной основы высококачественных стандартов раскрытия информации в области устойчивого развития для удовлетворения информационных потребностей инвесторов. В совет вошли фонд Value Reporting Foundation (VRF), Совет по стандартам раскрытия информации о выбросах углерода (CDSB) и другие инициативы. Вошедший в ISSB VRF является объединением Совета по стандартам отчетности устойчивого развития (SASB) и Международного совета по интегрированной отчетности (IIRC). VRF официально консолидировался с Фондом МСФО в Международный совет по стандартам устойчивого развития 01.08.2022.

¹ Новый ESG-курс: иллюзия и ли реальность.

² Bigshifts, small steps. Survey of Sustainability Reporting 2022. KPMG.

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

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 в результативности компании год к году. Нельзя исключать из повествования неблагоприятные результаты и темы.

Ясность. Включите в отчет глоссарий для разъяснения сложных профессиональных терминов. Благодаря оглавлениям, 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 из отчета на другие языки.

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 приветствуется использование широко распространенных в отрасли показателей и метрик. Компаниям следует рассмотреть возможность использования стандартных знаменателей при нормализации данных. При изменении методов сбора и расчета данных следует объяснить, какие изменения были внесены, и пересчитать данные за предыдущие периоды с использованием новой методологии, если влияние изменений в методологии оказалось значительным.

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

Своевременность. Раскрывайте информацию вскоре после завершения отчетного периода и в соответствии с требованиями бирж. Информация в отчете и на сайте 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 рекомендации по отчетности нефтегазовой отрасли IPIECA/API¹, стандарты отчетности финансовых организаций в рамках инициативы UN PRI², отдельные тематические рекомендации, к примеру по отчетности об использовании водных ресурсов ассоциации горнодобывающих компаний 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. Инвесторы и вслед за ними регуляторы финансовых рынков говорили о проблеме качества, сопоставимости и объективности нефинансовой отчетности. В 2021–2022 годах от дискуссии перешли к конкретным действиям.

¹ Sustainability reporting guidance | IPIECA.

² Investor reporting guidance | Articles | PRI (unpri.org).

³ ICMM • Water Reporting.

ЕС в рамках реализации требований будущей Директивы по отчетности в области устойчивого развития поручил Европейской консультативной группе по финансовой отчетности (European Financial Reporting Advisory Group, EFRAG) сформировать стандарты отчетности в области устойчивого развития, которые призваны как учитывать существенность ESG-информации для инвестиционных решений, так и отражать существенные факторы воздействия компаний на окружающую среду и общество в рамках концепции двойной существенности. Стандарты делятся на четыре группы: общие рекомендации, а также более специфические рекомендации, структурированные по факторам ESG, – экологические, социальные и аспекты корпоративного управления. После прохождения публичных обсуждений рекомендаций и внесения корректировок к опубликованным рекомендациям планируется выпуск пакетов рекомендаций в 2023–2026 годах. Важной особенностью European Sustainability Reporting Standards (ESRS) является их обязательное применение всеми компаниями, подпадающими под действие Директивы CSRD, в то время как остальные стандарты нефинансовой отчетности, в частности стандарты ISSB, не являются обязательными к применению. Совет по стандартам отчетности в области устойчивого развития (SASB) и Международный совет по интегрированной отчетности (IIRC) объединились в организацию Value Reporting Foundation для создания комплексной структуры

корпоративной отчетности по всему спектру факторов стоимости предприятий. VRF был запущен к середине 2021 года. Это стало важным шагом на пути к упрощению системы корпоративной отчетности.

Затем пять ведущих международных разработчиков стандартов устойчивого развития – Международный проект по раскрытию данных о выбросах парниковых газов (CDP), Совет по стандартам раскрытия информации о климате (CDSB), Глобальная инициатива по отчетности (GRI), Международный совет по интегрированной отчетности (IIRC) и Совет по стандартам отчетности в области устойчивого развития (SASB), объединившиеся в организацию VRF, – опубликовали заявление о намерении совместно работать над созданием системы корпоративной отчетности, которая соединит раскрытие аспектов ESG и финансового и других капиталов.

Под эгидой Фонда Международного совета по финансовой отчетности (IFRS Foundation) был сформирован Международный совет по отчетности в области устойчивого развития (ISSB). Стандарты будут нацелены на нужды инвесторов, представляя требования по раскрытию значимой для принятия финансовых решений информации. В конце марта 2022 года ISSB опубликовал первые прототипы пакетов рекомендаций о раскрытии финансовой информации, связанной с климатом и общей устойчивостью.

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 всего 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 как ограничений 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. Иногда годовые отчеты собираются в спешке, а для выходящих позднее отчетов в области устойчивого развития проводят более глубокий анализ информации и привлекают аудиторов – и в результате находят ошибки, порой существенные, 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 размещение наборов данных в формате электронных таблиц. Отдельные важные темы или регионы присутствия могут заслуживать публикации.

Важно 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.

Годовой или интегрированный 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 и позиции по наиболее значимым темам 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

Необязательно должен 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, отчетность в соответствии с TCFD, о позиции по правам человека и противодействию современному рабству)

Ответ на конкретные вопросы, поднятые в прессе или заинтересованными сторонами

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, разобрались в их особенностях и практике применения в отрасли;
- соблюдали единый периметр сбора данных по разным показателям, который охватывает всю группу, и отмечали пробелы, которые не удалось закрыть;
- включили объяснения в случае отсутствия части существенной информации и описали планы по ее раскрытию в будущем;
- определились с необходимостью верификации информации;
- соблюдали единую стилистику текста в главах отчета, обращениях или врезках;
- корректно перевели отчет на другие языки;
- соблюдали корпоративные стандарты при оформлении отчета и использовании инфографики;
- выпустили в итоге отчет в разумные сроки после конца года так, что 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, верификация раскрытия, связанного с изменением климата и надежности существующих процедур в отношении климатических рисков, а также раскрытия информации в области устойчивого развития, в целом являются ценными для оценивания ESG-деятельности компаний.

Задачей аудита может быть подтверждение достигнутых результатов в отношении отдельных ключевых показателей или целей, содержания отчета полностью или отдельных его разделов, например, 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 МСЗОУ 3000 (пересмотренный) «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

В мире разработано более 900 различных ESG-рейтингов и регулярно появляются новые. Существующие рейтинги различаются по многим аспектам:

- по фокусу на нефинансовых рисках или текущей результативности;
- относительной важности факта раскрытия информации по сравнению с достигаемыми результатами и значениями показателей ESG;
- подходам к оценке результатов, агрегации и весам для различных аспектов E, S и G;
- ориентации на общую оценку или отдельные факторы в сфере ESG.

Более того, методики рейтингов постоянно совершенствуются, учитывая произошедшие события и изменения в позициях инвесторов. Многие рейтинги по-разному, иногда диаметрально противоположно, оценивают одну и ту же компанию и не раскрывают полностью результаты, что, конечно, не повышает доверие к ним. Важную роль построению ESG-рейтингов играет сложность оценки и сопоставления многих факторов, что может вносить и определенную долю субъективности или, наоборот, давать упрощенную картину в тех случаях, когда методика ограничивается сопоставлением количественных показателей.

Если рейтинг отражает обобщенную позицию компании в группе аналогов и дает оценку по совокупности критериев, ренкинг дает относительную позицию с точки зрения набора критериев. И тот и другой подход стоит рассматривать с осторожностью – сопоставление разнородных 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 ренкингах, незначительные и временные различия в отдельных показателях могут определять позиции в списке.

Согласно исследованию группы компаний Б1, в рамках которого был проведен опрос представителей ESG-лидеров крупного российского бизнеса, наиболее востребованными в 2021 году российскими компаниями рейтингами стали RAEX, Sustainalytics и MSCI. При этом респонденты отмечали, что некоторые ESG-рейтинги прекратили сотрудничество с российскими компаниями в одностороннем порядке, в связи с чем в 2022 году 57 % опрошенных компаний планируют изменить набор целевых ESG-рейтингов, переориентировавшись на российские.

Рейтинг ESG, разработанный агентством «Эксперт РА», оценивает уровень соблюдения интересов в области устойчивого развития при принятии ключевых решений путем анализа соответствия внутренних политик и деятельности компаний принципам устойчивого развития. Оценка компании определяется путем отнесения компании к одному из 12 уровней рейтинга, исходя из ее управления ключевыми факторами устойчивого развития: экологическими, социальными и аспектами корпоративного управления (к примеру, оцениваются система управления рисками, степень прозрачности информации и др.).

ESG-оценки АКРА представляют собой мнение экспертов о деятельности компаний в области устойчивого развития. В рамках оценивания эксперты анализируют количественные и качественные характеристики деятельности компании в области экологической и социальной ответственности, корпоративного управления, а также деятельности по минимизации воздействия ESG-рисков. В отличие от многих других рейтингов, ESG-оценки АКРА являются запрашиваемыми: руководство компаний должно обратиться к агентству с запросом на проведение ESG-оценивания самостоятельно. Затем агентство получает от компаний публичную и непубличную информацию, а также проводит интервью и встречи с представителями бизнеса для осуществления более качественной проверки.

ESG-рейтинги агентства «Национальные кредитные рейтинги» оценивают соответствие текущей деятельности и стратегии компаний целям устойчивого развития, в том числе защите и восстановлению окружающей среды, социальной ответственности и развитию корпоративного управления для реализации этих целей. Первоначально компании получают оценки по каждому из факторов устойчивого развития (E, S и G), на основе которых рассчитывается базовая ESG-оценка по пятибалльной шкале. При этом факторы могут иметь разный вес в зависимости от особенностей деятельности компании (национальные и отраслевые различия). Кроме того, если компания обладает значительными преимуществами или недостатками по сравнению с другими участниками группы сравнения, может быть проведен сравнительный анализ, по итогам которого оценка компании может быть повышена или понижена.

Инициатива 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. Практики и результаты оцениваются рейтингом (от А – лидеры – до F – не заполняют анкету) на основе анкеты в соответствии с публичной методикой. Несмотря на то что инициатива CDP прекратила сотрудничество с российскими компаниями, ее рекомендации, практики и отчеты остаются полезным инструментом с точки зрения раскрытия нефинансовой информации в отчетности.

ESG-рейтинги Sustainalytics (входит в аналитическую компанию Morningstar Inc.). Измеряет подверженность компаний ESG-рискам и управление ими. Шкала оценки от 0 до 100 баллов, 100 – показатель самого высокого риска. Включает 11 тыс. компаний. На данный момент позиции российских компаний были существенно снижены в этом рейтинге.

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 управляют этими рисками по сравнению с компаниями-аналогами. Оценки распределяются в следующем диапазоне: лидеры (AAA, AA), середнячки (A, BBB, BB), отстающие (B, CCC). MSCI оценивает амбициозность целей (программ) по сокращению выбросов и использованию ресурсов, а также фактические показатели, например травматизм. В 2022 году агентство MSCI ESG существенно понизило российским компаниям-участникам баллы – до минимального уровня.

В 2019 году Московская биржа создала Сектор устойчивого развития и запустила индексы устойчивого развития, сформированные совместно с РСПП. 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, в первую очередь частные и небольшие, 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, – полнота 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 кватили 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.

Можно вспомнить пример крупной российской компании, долгое время использовавшей в отчетности составленные по собственной методике удельные показатели, которые она считала объективными и по которым при прямом сопоставлении казалась лучше других компаний отрасли, о чем регулярно сообщала собственному руководству. Но аналитики инвестфондов и рейтинговых агентств такие оценки отвергали как некорректные и несопоставимые и рассчитывали необходимые значения самостоятельно, присваивая компании из-за невозможности учесть всю специфику бизнеса более низкие баллы, чем она заслуживала.

С прицелом на максимальную прозрачность 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 сегодняшних инвесторов, конкретных методик рейтингов: при детальном рассмотрении окажется, что такие проблемы, как отсутствие гендерного равенства или современное рабство, серьезно проявляются и в наших реалиях, и в оценках рейтингов стран Азии и Ближнего Востока, несмотря на то что могут быть не на слуху в России и проблемы в этих сферах в тех же странах могут быть не менее серьезны.

Далеко не всегда методологии рейтинговых агентств находятся в публичном доступе, но не стоит пренебрегать той информацией, которой они делятся на сайтах, 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 наиболее влияют на решения инвесторов, но компании раскрывают эту информацию хуже всего. Причем по мере роста внимания инвесторов проблемы становятся только очевиднее. Согласно опросу инвесторов¹, проведенному EY, 87 % из них считают, что внедрение требований к компаниям раскрывать любые значительные риски и неопределенности, связанные с ESG, было бы полезно для улучшения способности инвесторов оценивать эффективность их ESG-деятельности.



Мы знаем, что климатический риск – это инвестиционный риск. Но мы также считаем, что изменение климата представляет собой историческую инвестиционную возможность².

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 для сохранения своих позиций в ESG-рейтингах.

¹ Исследование EY «Is your ESG data unlocking long-term value?», ноябрь 2021 года.

² Larry Fink's 2021 letter to CEOs. Black Rock. [Larry Fink CEO Letter 2021 | BlackRock](#).

13

14

**ГАРМОНИЗАЦИЯ
СТАНДАРТОВ
НЕФИНАНСОВОЙ
ОТЧЕТНОСТИ**

15

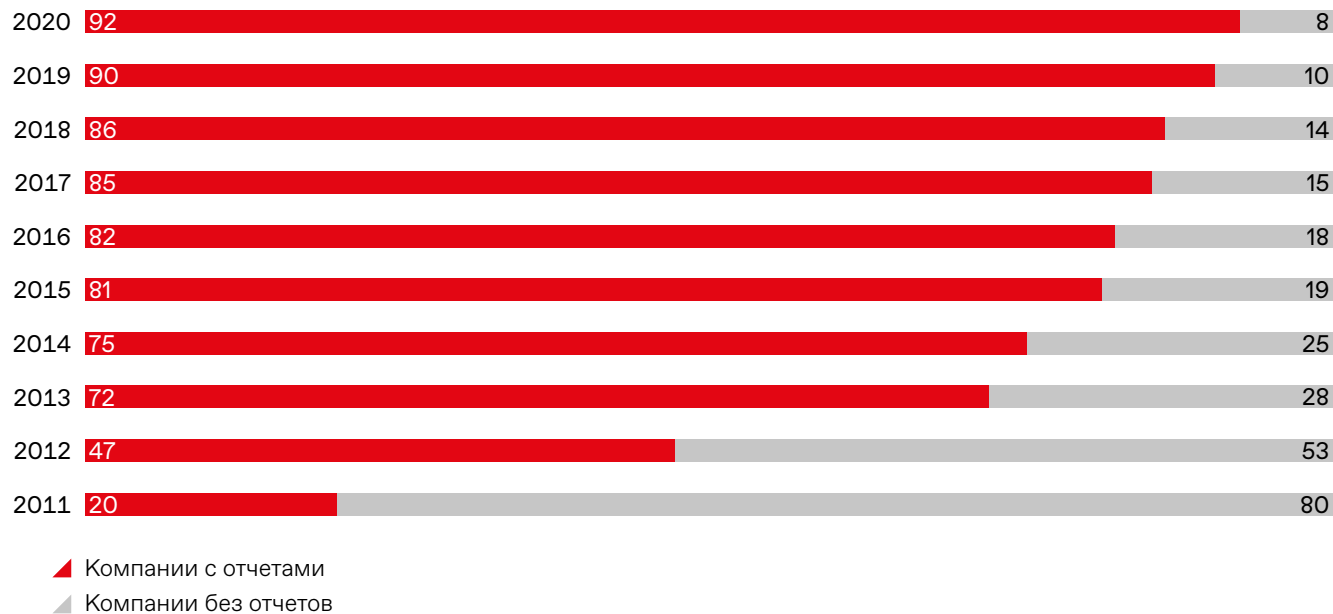
ПУБЛИЧНАЯ НЕФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ: ТЕКУЩЕЕ СОСТОЯНИЕ

Основным источником информации для заинтересованных сторон служит публичная нефинансовая отчетность (отчетность в области устойчивого развития, ESG-отчетность).

Согласно данным [G&A Governance and Accountability Institute](#)¹ (см. график) за период с 2011 по 2020 год доля компаний, публикующих такие отчеты, в S&P 500 выросла более чем в четыре раза и достигла 92 %.

В России такие отчеты в той или иной форме готовят ПАО «Газпром», ПАО «ЛУКОЙЛ», ООО УК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ», ПАО «ГМК «Норильский никель», ПАО «Интер РАО ЕЭС», ПАО «Сбербанк России», ПАО «Банк ВТБ», ПАО «ФСК ЕЭС», АК «АЛРОСА» (ПАО), ПАО «ВымпелКом», государственная корпорация развития «ВЭБ.РФ» и др. По данным [International Federation of Automatic Control \(IFAC\)](#)² за 2021 год, отчетность об устойчивом развитии за хотя бы один из предшествующих трех отчетных периодов публиковали 46 из 50 крупнейших российских компаний (92 %).

Доля компаний, входящих в S&P 500 и публикующих нефинансовую отчетность, %



¹ G&A Institute, ежегодный анализ отчетности в области устойчивого развития компаний S&P 500.

² IFAC, аналитический отчет The State of Play in Sustainability Assurance.

Существует большое количество руководящих документов в отношении отчетности по различным аспектам устойчивого развития. Их можно условно разделить на универсальные (охватывающие весь спектр направлений устойчивого развития) и специальные (ориентирующиеся на отдельные аспекты устойчивого развития). В числе универсальных в первую очередь следует упомянуть стандарты Глобальной инициативы по отчетности **(Global Reporting Initiative, GRI)**¹, **Международные основы интегрированной отчетности**² (IR), отчетность о достигнутом прогрессе **Глобального договора ООН**³, стандарты Совета по стандартам отчетности устойчивого развития **(Sustainability Accounting Standards Board, SASB)**⁴, а также опубликованное в 2019 году Руководство по основным показателям (Global Competitiveness Index, GCI) организаций о вкладе в достижение **Целей устойчивого развития (ЦУР) ООН**⁵. В качестве специализированных систем климатической отчетности прежде всего надо выделить Проект углеродной отчетности **(The Carbon Disclosure Project, CDP)**⁶, рекомендации Совета по стандартам раскрытия информации о климате **(Climate Disclosure Standards Board, CDSB)**⁷ и **Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD)**⁸.

При этом компании при подготовке нефинансовых отчетов в основном не ограничиваются одной системой отчетности, а используют различные. Так, согласно

¹ Стандарты GRI.

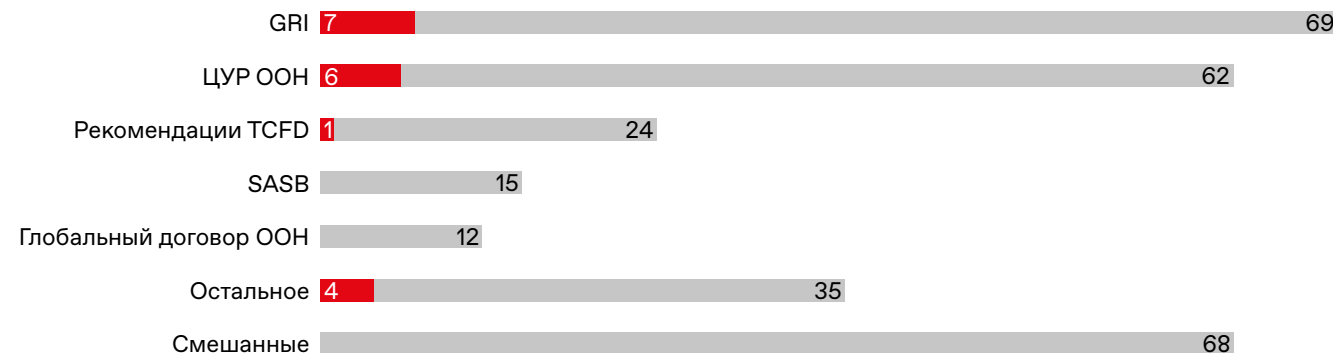
² Международные основы интегрированной отчетности.

³ Глобальный договор. Политика ООН по сообщению о достигнутом прогрессе.

⁴ Стандарты SASB.

⁵ Руководство по основным показателям отчетности предприятий о вкладе в достижение Целей устойчивого развития.

Использование различных популярных систем отчетности, согласно исследованию IFAC, %



- ▲ Использование в качестве единственного руководящего документа
- ▲ Всего упоминаний руководящих документов в отчетах

исследованию **IFAC**⁹, несмотря на то, что более чем две трети компаний упоминают в своих нефинансовых отчетах стандарты GRI, только у 7 % организаций они являются единственным применяемым руководящим документом для подготовки отчета. Большинство компаний используют различные системы отчетности (см. график выше).

Такое многообразие значительно усложняет подготовку и предоставление отчетности компаниями и приводит к дополнительным издержкам.

⁶ Руководство Проекта углеродной отчетности.

⁷ Руководство Совета по стандартам раскрытия информации о климате.

⁸ Рекомендации Рабочей группы по финансовым раскрытиям, связанным с изменением климата (TCFD).

⁹ IFAC, аналитический отчет The State of Play in Sustainability Assurance.

2020 ГОД. ГАРМОНИЗАЦИЯ СТАНДАРТОВ НЕФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ. АНАЛИЗ ПРЕДЛОЖЕНИЙ

Запрос на унификацию стандартов отчетности существует довольно давно, но только в 2020 году активизировались попытки создания гармонизированной системы таких стандартов.

В определенной степени это связано с тем, что многие из перечисленных систем отчетности в основном ориентированы на раскрытие нефинансовой информации количественного и описательного характера. Финансовые показатели в них связаны преимущественно с расходами на экологические или социальные ориентированные мероприятия. Однако в последние годы значительно возрос интерес стейкхолдеров, в первую очередь инвесторов, к влиянию ESG-рисков и возможностей на финансовое положение бизнес-структур.

С другой стороны, и финансовая отчетность в традиционном виде не дает в необходимой мере ответ на эти вопросы, так как преимущественно касается исторической финансовой информации, а для принятия обоснованных решений стейкхолдерам необходим весь спектр существенной информации, характеризующей в том числе перспективы организации.

Это признают и разработчики **международных стандартов финансовой отчетности (МСФО)**¹, хотя определенные возможности для раскрытия такой информации

предоставляет и существующая система МСФО. Это можно делать, опираясь на Практическое руководство 2 **«Суждение о существенности»**² и используя при необходимости МСФО: IAS 1, 16, 36, 37 и **IFRS 7, 9, 13**³.

Совет по МСФО (International Accounting Standards Board, IASB) в 2017 году включил в свою повестку дня проект пересмотра Практического руководства 1 «Комментарий руководства», в котором излагаются необязательные рекомендации по подготовке комментария руководства к финансовой отчетности по МСФО. Проект документа опубликован в мае 2021 года. Комментарии к нему принимались до 23.11.2021. IASB рассмотрел полученные комментарии в апреле 2022 года. **Принято решение**⁴ определить дальнейшие шаги по развитию проекта в сочетании с другими инициативами по гармонизации нефинансовой отчетности, о которых будет сказано ниже. В документе отмечается, что он подготовлен для удовлетворения информационных потребностей инвесторов и кредиторов. Другие заинтересованные стороны (например, сотрудники организации, государственные учреждения или представители общественности) также могут счесть комментарии руководства полезными. Однако у них могут быть дополнительные информационные потребности. Удовлетворение таких потребностей не является целью комментариев руководства.

Предлагаемые цели раскрытия информации в Практическом руководстве охватывают шесть областей:

- а) бизнес-модель предприятия – как предприятие создает стоимость и генерирует денежные потоки;
- б) стратегия руководства по поддержанию и развитию этой бизнес-модели, включая возможности, которые руководство выбрало для реализации;
- в) ресурсы и отношения, от которых зависят бизнес-модель и стратегия, включая ресурсы, не признанные в качестве активов в финансовой отчетности организации;
- г) риски, которые могут нарушить бизнес-модель, стратегию, ресурсы или отношения;
- д) факторы и тенденции во внешней среде, которые повлияли или могут повлиять на бизнес-модель, стратегию, ресурсы, отношения или риски;
- е) финансовые показатели и финансовое положение организации, включая то, как на них повлияли или могут повлиять в будущем вопросы, обсуждаемые в других областях.

Таким образом, необходимость нефинансовой отчетности для IASB очевидна, поскольку она может иметь существенную добавленную ценность для финансовой отчетности. Речь не только об изменении климата, но и о многих других вопросах устойчивого развития, таких как инвестиции в рабочую силу компании и долговечность ее бизнес-модели.

¹ Выступление председателя Совета по международным стандартам финансовой отчетности Ханса Хугерворста (Hans Hoogervorst).

² Практические рекомендации № 2 по применению МСФО «Формирование суждений о существенности».

³ Статья IFRS® Standards and climate-related disclosures.

⁴ www.ifrs.org

Трехуровневая система стандартов корпоративной отчетности

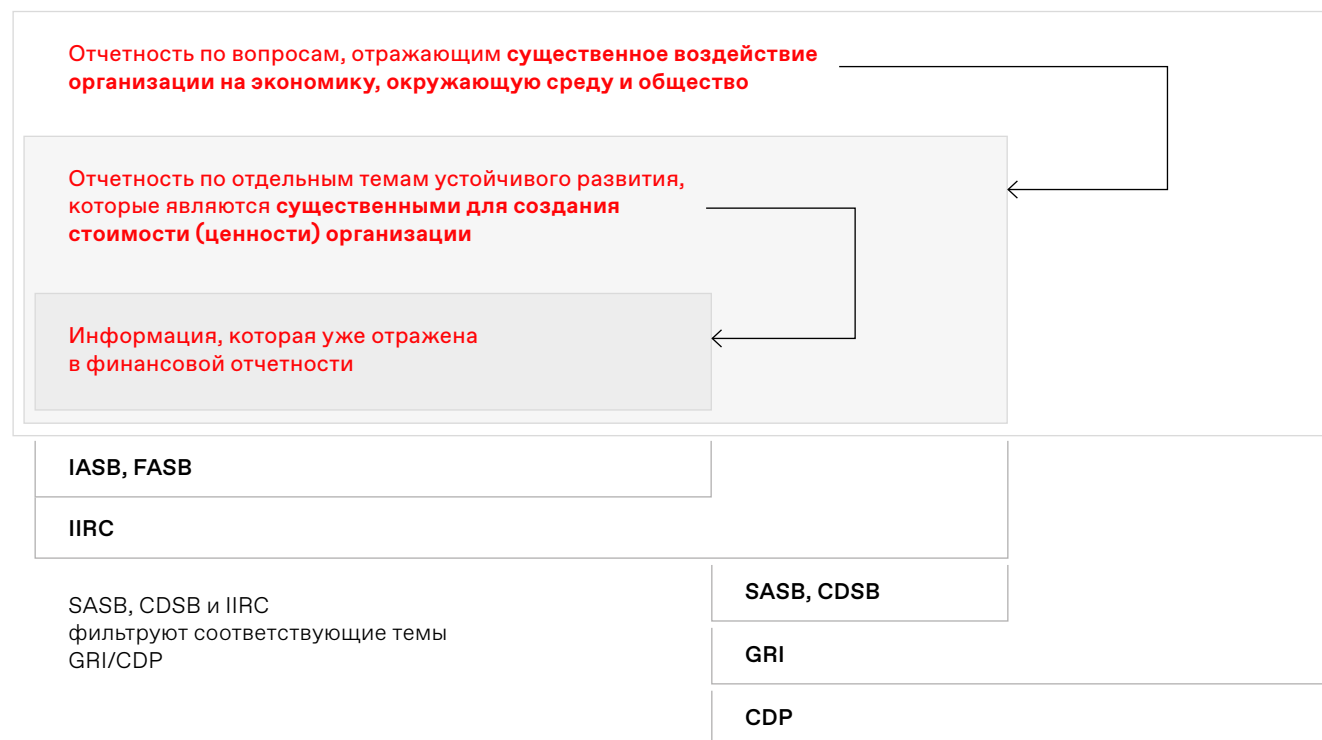
Отвечая на обозначенные выше вызовы, в сентябре 2020 года Группа пяти (пять ведущих провайдеров глобальных стандартов отчетности в области устойчивого развития: CDP, CDSB, GRI, International Integrated Reporting Committee (IIRC), SASB) сформулировала предложения по структуре единой системы корпоративной отчетности Statement of Intent to Work Together Towards Comprehensive Corporate Reporting.

Предлагается трехуровневая система стандартов корпоративной отчетности (см. схему). Каждый из уровней ориентирован на информационные потребности различных групп заинтересованных сторон и опирается на определенные стандарты отчетности, которые должны быть непротиворечивы и согласованы в отношении раскрытия конкретных видов информации.

Ядром системы является традиционная финансовая отчетность, правила подготовки которой регулируются МСФО или US GAAP. Она дает ее главным адресатам – акционерам и инвесторам – историческую информацию о финансовых итогах деятельности компании, но, как было отмечено выше, может быть дополнена прочей важной информацией нефинансового характера.

Следующим уровнем является ESG-отчетность – отчетность по отдельным темам устойчивого развития, существенным для создания стоимости/ценности организации. Она направлена на удовлетворение информационных запросов стейкхолдеров, опирающихся в своих оценках на стоимостно-ориентированный (value oriented)

Трехуровневая система стандартов корпоративной отчетности¹



¹ FASB (Financial Accounting Standards Board) – Совет по стандартам финансовой отчетности.

подход, который набирает популярность в настоящее время, где под value понимается некая интегральная стоимость/ценность компании по отношению к обществу в целом, а не только стоимость бизнеса, основанная на финансовых результатах деятельности. С точки зрения инвесторов, ценность бизнеса можно рассматривать как его стоимость в долгосрочной перспективе.

Авторы отмечают, что существует две концепции существенности, используемые компаниями для раскрытия информации об устойчивом развитии.

- Компания определяет темы устойчивого развития, которые являются существенными для раскрытия, на основе значительного воздействия организации на экономику, окружающую среду и людей, а также степени их важности для заинтересованных сторон. Полученная в результате информация может служить широкому кругу пользователей и задач и часто упоминается как отчетность по устойчивому развитию.
- Компания ориентируется на подгруппу пользователей, основной целью которых является принятие экономических решений, например на институциональных инвесторов. Компания определяет в качестве существенных подгруппу тем устойчивого развития, которые влияют на создание стоимости/ценности предприятия, признавая, что некоторые из этих показателей уже могут быть отражены в годовой финансовой отчетности.

ESG-отчетность в большей степени связана со второй из упомянутых концепций.

Авторы указывают, что характер тем устойчивого развития, интерес к ним различных стейкхолдеров и их влияние на результаты компаний могут меняться. Для характеристики этого явления используется понятие динамической материальности.

Регулирование ESG-отчетности будет опираться на стандарты SASB и основы CDSB, которые направлены на то, чтобы дать компаниям возможность определить подмножество информации об устойчивости, которая является существенной для создания стоимости/ценности предприятия и актуальной для пользователей, принимающих экономические решения. Международные Основы интегрированной отчетности при этом призваны связать предоставление информации об устойчивом развитии с отчетностью о финансовых и других капиталах. При раскрытии конкретных элементов отчетности должна быть обеспечена согласованность с требованиями стандартов GRI и платформы CDP.

Внешний контур корпоративной отчетности – это отчетность об устойчивом развитии, которая использует первую из вышеупомянутых концепций существенности. Она отвечает информационным запросам групп стейкхолдеров, которых волнуют не оценки стоимости компании в настоящем или будущем, а ее настоящие или будущие воздействия в первую очередь на окружающую среду и общество. За этот контур корпоративной отчетности будут отвечать стандарты GRI и платформа CDP.

Прототипы стандартов отчетности по созданию стоимости/ценности

В декабре 2020 года Группа пяти представила еще один результат совместной работы – предложения по прототипам стандартов отчетности по созданию стоимости/ценности предприятия **Reporting on enterprise value illustrated with a prototype climate-related financial disclosure standard**¹. Этот документ развивает предложения Группы пяти по построению трехуровневой системы стандартов корпоративной отчетности и предлагает рассматривать отчетность по созданию стоимости/ценности как совокупность финансовой отчетности и отчетности по вопросам устойчивого развития, которые влияют на стоимость/ценность предприятия. Такая отчетность является финансовой в том смысле, что она касается финансовой отдачи инвесторам, но необязательно измеряется в денежных суммах. Она также включает в себя остальные пять капиталов², тем самым решая проблему взаимосвязи между ними и финансовым капиталом. По аналогии с терминологией TCFD констатируется, что содержанием этой отчетности являются «финансовые раскрытия, связанные с устойчивым развитием». Эта информация важна для поставщиков финансового капитала.

¹ Reporting on enterprise value Illustrated with a prototype climate-related financial disclosure standard.

² В терминологии Международных основ интегрированной отчетности: производственный, интеллектуальный, человеческий, социально-репутационный, природный.

Группа пяти подтвердила готовность к совместной работе с Фондом МСФО и предложила базироваться на Концептуальных основах представления финансовых отчетов (↗ **IASB's Conceptual Framework for Financial Reporting**¹). Одновременно планировалось адаптировать данный документ с учетом задач, стоящих перед ESG-отчетностью. Документ предлагает при разработке прототипа стандарта отчетности по созданию стоимости/ценности предприятия базироваться на подходах стандарта МСФО (IAS) 1 «Представление финансовой отчетности», определившего основы для представления финансовой отчетности общего назначения, для обеспечения сопоставимости как с финансовой отчетностью организации за предыдущие периоды, так и с финансовой отчетностью других организаций.

Структуру отчетности предлагается базировать на четырех направлениях раскрытия финансовой информации TCFD, связанных с изменением климата: управление, стратегия, риск-менеджмент, метрики и цели. По каждому из них предполагается указать цель раскрытия и требования к содержанию.

В части метрик и целей определяются как общие, так и отраслевые требования к содержанию.

Данный прототип стандарта отчетности о создании стоимости/ценности предприятия, в свою очередь, лег в основу предложенного Группой пяти прототипа стандарта финансовых раскрытий, связанных с климатом.

¹ Conceptual Framework for Financial Reporting 2018.

Предложения Фонда МСФО

Практически одновременно с Группой пяти попечители Фонда МСФО в сентябре 2020 года опубликовали для обсуждения Консультационный доклад по отчетности об устойчивом развитии (↗ **Consultation Paper on Sustainability Reporting**²).

По итогам обсуждения было принято решение о создании Международного совета по стандартам устойчивого развития (International Sustainability Standards Board, ISSB) к Конференции ООН по изменению климата в ноябре 2021 года (COP26) и начале работы по формированию целостной системы стандартов под управлением данного совета. Под эгидой фонда попечителей МСФО в марте 2021 года была создана специальная рабочая группа по технической готовности (↗ **Technical Readiness Working Group, TRWG**³), в которую вошли следующие организации – разработчики стандартов ESG-отчетности: CDSB, IASB, Value Reporting Foundation (VRF, объединение инициативы SASB и IIRC), TCFD, Всемирный экономический форум (World Economic Forum, WEF).

² Consultation Paper on Sustainability Reporting.

³ Информация о TRWG.

В качестве наблюдателей к TRWG присоединились Международная организация комиссий по ценным бумагам (International Organization of Securities Commissions, IOSCO) и Международные стандарты финансовой отчетности для общественного сектора (International Public Sector Accounting Standards, IPSASB). Задачей TRWG было ускорение процесса сближения глобальных стандартов отчетности в области устойчивого развития, ориентированных на стоимость/ценность предприятия, и проведение технической подготовки к созданию ISSB.

2021–2022 ГОДЫ. ПРИНЯТЫЕ РЕШЕНИЯ

Обновление стандартов GRI

Важно подчеркнуть, что в сферу ответственности ISSB не будет входить разработка стандартов отчетности в области устойчивого развития (внешний контур на рисунке «Трехуровневая система стандартов корпоративной отчетности»). Основным разработчиком таких стандартов в настоящее время является GRI в лице Глобального совета по стандартам в области устойчивого развития (Global Sustainability Standards Board, GSSB). Следуя концепции трехуровневой отчетности, GSSB провел актуализацию стандартов GRI и 05.10.2021 опубликовал новую версию пакета стандартов GRI, применение которого будет обязательно с 01.01.2023. Наиболее значительные поправки были связаны с общими стандартами GRI, а именно:

- изменены трактовки ряда ключевых терминов, включая «заинтересованные стороны», «существенные темы» и др.;
- пересмотрены принципы подготовки отчета с акцентом на качество и представление информации;
- изменены варианты подготовки отчета в соответствии со стандартами (исключены основной и расширенный варианты);
- актуализированы и введены новые элементы отчетности, сделан акцент на права человека;
- в систему стандартов GRI включены отраслевые стандарты (первый опубликованный отраслевой стандарт касается компаний нефтегазового сектора, позднее были опубликованы стандарты для угольной и сельскохозяйственной отраслей).

Основное направление изменений связано с фокусированием стандартов GRI на значимых воздействиях организации на экономику, окружающую среду и людей, включая права человека. При определении заинтересованных сторон

предполагается рассматривать только лиц или группы лиц, интересы которых затрагиваются или могут быть затронуты деятельностью организации. Лица или группы лиц, действия которых могут повлиять на способность организации реализовывать свои стратегии, в качестве отдельной категории заинтересованных сторон не рассматриваются. Задача удовлетворения их информационных потребностей остается за ESG-отчетностью. Соответственно, изменилась и трактовка существенности. Теперь существенными должны признаваться темы, которые отражают значимые воздействия организации на экономику, окружающую среду и людей, включая воздействия на права человека, независимо от степени их влияния на оценки и решения заинтересованных сторон.

Решения Фонда МСФО. Проект ISSB

Фонд МСФО в ходе COP26 03.11.2021 объявил о создании ISSB. Одновременно было объявлено о предстоящей консолидации ISSB с CDSB и VRF. Ранее в 2021 году в результате объединения IIRC и SASB была создана организация VRF. Консолидация ведущих разработчиков стандартов ESG-отчетности под эгидой ISSB завершилась 01.08.2022. В результате образовалась единая международная организация, ответственная за формирование стандартов ESG-отчетности.

В 2021 году был **опубликован**¹ пакет документов, ставший итогом шестимесячной работы TRWG. Он включает в себя:

- краткое изложение результатов выполнения программы работы TRWG;
- прототип общих требований к финансовым раскрытиям, связанной с устойчивым развитием;

- прототип раскрытий, связанных с климатом;
- приложение к прототипу раскрытий, связанных с климатом. Технические протоколы с требованиями к раскрытиям.

Этот пакет базируется на ранее сформулированных и рассмотренных выше предложениях Фонда МСФО и Группы пяти по прототипам соответствующих стандартов. В дополнение к ним технические протоколы содержат детализированные требования к раскрытиям, связанным с климатом, с учетом отраслевой специфики отчитывающихся организаций.

Продолжая эту работу, в марте 2022 года ISSB в целях проведения широких общественных консультаций опубликовал проекты первых двух стандартов из разрабатываемой системы стандартов МСФО по раскрытиям, связанным с устойчивым развитием (IFRS Sustainability Disclosure Standards):

- S1 General Requirements for Disclosure of Sustainability-related Financial Information (S1 «Общие требования по раскрытию финансовой информации, связанной с устойчивым развитием»);
- S2 Climate-related Disclosures (S2 «Раскрытия, связанные с климатом»).

Сбор комментариев завершился 29.07.2022. Публикацию финальных вариантов этих стандартов планируется осуществить в 2023 году. В ходе COP27 было объявлено, что ISSB и CDP достигли договоренности о том, что CDP инкорпорирует стандарт S2 в **платформу CDP к 2024 году**².

¹ Информация по документам TRWG.

² www.ifrs.org

Стандарт S1 является базовым в системе и требует раскрывать информацию о значительных рисках и возможностях, связанных с устойчивым развитием. Вводится понятие финансовой отчетности общего назначения (general purpose financial reporting), которая включает в себя (но не ограничивается) финансовую отчетность (general purpose financial statements) и финансовые раскрытия, связанные с устойчивым развитием. Последние определяются как раскрытия информации о рисках и возможностях, связанных с устойчивым развитием, которые полезны пользователям финансовой отчетности общего назначения при оценке стоимости предприятия, включая информацию по следующим четырем направлениям: о его управлении, стратегии, управлении рисками, а также соответствующим показателям и целям. Структуризация по этим четырем направлениям согласуется с рекомендациями TCFD, но распространяется на риски и возможности, связанные с устойчивым развитием, помимо тех, которые связаны с климатом. Общие требования применимы к раскрытию любой финансовой информации, связанной с устойчивым развитием, и разработаны на основе аналогичных требований стандартов МСФО IAS 1 и IAS 8. Специальные требования формулируются в тематических стандартах (например, S2).

Общие требования сгруппированы по следующим разделам:

- субъект отчетности;
- связанная информация;
- достоверное представление;
- существенность;
- сравнимая информация;
- периодичность отчетности;
- размещение информации;

- источники оценок и влияние неопределенности;
- ошибки;
- заявление о соответствии.

Стандарт S1 не определяет конкретный вид документа, в состав которого включаются финансовые раскрытия, связанные с устойчивым развитием. Указывается, что организация должна обеспечить, чтобы эта информация была четко идентифицируемой. В качестве одного из возможных форматов таких раскрытий отдельно упоминается комментарий менеджмента, являющийся дополнением к финансовой отчетности.

Стандарт S2 является первым тематическим стандартом в системе стандартов ISSB. Он требует раскрывать существенную информацию о связанных с климатом рисках (физических и переходных) и возможностях. Информация должна раскрываться по четырем направлениям, определенным в стандарте S1 и рекомендациях TCFD. В стандарте непосредственно определены общеотраслевые требования к раскрытию метрик и целей. Для раскрытия информации по метрикам и целям, специфичным для отдельных отраслей, предлагается применять стандарты SASB, которые включаются в систему стандартов ISSB с небольшими изменениями. Перечень 68 используемых отраслевых стандартов SASB представлен в приложении В к стандарту S2.

Общеотраслевые требования структурированы следующим образом:

- эмиссия парниковых газов;
- переходные риски;
- физические риски;
- возможности, связанные с климатом;

- освоение капитала – объем капитальных затрат, финансирования или инвестиций, направляемых на реализацию связанных с климатом рисков и возможностей;
- внутренние цены на углерод;
- вознаграждение.

Целевая модель системы стандартов корпоративной отчетности после введения стандартов ISSB представлена на схеме ниже. Финансовая отчетность общего назначения представлена двумя внутренними прямоугольниками. Международные основы интегрированной отчетности служат связкой между двумя видами финансовых раскрытий. Принципиальное отличие отчетности по стандартам ISSB от отчетности об устойчивом развитии (внешний прямоугольник) заключается в иной трактовке существенности в целях раскрытия информации.

В соответствии с S1 «финансовая информация, относящаяся к устойчивому развитию, является существенной, если можно обоснованно ожидать, что пропуск, искажение или сокрытие этой информации повлияет на решения, которые основные пользователи финансовой отчетности общего назначения принимают на основе этой отчетности, которая предоставляет информацию о конкретном отчитываемом субъекте». То есть в отличие от новой версии стандартов GRI в целях определения существенных тем используется не «концепция силы воздействия», а «концепция мнения заинтересованных сторон», ориентированная на инвестиционное сообщество. При этом базовый перечень существенных раскрытий определяется соответствующим отраслевым стандартом (например, S2) с учетом требований SASB. Компании могут расширять объем существенной раскрываемой информации по метрикам и целям с учетом специфики своего бизнеса и связанных с ней климатических рисков и возможностей.

Европейские стандарты отчетности по устойчивому развитию

На схеме справа в качестве возможных для применения стандартов отчетности об устойчивом развитии, помимо стандартов GRI, указаны соответствующие инициативы отдельных юрисдикций. Примером такой инициативы являются опубликованные в апреле 2022 года для общественных консультаций проекты европейских стандартов отчетности по устойчивому развитию (ESRS). Эти стандарты разрабатываются в качестве основного инструмента по реализации требований ожидаемой к принятию директивы ЕС по корпоративной отчетности по устойчивому развитию (Corporate Sustainability Reporting Directive, CSRD). Сбор комментариев к проектам данных стандартов завершился 08.08.2022. Введение CSRD в действие для различных видов компаний планируется, начиная с отчетности **за 2024–2027 годы**¹.

Важным отличием данной системы стандартов от стандартов GRI и ISSB, ориентирующихся на одну из концепций существенности, является требование применения принципа двойной существенности при раскрытии информации, то есть использование обеих концепций существенности. Согласно проекту стандарта ESRS 1 «Общие принципы» существенность следует понимать как критерий включения конкретной информации в отчеты об устойчивом развитии. Он отражает

¹ www.europarl.europa.eu

² Презентация Фонда МСФО.

Трехуровневая система стандартов корпоративной отчетности. ² Взгляд Фонда МСФО²



значимость информации в отношении явления, которое она призвана описать или объяснить, а также ее способность удовлетворять потребности заинтересованных сторон организации, позволяя принимать надлежащие

решения, и в более общем плане – потребности в прозрачности, соответствующие европейскому общественному благу.

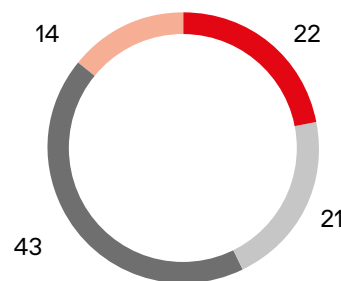
ЧТО ДАЛЬШЕ?

Какие последствия будут иметь решения, принятые Фондом МСФО и его партнерами, с одной стороны, и GRI – с другой, для организаций, публикующих или планирующих публиковать нефинансовую отчетность? По мере разработки стандартов ESG-отчетности под руководством ISSB перед компаниями будут вставать следующие вопросы.

- Выбор стандартов отчетности на перспективу после 2022 отчетного года:
 - отчетность по стандартам GRI, которые сегодня использует значительное большинство компаний;
 - ESG-отчетность по стандартам ISSB;
 - обе системы отчетности.
- Выбор форм публикации отчетности на перспективу после 2022 отчетного года:
 - один отдельный отчет по выбранному стандарту (GRI, ISSB, и др.);
 - несколько отдельных отчетов;
 - комбинированный отчет по нескольким системам отчетности.
- Какие стандарты ESG-отчетности применять в 2022 отчетном году?
 - <IR> Framework – Международные основы интегрированной отчетности (МОИО);
 - SASB;
 - TCFD;
 - несколько одновременно.

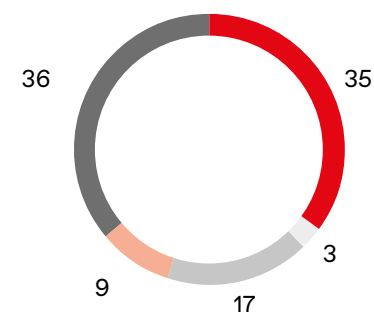
Виды и варианты нефинансовых отчетов за 2021 год, %

Вид отчета



- ▲ Комбинированный по GRI
- ▲ Комбинированный без GRI
- ▲ Отдельный ОУР с GRI
- ▲ Отдельный ОУР без GRI

Вариант отчета



- ▲ Основной вариант
- ▲ Расширенный вариант
- ▲ Стандарты 2021 года
- ▲ Без упоминания

- Проводить ли подтверждение и в какой форме?
 - критерии (GRI, IR, TCFD, отдельные элементы отчетности);
 - степень уверенности (ограниченная, разумная);
 - вид подтверждения (профессиональное, общественное).

В настоящее время весьма распространена практика, когда отчет, подготовленный по стандартам GRI, дополняется элементами раскрытий из других стандартов: МОИО, SASB, CDP, TCFD, GCI (UNCTAD) и др. Например, в среднем компании российского нефтегазового сектора в России ссылаются на три системы отчетности в одном отчете. На рисунке выше представлены результаты проведенного ФБК исследования в отношении российской практики использования различных видов и вариантов отчетов за 2021 год.

Аналогичная практика может быть продолжена сочетанием стандартов GRI/ISSB для компаний.

Однако можно прогнозировать, что будет набирать силу и процесс «размежевания» отчетов. Ряд компаний переориентируется только на ESG-отчетность по стандартам ISSB. Можно ожидать, что так поступят и компании, только начинающие практику подготовки нефинансовой отчетности под давлением рынка. Кто-то ограничится публикацией отчетности по стандартам GRI. Остальные будут публиковать два отдельных отчета, адресованных разным категориям заинтересованных сторон. Похожая практика существует уже в настоящее время в части публикации годовых отчетов, отчетов об устойчивом развитии и нефинансовых отчетов по отдельным темам.

Анализ отчетности российских компаний нефтегазового сектора, проведенный ООО «ФБК»¹, показывает, что в среднем эти компании готовят более двух отчетов, раскрывающих информацию о результатах деятельности в области устойчивого развития (помимо годового отчета). При этом подавляющее большинство – восемь из десяти проанализированных компаний – готовит отчет об устойчивом развитии в соответствии со стандартами GRI как отдельный документ, шесть компаний, помимо этого, предоставляют отчетность по системе CDP. Пять компаний готовят отдельные отчеты по иным системам отчетности. Соответственно, отчет по стандартам ISSB может быть встроен в эту систему (например, в форме годового отчета).

¹ Анализ проведен на основе данных официальных сайтов компаний, сайта CDP и Глобального договора ООН.

Можно также ожидать, что ряд компаний будет использовать упомянутую в проекте стандарта S1 возможность по включению раскрытий такой информации в комментарий менеджмента. В этой связи IASB и ISSB предстоит обеспечить непротиворечивость новой версии Практического руководства 1 «Комментарий руководства» и стандартов ISSB.

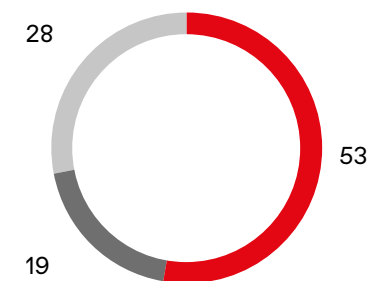
Независимо от выбранного формата представления ESG-отчетности перед компаниями, вступившими на путь ее подготовки, встают задачи оценки влияния нефинансовых факторов на их стоимость/ценность в различных временных горизонтах, учете полученных оценок в стратегии и бизнес-процессах, совершенствовании учетных систем.

Поскольку в планы ISSB на 2022 год не входит разработка полной линейки своих стандартов, при подготовке отчетности по крайней мере за 2022 год компаниям придется принимать решения по применению действующих стандартов ESG-отчетности (SASB, МОИО, TCFD). В январе 2022 года VRF опубликовал свои рекомендации по этому вопросу. В краткосрочной перспективе составители и пользователи отчетов должны продолжать использовать эти стандарты. Усилия, приложенные к раскрытию информации сейчас, помогут составителям отчетности внедрить стандарты ISSB в будущем. Тем, кто только рассматривает возможность использования систем SASB, МОИО и TCFD, рекомендуется начать работу как можно быстрее, чтобы лучше удовлетворить как нынешние, так и будущие информационные потребности инвесторов.

Динамичные процессы по стандартизации нефинансовой отчетности могут оказать влияние и на решения компаний в отношении подтверждения публикуемых нефинансовых отчетов.

На рисунке ниже и в таблице представлены результаты проведенного компанией ФБК исследования российских практик подтверждения (заверения) нефинансовых отчетов за 2021 год.

Популярность видов подтверждения (заверения) отчетности в области устойчивого развития за 2021 год (анализ ФБК; по состоянию на ноябрь 2022 года, с учетом данных сайта РСПП), %



- ▲ Только профессиональное подтверждение
- ▲ Только общественное заверение
- ▲ Есть оба типа заверений

Подходы к профессиональному подтверждению отчетности в области устойчивого развития (анализ ФБК)

Отчетный период		2019	2020	2021 ¹
Количество отчетов в области устойчивого развития		130	152	143
Подтвержденные отчеты в области устойчивого развития² Всего		29	35	35
		22 %	23 %	24 %
В том числе подтвержденных, без публикации заключения		0	0	5
Используемый стандарт подтверждения	МСЗОУ 3000	28	34	30
	AA1000 AS	5	5	2
	И то и другое	4	4	2
Уровень уверенности	Ограниченная	29	35	30
	Разумная	0	0	0
Критерии³	Соответствие GRI	19	21	14
	Несколько выбранных показателей GRI	10	14	15
	AA1 000 APS (2008) / AA1 000 AP (2018)	5	5	2
	Международная интегрированная отчетность (IR)	2	2	1
	TCFD	0	0	2
	SASB	0	1	6

¹ Данные по состоянию на ноябрь 2022 года.

² Дальнейшая разбивка приводится по отчетам, заключения к которым опубликованы.

³ Один отчет может проверяться по нескольким критериям, поэтому сумма по строкам будет больше, чем всего отчетов, прошедших подтверждение. Если в опубликованной версии отчета заявлено подтверждение полной версии, то критерий засчитан только по указанной при этом информации.

The image features a white background with several red geometric shapes. At the top, there are two overlapping red rectangles. Below them, a large, bold, red letter 'V' is positioned on the left side. To the right of the 'V', the title text is written in red, uppercase letters, arranged in five lines.

В

**РОЛЬ
МОСКОВСКОЙ БИРЖИ
В ПРОДВИЖЕНИИ
УСТОЙЧИВОГО
РАЗВИТИЯ**

14

15

16

**СЕКТОР
УСТОЙЧИВОГО
РАЗВИТИЯ**

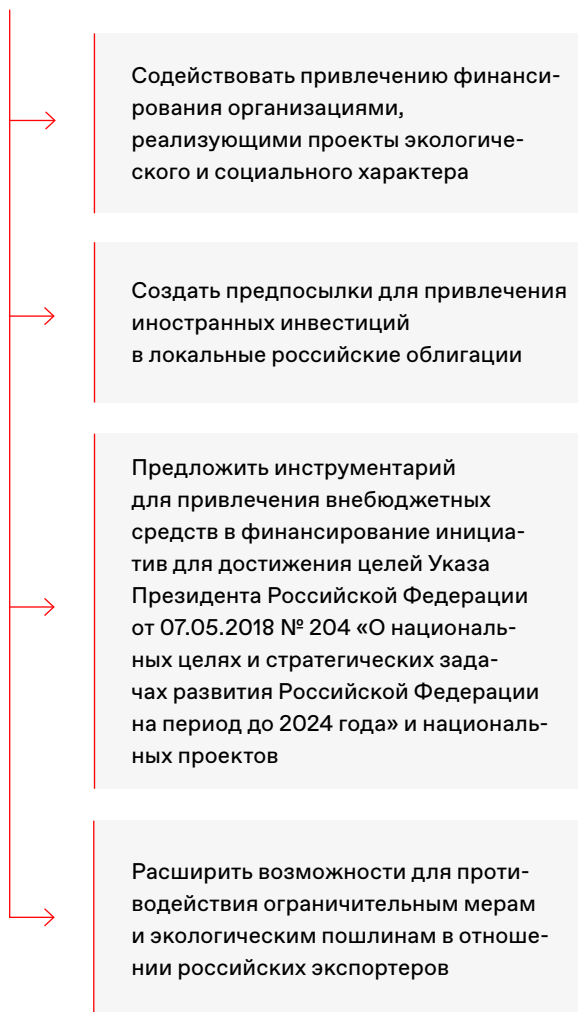
СТРУКТУРА И СЕГМЕНТЫ СЕКТОРА УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ МОСКОВСКОЙ БИРЖИ

В августе 2019 года Московская биржа запустила Сектор 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 международной инициативы ООН «Биржи за устойчивое развитие» (Sustainable Stock Exchanges, SSE). В инициативе участвуют более 129 бирж, при этом пока только 46 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.

Цели создания Сектора устойчивого развития



Статистика размещений облигаций в Секторе устойчивого развития, млрд руб.



Структура инструментов в Секторе устойчивого развития, %

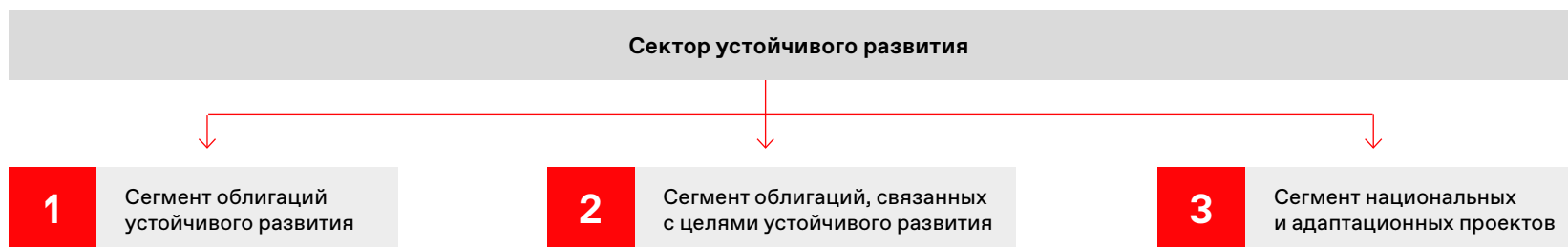


Московская биржа развивает Сектор устойчивого развития с учетом положений Стандартов эмиссии ценных бумаг, утвержденных Банком России (Положение Банка России № 706-П «О стандартах эмиссии»), а также в соответствии с мировой практикой. В Сектор устойчивого развития допускаются облигации российских и иностранных эмитентов, а также субфедеральные и муниципальные облигации при соответствии требованиям, указанным в Правилах листинга Московской биржи.

В первом квартале 2023 года вступит в силу новая редакция Правил листинга Московской биржи. Правила листинга установят новую структуру Сектора устойчивого развития, а также расширят спектр ESG-инструментов. Появятся такие инструменты, как облигации, связанные с целями устойчивого развития, и облигации климатического перехода.

Эмитенты облигаций, связанных с целями устойчивого развития, смогут использовать привлекаемые средства для решения общекорпоративных задач. Эмитенты при этом обязуются достичь заявленных при выпуске ключевых показателей. Если сделать это не удастся, инвесторам выплачивается повышенный доход. Эмитенты облигаций климатического перехода должны разработать и представить научно обоснованную стратегию изменения своей деятельности для перехода к низкоуглеродной экономике.

Сегменты Сектора устойчивого развития



Сегменты Сектора устойчивого развития

1

Сегмент облигаций устойчивого развития

Требования для включения в Сегмент зеленых облигаций:

- идентификация выпуска **«зеленые облигации», «социальные облигации»** или **«облигации устойчивого развития»** в соответствии со Стандартами эмиссии;
- независимая оценка выпуска, проекта, **ESG-политики**;
- верификация от организаций, аккредитованных ВЭБ.РФ, ICMA, CBI.

Требуется раскрывать следующую информацию:

- отчет о целевом использовании средств;
- верификация и ее обновления;
- ESG-политика эмитента.

2

Сегмент облигаций, связанных с целями устойчивого развития

Требования для включения в Сегмент облигаций, связанных с целями устойчивого развития:

- идентификация выпуска **«облигации, связанные с целями устойчивого развития»** / **«облигации климатического перехода»** в соответствии со Стандартами эмиссии;
- независимая оценка соответствия выпуска, проекта, **ESG-политики** и достигаемых с их помощью целей международно признанному сценарию изменения климата;
- верификация от организаций, аккредитованных ВЭБ.РФ, ICMA, CBI.

Требуется раскрывать следующую информацию:

- отчет о целевом использовании средств;
- верификация и ее обновления;
- ESG-политика эмитента.

Сегменты Сектора устойчивого развития

3

Сегмент национальных и адаптационных проектов

Национальные проекты определены на государственном уровне:

- «Экология»;
- «Жилье и городская среда»;
- «Демография»;
- «Здравоохранение»;
- «Образование»;
- «Культура»;
- «Комплексный план модернизации и расширения магистральной инфраструктуры»;
- «Производительность труда и поддержка занятости»;
- «Внедрение наилучших доступных технологий».

Для включения в Сегмент национальных и адаптационных проектов необходимо соответствие следующим требованиям:

- решение о соответствии эмитента, выпуска, проекта целям национального проекта;
- целевой характер эмиссии;
- раскрытие отчета о целевом использовании средств.

Или:

- идентификация выпуска **«адаптационные облигации»** в соответствии со Стандартами эмиссии;
- верификация от организаций, аккредитованных ВЭБ.РФ;
- независимая оценка о соответствии проектов/облигаций адаптационной таксономии в соответствии с постановлением Правительства РФ от 21.09.2021 № 1587;
- раскрытие отчета о целевом использовании средств.

15

АКРА

16

ПОДГОТОВКА
К РАЗМЕЩЕНИЮ
В СЕКТОРЕ
УСТОЙЧИВОГО
РАЗВИТИЯ

17

Несмотря на кризисные явления в экономике и на финансовых рынках, Сектор устойчивого развития Московской биржи продолжает динамичное развитие. Общий объем облигаций, находящихся в обращении в секторе на конец декабря 2022 года, составил 297 млрд рублей с учетом Сегмента национальных и адаптационных облигаций, большую часть этого объема формируют зеленые облигации. За 2022 год в секторе были дополнительно размещены облигации от шести эмитентов на общую сумму 106,2 млрд рублей.

В настоящий момент в секторе функционирует четыре сегмента:

- Сегмент зеленых облигаций;
- Сегмент социальных облигаций;
- Сегмент устойчивого развития;
- Сегмент национальных и адаптационных проектов.

Каждому сегменту соответствует свой тип финансового инструмента, который, в свою очередь, описан в отдельном международном и (или) национальном стандарте.

Важно, что все указанные типы облигаций – это **облигации с целевым использованием средств**, которые предполагают определение конкретных проектов для финансирования/рефинансирования или конкретные категории затрат.

Сегмент	Тип облигации	Характеристики	Международный стандарт	Национальный стандарт
Сегмент зеленых облигаций	Зеленые	Ключевое отличие от обычных облигаций заключается в том, что полученные от инвесторов средства эмитент направляет исключительно на финансирование или рефинансирование зеленых проектов	<ul style="list-style-type: none"> ▣ Принципы зеленых облигаций ICMA ▣ Стандарт климатических облигаций CBI 	<ul style="list-style-type: none"> ▣ Национальный стандарт зеленого финансирования (зеленые финансовые инструменты)
Сегмент социальных облигаций	Социальные	Облигации, целью выпуска которых является финансирование или рефинансирование проектов, направленных на решение социально-экономических проблем и развитие новых социальных и общественных проектов	<ul style="list-style-type: none"> ▣ Принципы социальных облигаций ICMA 	– ¹
Сегмент устойчивого развития	Облигации устойчивого развития	Облигации, средствами от выпуска которых финансируются одновременно зеленые и социальные проекты	<ul style="list-style-type: none"> ▣ Руководство ICMA по облигациям устойчивого развития 	–
Сегмент национальных и адаптационных проектов	Адаптационные облигации	Облигации, средства от которых направляются исключительно на финансирование/рефинансирование адаптационных проектов в соответствии с национальным стандартом	–	<ul style="list-style-type: none"> ▣ Национальный стандарт зеленого финансирования (адаптационные финансовые инструменты)

¹ Появление национального стандарта социальных облигаций возможно в ближайшем будущем.

Для подготовки к размещению одного из типов ESG-облигаций (зеленых, социальных, устойчивых, адаптационных) эмитенту следует пройти несколько этапов подготовки.



Этап 1. Самоанализ и ознакомление

Понять свою мотивацию.

Эмитент может преследовать несколько целей при выпуске ESG-облигаций. Это может быть следование своей стратегии, желание получить большой спрос на свои инструменты или желание профинансировать свои зеленые/социальные/адаптационные проекты средствами, полученными от рыночных инвесторов. В целом выпуск маркированных ESG-облигаций дает эмитенту:

- положительный имидж зеленой компании;
- потенциальное увеличение пула инвесторов и кредиторов;
- потенциальную переподписку на выпуск;
- увеличение прозрачности транзакции.

Определить потребности в финансировании.

Исходя из своего финансового положения, плана заимствований и плана реализации проектов, а также рыночной конъюнктуры, эмитенту следует определить, какой объем финансовых ресурсов он может привлечь с рынка.

Ознакомиться с ключевыми документами.

Для того чтобы процессы подготовки к выпуску, верификации и последующего размещения облигаций прошли максимально эффективно, представителям эмитента следует ознакомиться с ключевыми стандартами для разных типов ESG-облигаций:

- [Принципы и руководства ICMA по зеленым облигациям;](#)
- [Принципы и руководства ICMA по социальным облигациям;](#)
- [Принципы и руководства ICMA по облигациям устойчивого развития;](#)
- [Руководства и принципы ВЭБ.РФ \(включая таксономию зеленых и социальных проектов\)¹;](#)
- [Стандарты эмиссии ценных бумаг Банка России;](#)
- [Правила листинга Московской биржи.](#)

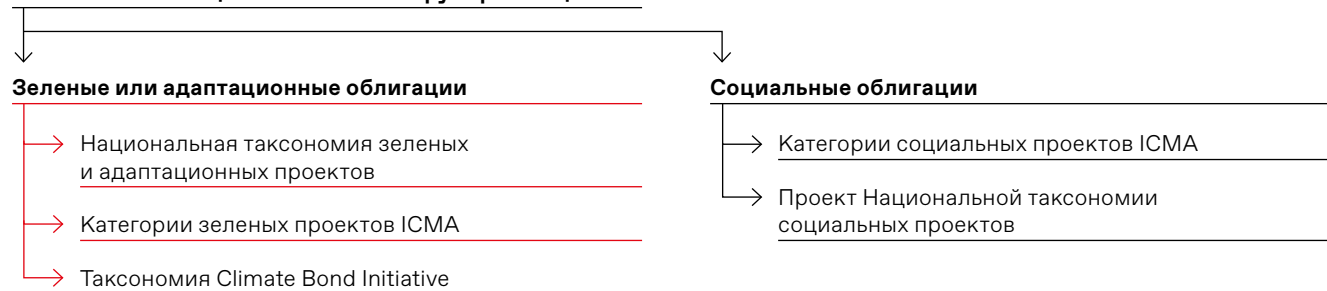
¹ Утверждены Постановлением Правительства Российской Федерации от 21.09.2021 № 1587.

Этап 2. Определение проектов

Найти свои проекты в национальной таксономии зеленых и адаптационных проектов или в международных стандартах.

В зависимости от типа размещаемого финансового инструмента эмитенту следует найти свои проекты в одном из принятых стандартов.

Какой тип облигаций эмитент планирует размещать?



Для зеленых и адаптационных облигаций ключевым стандартом является национальная таксономия.

Если эмитент не находит свои проекты в таксономии, то облигации не получат соответствующей маркировки.

Также рекомендуется определить, к какой категории зеленых проектов ICMA относятся финансируемые/рефинансируемые проекты или удовлетворяют ли проекты критериям Climate Bond Initiative.

Для социальных облигаций в настоящий момент базовым документом являются Стандарты социальных облигаций ICMA. До официального утверждения Национальной таксономии социальных проектов ссылка на проект данного документа является рекомендуемой, а не обязательной.

Во всех случаях желательно представить инвесторам и верификатору зарубежные примеры выпуска облигаций на финансирование аналогичных проектов.

Оценить экологический и социальный эффекты от проектов.

И для экологических, и для социальных проектов требуется рассчитать эффекты от их реализации для окружающей среды и общества.

Для зеленых проектов, как правило, эффект выражается в снижении выбросов парниковых газов и (или) снижении выбросов загрязняющих веществ, а также в экономии потребляемой энергии.

Социальные эффекты могут выражаться, например, в количестве людей, получивших доступ к социально значимым услугам, или в числе улучшивших свои жилищные условия за счет реализации проектов социального жилья.

Важно, чтобы эффекты были выражены количественно, а верификатору – представлены модели по расчету данных эффектов, а также ключевые допущения.

Примеры экологических и социальных эффектов

ПАО Сбербанк

Рефинансирование проектов по строительству солнечных электростанций

Значение предотвращенных выбросов углекислого газа за весь прогнозируемый период эксплуатации восьми солнечных электростанций (СЭС) составило, по данным эмитента, 2 887,7 тыс. тонн CO₂-экв.

☑ **Модель и ключевые допущения представлены в пресс-релизе АКРА**

ВЭБ.РФ

Рефинансирование затрат по проектам в сфере электрического городского транспорта и ЖКХ

Прогнозируемый объем снижения выбросов парниковых газов за весь период эксплуатации/реализации – более 2,7 млн тонн CO₂-экв.

☑ **Модель и ключевые допущения представлены в пресс-релизе АКРА**

Ростелеком

Рефинансирование затрат по проектам развития интернета в малых населенных пунктах

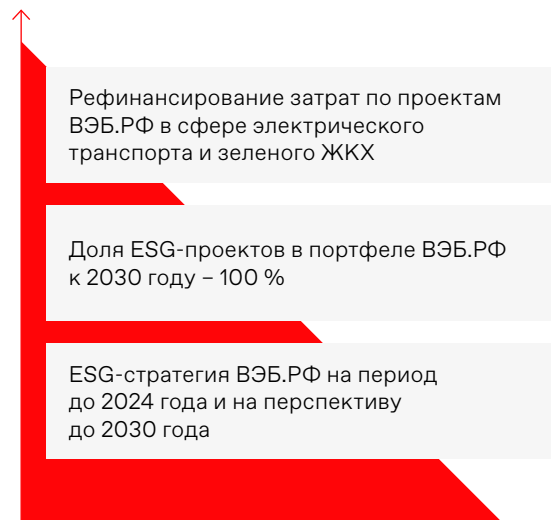
На конец 2021 года подключено 30 988 социально значимых объектов

☑ **Модель и ключевые допущения представлены в пресс-релизе АКРА**

Как цели и направления использования денежных средств, полученных от размещения облигаций, соотносятся со стратегией эмитента по вопросам устойчивого развития?

В соответствии с практикой российского рынка ESG-облигаций и регулированием необходимо соотнести проекты со стратегией эмитента. Это может быть Стратегия развития эмитента, Стратегия устойчивого развития, Стратегия низкоуглеродного развития или иной документ стратегического планирования эмитента.

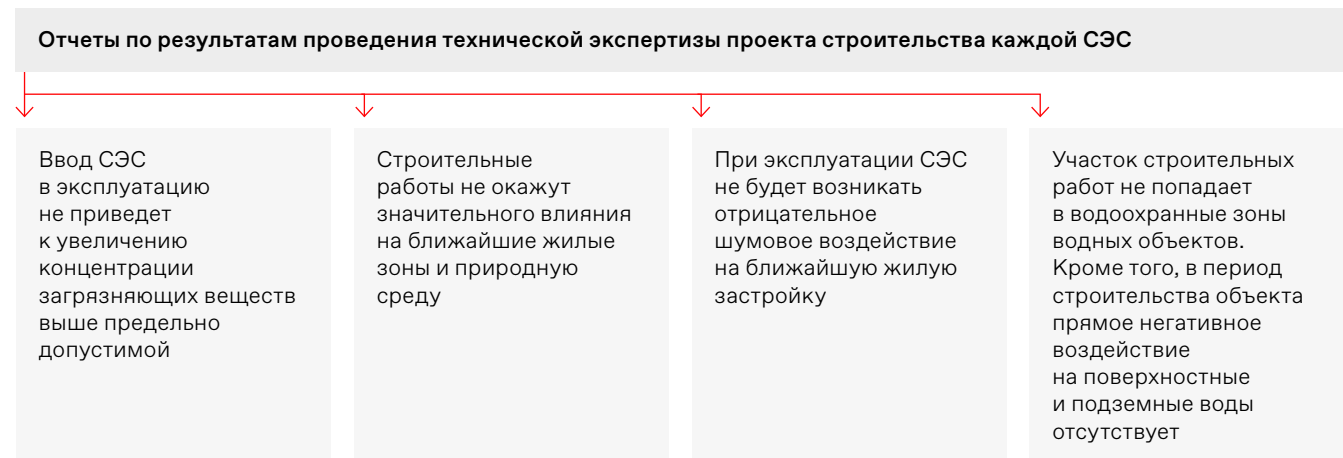
Пример связи стратегии эмитента и проектов – ВЭБ.РФ



Есть ли при реализации проектов социальные и (или) экологические риски?

Российская практика и регулирование предполагают, что эмитент должен раскрыть верификатору и инвесторам информацию об экологических и социальных рисках проектов, а также о способах минимизации этих рисков.

Пример анализа экологических рисков проектов ПАО Сбербанк



**Что делать, если эмитент пока не может
определить проекты, под которые планирует
выпускать облигации?**

Российские правила выпуска зеленых, социальных и устойчивых облигаций, описанные в стандартах эмиссии ценных бумаг (706-П), допускают возможность выпуска облигаций до определения конкретных проектов (на примере зеленых облигаций).

Проекты определены?

Да

- Описание проекта и его характеристики
- Соответствие проекта принципам и стандартам проектов в сфере экологии и зеленого финансирования
- Положительный экологический эффект, выраженный количественно и качественно
- Стадия реализации проекта
- Описание принципов и стандартов проектов в сфере экологии и зеленого финансирования, которым соответствует проект
- Соотнесение со стратегией эмитента по вопросам устойчивого развития
- Выявление и управление экологическими и социальными рисками

Нет

- Описание политики эмитента по использованию денежных средств:
 - конкретные цели и направления использования денежных средств
 - процедуры отбора и оценки проектов
 - соотнесение со стратегией эмитента по вопросам устойчивого развития
 - выявление и управление экологическими и социальными рисками

Источник: Положение Банка России от 19.12.2019 № 706-П

Этап 3. Разработка политики в сфере зеленых финансов

Лучшей мировой практикой, описанной в стандартах ICMA, для зеленых, социальных и устойчивых облигаций являются подготовка, утверждение и публикация эмитентом **Политики по выпуску зеленых/социальных/устойчивых облигаций (Green/Social/Sustainable Finance Framework (GFF))**. Как правило, это относительно компактный официально утвержденный публичный документ, который определяет:

- 1) **использование средств.** Описание проекта (-ов) или категорий проектов, которые будут финансироваться/рефинансироваться средствами, полученными от размещения облигаций, включая ключевые характеристики проектов, описание экологических и социальных эффектов от их реализации, а также иную информацию, необходимую для описания целевого использования средств;
- 2) **процесс оценки и отбора проектов.** Описание процедуры, с помощью которой эмитент отбирает и оценивает проекты, которые будут финансироваться/рефинансироваться средствами от выпуска облигаций, определять риски реализации проектов (в том числе экологические и социальные риски), описание того, как реализация проектов соотносится со стратегией эмитента, описание процесса сопоставления проектов с официальной таксономией;
- 3) **управление средствами.** Чистые поступления от размещения зеленых облигаций или сумма, равная этим чистым поступлениям, должны быть зачислены на отдельный счет, сформированы в отдельный

портфель или иным подходящим образом отдельно учитываться эмитентом. Способ учета должен быть зафиксирован эмитентом в виде отдельной внутренней процедуры, связанной с проведением кредитных и инвестиционных операций в отношении зеленых/социальных проектов. Описание этой процедуры должно быть приведено в данном разделе политики;

- 4) **отчетность об использовании средств.** В соответствии с лучшими практиками и принципами ICMA ежегодный отчет должен включать список проектов, на которые были направлены средства от зеленых/социальных облигаций, краткое описание проектов, указание суммы направленных средств и ожидаемое воздействие проектов. Если в силу соглашений о конфиденциальности, причин, связанных с конкуренцией или большим количеством проектов, может быть предоставлена лишь ограниченная детализация проектов, Принципы ICMA рекомендуют, чтобы информация предоставлялась в обобщенном виде или на основе совокупного портфеля (например, процент от общего объема поступлений, выделенный для определенных категорий проектов). Прозрачность имеет особое значение при информировании об ожидаемом и (или) уже имеющемся экологическом/социальном воздействии проектов. Принципы рекомендуют использовать качественные показатели эффективности и, где это возможно, количественные показатели эффективности, а также раскрывать ключевую методологию и (или) допущения, использованные при количественном определении.

Примеры соответствующих политик, выпущенных российскими эмитентами

[Концепция зеленых облигаций ПАО Сбербанк](#)

[Концепция зеленых облигаций ВЭБ.РФ](#)

[Порядок и принципы использования денежных средств, полученных от размещения зеленых, социальных и облигаций устойчивого развития ПАО КБ «Центр-инвест»](#)

[Положение об устойчивом финансировании ПАО «Ростелеком»](#)

Ознакомиться с примерами выпусков российских ESG-облигаций можно на [сайте сектора устойчивого развития Московской биржи](#), а также в [реестре выпусков финансовых инструментов устойчивого развития ВЭБ.РФ](#).

Ознакомиться с зарубежными примерами выпусков зеленых, социальных и устойчивых облигаций, а также с политиками эмитентов можно в базе данных ICMA, пройдя по [гиперссылке](#).

Этап 4. Разработка дополнительных политик и процедур

Использование средств от выпуска облигаций, процедура отбора проектов и управления поступлениями от выпуска, а также формирования отчета могут быть детально описаны в Политике по выпуску зеленых/социальных/устойчивых облигаций эмитента. В то же время зачастую необходимо принятие дополнительных документов, детализирующих или дополняющих каждый из пунктов политики. В качестве наиболее часто встречающихся документов можно привести следующие:

- Политика по управлению экологическими и социальными рисками / ESG-рисками;
- Политика по управлению денежными средствами от выпуска зеленых/социальных/устойчивых облигаций;
- Положение о зеленом / ESG-комитете (или ином коллегиальном органе, ответственном за отбор проектов);
- ESG-стратегия / Стратегия устойчивого развития;
- Порядок формирования отчетности о целевом использовании средств от выпуска зеленых/социальных/устойчивых облигаций.

Этап 5. Верификация облигаций

Верификация ESG-облигаций является одной из форм внешнего независимого подтверждения соответствия международным и (или) национальным стандартам зеленого/социального/устойчивого финансирования. Наличие данного этапа соответствует лучшим мировым практикам и является обязательным согласно российскому законодательству.

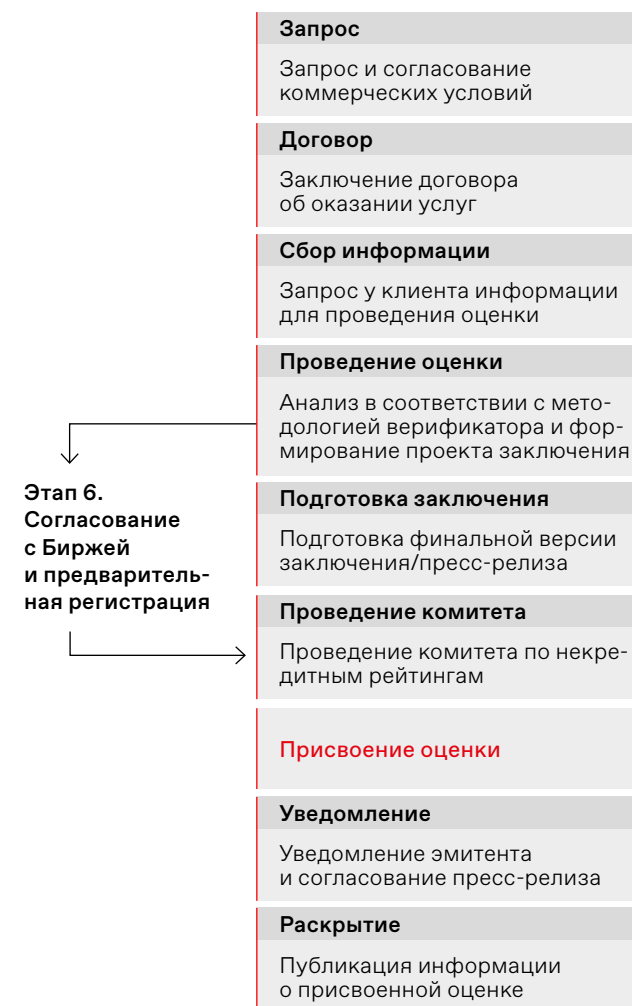
Рекомендуется обращаться к одной из организаций, включенных в [национальный перечень верификаторов ВЭБ.РФ](#).

Верификатор может запрашивать у эмитента в процессе верификации следующую информацию (на примере АКРА):

- анкета в соответствии с формой верификатора;
- проект решения о выпуске;
- расчет экологического/социального эффекта, включая методики и допущения;
- Политика зеленых/социальных/устойчивых облигаций (или ее проект);
- иные внутренние документы, данные внешних экспертиз и прочая информация.

Набор запрашиваемой информации, порядок и сроки проведения верификации могут отличаться в зависимости от подходов конкретного верификатора.

Обобщенная схема прохождения верификации на примере процедуры, принятой в АКРА



Этап 6. Подготовка эмиссионной документации

Параллельно с прохождением процедуры верификации эмитент готовит необходимую эмиссионную документацию. В дополнение к стандартному набору документов необходимо иметь проект заключения/пресс-релиза верификатора.

В соответствии со стандартами эмиссии Банка России и Правилами листинга Московской биржи эмитент должен отразить в Решении о выпуске ключевые пункты из заключения/пресс-релиза верификатора (в соответствии с главой 65/66 Стандартов эмиссии ценных бумаг Банка России).

Этап 7. Предварительная регистрация ценных бумаг

Перед размещением эмитенту рекомендуется пройти процедуру предварительной регистрации ценных бумаг. Данная процедура не является обязательной, однако позволяет заранее устранить сложности и юридические риски, которые возникают при размещении ESG-облигаций.

В рамках процедуры предварительной регистрации Московская биржа:

- сверяет информацию, представленную в проекте решения о выпуске и проекте заключения верификатора;
- проводит анализ соответствия представленных документов стандартам эмиссии ценных бумаг и Правилам листинга Московской биржи;
- оценивает сведения, касающиеся финансируемых/рефинансируемых проектов, целевого использования денежных средств, а также иные сведения, необходимые для включения в Сектор устойчивого развития;
- дает рекомендации по устранению неточностей/замечаний в решении о выпуске и заключении верификатора.

Процедура предварительной регистрации занимает 15 рабочих дней.

Процедура подробно описана на [сайте Московской биржи](#).

Этап 8. Устранение замечаний и подготовка финальных версий

После получения замечаний и предложений от Московской биржи эмитент и верификатор могут внести итоговые правки в решение о выпуске и заключение/пресс-релиз, сформировав тождественные формулировки в соответствующих разделах. После этого эмитент может подавать документы на регистрацию выпуска.

FAQ

1) Всегда ли нужно определять проекты до выпуска облигаций?

Нет, действующие стандарты эмиссии ценных бумаг допускают выпуск облигаций без предварительного определения перечня проектов. Однако в этом случае требуется детальное описание направлений использования денежных средств (см. Этап 2).

2) Является ли расчет экологических и социальных эффектов обязательным?

Да. Согласно руководствам и принципам ВЭБ.РФ, стандартам эмиссии ценных бумаг и правилам листинга необходимо раскрывать количественные и качественные показатели, характеризующие положительное воздействие проектов на окружающую среду и (или) общество.

3) Обязательно ли проект должен удовлетворять критериям национальной таксономии?

Если эмитент выпускает зеленые или адаптационные облигации на Московской бирже и реализует проекты в России, то его проекты обязаны удовлетворять критериям национальной таксономии (критериям зеленых и адаптационных проектов соответственно). В настоящий момент национальная таксономия социальных проектов не утверждена, поэтому соответствие ее проекту носит рекомендательный характер.

4) Обязательно ли разрабатывать политику по выпуску зеленых/социальных/устойчивых облигаций?

Формально наличие такого документа не является обязательным. Однако это соответствует лучшим мировым практикам. Кроме того, действующие стандарты эмиссии, правила листинга, а также руководства и принципы ВЭБ.РФ (включая таксономию зеленых и адаптационных проектов) предполагают описание значительного объема процедур и внутренних регламентов эмитента. Описать все эти процедуры и регламенты, а также сами проекты можно в рамках Политики по выпуску зеленых/социальных/устойчивых облигаций.

5) Обязательно ли проходить верификацию?

Да. Данная процедура является обязательной в Российской Федерации и соответствует лучшим мировым практикам.

6) Обязательно ли проходить процедуру предварительной регистрации на Бирже?

Нет. Данная процедура не является обязательной, однако позволяет нивелировать ряд юридических и организационных рисков при подготовке к выпуску зеленых/социальных/устойчивых облигаций.

7) Сколько времени может занимать подготовка к выпуску ESG-облигаций?

В среднем в зависимости от уровня готовности эмитента, его политик и процедур, степени реализации и детализации описания проектов подготовка к выпуску, включая процесс верификации, может занимать от одного до двух месяцев.

16

17

ESG-ИНДЕКСЫ МОСКОВСКОЙ БИРЖИ

18

РАЗВИТИЕ ЛИНЕЙКИ ИНДЕКСОВ СОВМЕСТНО С РСПП

Фондовый индекс является важным макроэкономическим индикатором для оценки состояния и изменения рынка ценных бумаг, для анализа и прогнозирования конъюнктуры рынка. Индекс в обобщенной форме выражает состояние определенной группы ценных бумаг (индексной корзины) и позволяет судить об общей динамике рынка, даже когда цены отдельных акций изменяются разнонаправлено. Важно не абсолютное значение индекса, а его изменение с течением времени.

Московская биржа накопила большой опыт расчета индексов фондового рынка. Наиболее известные индексы биржи – Индекс МосБиржи и Индекс РТС – рассчитываются на основании цен наиболее ликвидных акций крупнейших российских эмитентов, включенных в индексную корзину, и являются признанными индикаторами фондового рынка России. Расчет Индекса МосБиржи (ранее Индекс ММВБ) осуществляется с 1997 года на основе цен акций, выраженных в рублях. История Индекса РТС началась в 1995 году. Основным отличием от Индекса МосБиржи является валюта расчета цен акций, которые выражены в долларах США.

Трансформация глобального рынка и внедрение в практику принципов устойчивого развития стимулировали индексных провайдеров к созданию индикаторов, учитывающих факторы ESG при отборе ценных бумаг, включаемых в индексы. Московская биржа начала сотрудничать с Российским союзом промышленников и предпринимателей (РСПП) в 2016 году, что привело к запуску первых российских фондовых индексов ESG в 2019 году:

- «Индекс МосБиржи – РСПП Ответственность и открытость» (далее – фондовый индекс «Ответственность и открытость»);
- «Индекс МосБиржи – РСПП Вектор устойчивого развития» (далее – фондовый индекс «Вектор устойчивого развития»).

РСПП предоставляет экспертизу и ESG-метрики, а Московская биржа рассчитывает фондовые индексы на их основе.

Рассмотрим подробнее особенности построения и расчета биржевых индексов устойчивого развития.

РСПП анализирует динамику ситуации в сфере управления устойчивым развитием и корпоративной социальной ответственности (УР/КСО) в крупных российских компаниях. Анализируется публичная корпоративная отчетность:

- первой сотни российских компаний по объему реализации согласно рейтингам RAEX и РБК;
- компаний – лидеров по капитализации, обращающихся на Московской бирже.

На основе анализа формируются две группы 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 данной статье индексы, рассчитываемые Биржей, называются фондовыми индексами.

Индексы РСПП взаимосвязаны. На базе индекса «Ответственность и открытость» РСПП составляет список компаний, которые имеют более высокую частоту и качество раскрытия корпоративной информации. На основе этого списка формируется выборка для индекса «Вектор устойчивого развития» и анализируется динамика результативности и целенаправленности деятельности компаний по 10 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 (WFE ESG Guidance; WFE ESG Revised Metrics), а также методик ведущих индексов и рейтингов в этой области.

Для расчета фондовых индексов «Индекс МосБиржи – РСПП Ответственность и открытость» и «Индекс МосБиржи – РСПП Вектор устойчивого развития» отбираются ценные бумаги эмитентов, вошедших в лидирующие группы.

Основные характеристики фондовых индексов

Фондовый индекс	Принцип отбора ценных бумаг	Тип индекса
«Ответственность и открытость»	Объем и качество раскрытия информации по аспектам «устойчивого развития» в публичной корпоративной отчетности → Выделение компаний – лидеров прозрачности	Взвешенный по рыночной капитализации с учетом free-float с ограничением максимального веса величиной 15 %
«Вектор устойчивого развития»	Положительная динамика результатов → Выделение компаний – лидеров результативности	Взвешенный на основе матрицы анализа РСПП с ограничением максимального веса величиной, установленной Банком России для ПИФов, уменьшенной на 1 % ¹

¹ С 01.01.2023 максимальный вес не должен превышать 10 %.

Фондовый индекс «Ответственность и открытость»

Эмитенты, чьи ценные бумаги были включены в состав лидирующей группы индекса «Ответственность и открытость» (РСПП), 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 определяется на основании капитализации, рассчитанной с учетом доли ценных бумаг, находящихся в свободном обращении.

Аналогичный подход применяется в Индексе МосБиржи, Индексе РТС и отраслевых индексах акций Московской биржи. Отличие 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 не соответствуют требованиям для включения в индексы.

База расчета фондового индекса «Ответственность и Открытость»¹

№ п/п	Код	Наименование	Вес по состоянию на 26.12.2022
1	GAZP	ПАО «Газпром», ао	15,00 %
2	LKOH	ПАО «ЛУКОЙЛ», ао	15,00 %
3	GMKN	ПАО «ГМК «Норильский никель», ао	11,86 %
4	NVTK	ПАО «НОВАТЭК», ао	9,30 %
5	YNDX	Яндекс Н.В., акции иностранного эмитента	7,98 %
6	ROSN	ПАО «НК «Роснефть», ао	5,66 %
7	MGNT	ПАО «Магнит», ао	4,20 %
8	TATN	ПАО «Татнефть» им. В.Д. Шашина, ао	3,39 %
9	PLZL	ПАО «Полюс», ао	3,23 %
10	PHOR	ПАО «ФосАгро», ао	2,94 %
11	MTSS	ПАО «МТС», ао	2,60 %
12	FIVE	«Икс 5 Ритейл Груп Н.В.», ДР иностранного эмитента на акции (эмитент ДР – The Bank of New York Mellon Corporation)	2,41 %
13	CHMF	ПАО «Северсталь», ао	2,39 %
14	ALRS	АК «АЛРОСА» (ПАО), ао	2,06 %
15	NLMK	ПАО «НЛМК», ао	2,02 %
16	MOEX	ПАО Московская Биржа, ао	1,91 %
17	POLY	Полиметалл Интернэшнл плс, акции иностранного эмитента	1,75 %
18	IRAO	ПАО «Интер РАО», ао	1,63 %
19	RUAL	МКПАО «Объединенная компания «РУСАЛ», ао	1,51 %
20	HYDR	ПАО «РусГидро», ао	0,68 %
21	CBOM	ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК», ао	0,68 %
22	AFKS	ПАО АФК «Система», ао	0,52 %
23	ENPG	МКПАО «ЭН+ ГРУП», ао	0,46 %
24	FEES	ПАО «ФСК – Россети», ао	0,47 %
25	AFLT	ПАО «Аэрофлот», ао	0,34 %

¹ Приведенная база расчета вступает в силу с 20.01.2023.

Фондовый индекс «Вектор устойчивого развития»

Индекс «Вектор устойчивого развития» улавливает 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.

В отличие от фондового индекса «Ответственность и открытость», модель взвешивания инструментов фондового индекса «Вектор устойчивого развития» изменена: вес ценной бумаги 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 динамики цен акций компаний – лидеров по позитивным изменениям в сфере устойчивого развития.

База расчета фондового индекса «Вектор устойчивого развития»¹

№ п/п	Код	Наименование	Вес по состоянию на 26.12.2022
1	LKOH	ПАО «ЛУКОЙЛ», ао	5,91 %
2	NLMK	ПАО «НЛМК», ао	5,70 %
3	MGNT	ПАО «Магнит», ао	5,49 %
4	PLZL	ПАО «Полюс», ао	5,28 %
5	RUAL	МКПАО «Объединенная компания «РУСАЛ», ао	5,21 %
6	CHMF	ПАО «Северсталь», ао	4,99 %
7	HYDR	ПАО «РусГидро», ао	4,97 %
8	POLY	Полиметалл Интернэшнл плс, акции иностранного эмитента	4,96 %
9	GAZP	ПАО «Газпром», ао	4,91 %
10	FEES	ПАО «ФСК – Россети», ао	4,85 %
11	GMKN	ПАО «ГМК «Норильский никель», ао	4,72 %
12	AFLT	ПАО «Аэрофлот», ао	4,72 %
13	ENPG	МКПАО «ЭН+ ГРУП», ао	4,54 %
14	ROSN	ПАО «НК «Роснефть», ао	4,51 %
15	PHOR	ПАО «ФосАгро», ао	4,50 %
16	IRAO	ПАО «Интер РАО», ао	4,31 %
17	CBOM	ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК», ао	4,26 %
18	AFKS	ПАО АФК «Система», ао	4,17 %
19	TATN	ПАО «Татнефть» им. В.Д. Шашина, ао	4,09 %
20	FIVE	Икс 5 Ритейл Груп Н.В., ДР иностранного эмитента на акции (эмитент ДР – The Bank of New York Mellon Corporation)	4,09 %
21	NVTK	ПАО «НОВАТЭК», ао	3,85 %

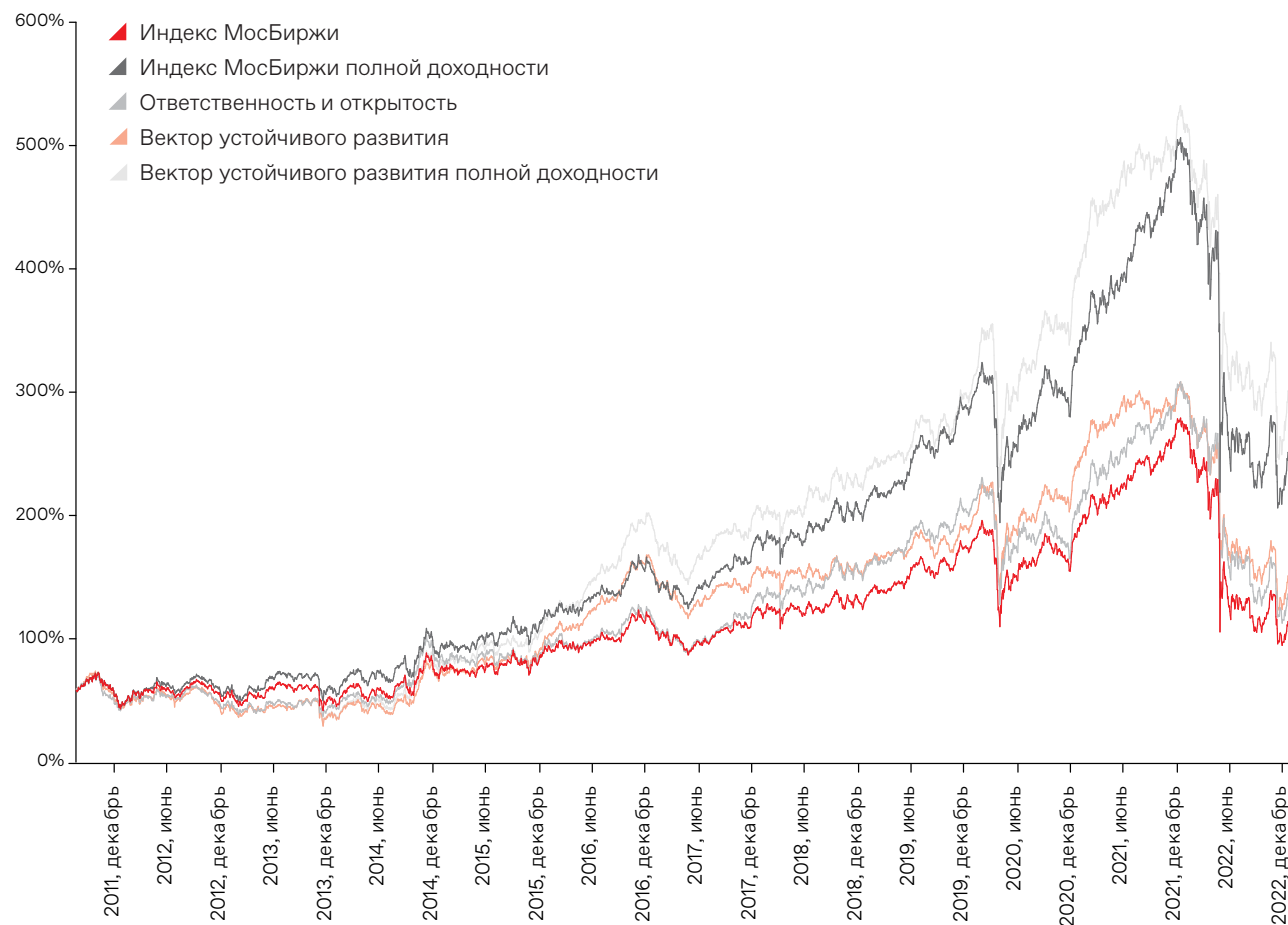
¹ Приведенная база расчета вступает в силу с 20.01.2023.

РАЗВИТИЕ СЕМЕЙСТВА ИНДЕКСОВ

В 2020 году в связи с запуском биржевых паевых инвестиционных фондов на индексы устойчивого развития был начат расчет новой версии фондового индекса «Вектор устойчивого развития» – индекса полной доходности, который учитывает реинвестирование выплачиваемых эмитентами дивидендов. Нижеприведенные графики демонстрируют динамику индексов устойчивого развития в сравнении с классическим Индексом МосБиржи и с его версией полной доходности.

Индекс является бенчмарком для оценки эффективности инвестиционных решений. Зачастую конечный инвестор хочет видеть прирост инвестиций, соизмеримый с приростом фондового индекса, поэтому работа индексных фондов основана на стратегиях пассивного управления, то есть структура активов таких фондов приведена в соответствие с составом индексной корзины.

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



Линейка фондовых индексов устойчивого развития Московской биржи:

Индекс МосБиржи – РСПП Ответственность и открытость, MRRT (в базу расчета входят акции 25 эмитентов);

Индекс МосБиржи – РСПП Вектор устойчивого развития, MRSV (в базу расчета входят акции 21 эмитента);

производный Индекс МосБиржи – РСПП Вектор устойчивого развития, полной доходности (в базу расчета входят акции компаний, показавшие лучшую динамику показателей в сфере устойчивого развития с учетом реинвестирования дивидендов);

производный индекс МосБиржи – РСПП Вектор устойчивого развития российских эмитентов (разработан в 2021 году);

производный индекс еврооблигаций «РСХБ – РСПП – Вектор устойчивого развития»² (разработан в 2021 году; в базу расчета входят еврооблигационные займы российских корпоративных эмитентов, включенных в Индекс РСПП «Вектор устойчивого развития»).

Индексные продукты – это 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 фондов и институциональных инвесторов к ценным бумагам, входящим в состав индексов, стимулирует долгосрочный спрос на акции российских эмитентов и привлекает дополнительную ликвидность.

Благодаря появлению производных продуктов в линейке ESG-индексов Московской биржи, к концу 2022 года было создано пять ESG-БПИФа рыночных финансовых инструментов: БПИФ «РСХБ – Индекс МосБиржи – РСПП Вектор устойчивого развития,

полной доходности, брутто» (ESGF), БПИФ «РСХБ – Российские Еврооблигации ИЭсДжи» (PRIЕ), БПИФ «Первая – Фонд Ответственные инвестиции» (SBRI), БПИФ «УК ВИМ – Устойчивое развитие российских компаний» (ESGE) и БПИФ «Тинькофф ESG Leaders» (TSST).

Ответственное инвестирование пришло и на российский финансовый рынок, хотя доля инвестиций в продукты устойчивого развития пока небольшая.

¹ Здесь и далее количество эмитентов указано для баз расчета, которые вступают в силу с 20.01.2023.

² Расчет индекса приостановлен в марте 2022 года.

17

18

19

**РЫНОК
УГЛЕРОДНЫХ
ЕДИНИЦ**

Московская биржа считает, что создание добровольного рынка углеродных единиц¹ является одним из ключевых шагов на пути формирования реальных экономических стимулов для проектов декарбонизации в рамках обязательств Российской Федерации в соответствии с Парижским соглашением по климату, принятым 12.12.2015 21-й сессией Конференции сторон Рамочной конвенции ООН об изменении климата.

Федеральным законом от 02.07.2021 № 296-ФЗ «Об ограничении выбросов парниковых газов» было предусмотрено создание реестра углеродных единиц, оператором которого должно быть юридическое лицо, уполномоченное Правительством Российской Федерации. По результатам проработки вопроса на площадке Минэкономразвития России было предложено создание инфраструктуры оператора реестра учета углеродных единиц на базе консорциума с участием ПАО Московская Биржа. Оператор создается на базе существующего юридического лица АО «Контур».

В задачи Московской биржи в рамках создания оператора реестра углеродных единиц входит:

- содействие в сопровождении операционных процессов платформы оператора;
- участие в разработке методологических и нормативных документов, регламентирующих деятельность оператора, взаимодействие с клиентами реестра, а также с госорганами и международными организациями;
- разработка предложений по участию оператора в организации торговли углеродными единицами и реализации таких предложений совместно с другими сторонами.

С сентября 2022 года в России начал функционировать реестр углеродных единиц, оператором которого выступает АО «Контур».

В этом же месяце был зарегистрирован первый климатический проект и выпущены первые углеродные единицы, исполнитель проекта – компания «ДальЭнергоИнвест» из Сахалинской области. РЭА Минэнерго России координировало работу по структурированию первой сделки по продаже углеродных единиц.

26.09.2022 на Национальной товарной бирже (НТБ, входит в Группу «Московская биржа») заключены первые биржевые сделки с углеродными единицами. Биржевые торги с углеродными единицами прошли в режиме товарных аукционов: продавец углеродных единиц назначает стартовую стоимость, а покупатели участвуют в конкурентных торгах, увеличивая цены своих заявок на покупку. По итогам первого дня заключены две сделки купли-продажи общим объемом 20 углеродных единиц. Средневзвешенная цена продажи составила 1 тыс. рублей за углеродную единицу.

Уже сейчас виден интерес к регистрации углеродных единиц со стороны российских компаний, реализующих проекты снижения собственного углеродного следа. Компании, включившие в свою стратегию достижение углеродной нейтральности, также заинтересованы в рынке углеродных единиц как средстве сокращения углеродного следа.

¹ Углеродная единица – верифицированный результат реализации климатического проекта, выраженный в массе парниковых газов, эквивалентной 1 т углекислого газа.

Схема торгов углеродными единицами (УЕ)



ПОРЯДОК РЕГИСТРАЦИИ УГЛЕРОДНЫХ ПРОЕКТОВ И УГЛЕРОДНЫХ ЕДИНИЦ

Климатическим проектом может являться комплекс мероприятий, обеспечивающих сокращение (предотвращение) выбросов парниковых газов или увеличение их поглощения. Чтобы считаться климатическим, проект должен соответствовать следующим критериям:

1. не противоречить федеральному и региональному законодательству на территории, где реализуется проект, и осуществляться в соответствии с документами национальной системы стандартизации в области ограничения выбросов парниковых газов;
2. не приводить к увеличению выбросов парниковых газов или снижению уровня их поглощения за пределами проекта;
3. быть дополнительным по отношению к мероприятиям, направленным на выполнение предусмотренных законодательством Российской Федерации обязательных требований, действующих по состоянию на момент начала реализации проекта;
4. не быть следствием сокращения производства;
5. сокращение (предотвращение) выбросов парниковых газов и (или) увеличение их поглощения в течение срока реализации проекта не является результатом влияния факторов, не связанных с мероприятиями проекта;
6. к климатическим относятся проекты в области низкоуглеродной энергетики, экономии ресурсов, эффективного обращения с отходами, устойчивого сельского хозяйства, а также лесовосстановительные проекты.

Регистрация проекта может быть проведена в реестре углеродных единиц до его непосредственной реализации. Для регистрации климатического проекта в реестре углеродных единиц необходимо:

1. заключить договор с оператором реестра углеродных единиц в личном кабинете единого портала государственных услуг (ЕПГУ);
2. провести валидацию климатического проекта;
3. в личном кабинете ЕПГУ направить заявление о регистрации климатического проекта с приложением к нему следующих документов:
 - документ, подтверждающий полномочия руководителя исполнителя климатического проекта или иного уполномоченного лица, подписавшего заявление о регистрации климатического проекта;
 - положительное заключение аккредитованного лица о валидации климатического проекта.

Заявление о регистрации климатического проекта вместе с прилагаемыми к нему документами подписывается усиленной квалифицированной электронной подписью руководителя исполнителя климатического проекта или иного уполномоченного лица и направляется оператору.

В заявлении необходимо указать все сведения, содержащиеся в п. 17 Правил создания и ведения реестра углеродных единиц, а также проведения операций с углеродными единицами в реестре углеродных единиц (утверждены Постановлением Правительства Российской Федерации от 30.04.2022 № 790);

4. оплатить услугу.

Для выпуска углеродных единиц в обращение необходимо:

1. зарегистрировать климатический проект в реестре углеродных единиц;
2. в личном кабинете ЕПГУ направить заявление о выпуске углеродных единиц с приложением к нему следующих документов:
 - документ, подтверждающий полномочия руководителя исполнителя климатического проекта или иного уполномоченного лица, подписавшего заявление о выпуске,
 - отчет о верификации.

Заявление о выпуске вместе с прилагаемыми документами подписывается усиленной квалифицированной электронной подписью и направляется оператору;

3. после получения уведомления о выпуске углеродных единиц подать распоряжение о зачислении углеродных единиц на лицевой счет исполнителя климатического проекта;
4. оплатить услугу.

Валидация проекта на соответствие общим критериям проводится лицом, аккредитованным Росаккредитацией. В рамках нее выдается заключение о соответствии критериям климатических проектов, устанавливаемым в соответствии с ч. 2 ст. 9 федерального закона «Об ограничении выбросов парниковых газов». Указанное заключение (отчет о валидации) необходимо для регистрации климатического проекта в реестре углеродных единиц.

ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ РЫНКА УГЛЕРОДНЫХ ЕДИНИЦ

Верификация проекта – процесс оценки и проверки правильности расчета количества выпускаемых углеродных единиц. Проводится лицом, аккредитованным Росаккредитацией. Оформляется отчетом о результатах реализации климатического проекта, верифицированным в соответствии с ч. 5 ст. 9 федерального закона «Об ограничении выбросов парниковых газов», содержащим положительное заключение аккредитованного лица о верификации результатов реализации климатического проекта (отчет о верификации).

Отчет о верификации предоставляется вместе с заявлением о выпуске углеродных единиц.

Основным вызовом для развития рынка углеродных единиц в 2023 году станет увеличение числа климатических проектов, зарегистрировавших углеродные единицы у российского оператора АО «Контур» и выставивших их на продажу на НТБ.

Расширение системы квотирования в России по аналогии с Сахалинским экспериментом может стать одним из ключевых драйверов спроса на углеродные единицы в стране. Ожидается, что эта система

будет способствовать снижению негативного антропогенного воздействия на климат и предотвратит ряд острых и хронических климатических рисков. Централизованная система торговли квотами может быть основана на установлении предельного объема выбросов (cap-and-trade) или их конкретных уровней (baseline-and-credit). Компании – эмитенты выбросов парниковых газов будут приобретать право на выбросы, одновременно внедряя инициативы по снижению их объема.

18



19

**РАЗВИТИЕ
УГЛЕРОДНОГО
РЕГУЛИРОВАНИЯ**

20

УГЛЕРОДНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ И ОБРАЩЕНИЕ УГЛЕРОДНЫХ ЕДИНИЦ

Последние три года углеродное регулирование в России стремительно развивалось. Это произошло на фоне признания проблемы изменения климата на государственном уровне и усиления требований международного рынка по ответственным цепочкам поставок. Крупные компании стали уделять больше внимания управлению выбросами парниковых газов (ПГ) и углеродным следом продукции. Россия присоединилась к общемировому тренду движения в сторону углеродной нейтральности и приняла на себя официальные обязательства в виде Стратегии до 2050 года.

В большинстве стран углеродное регулирование начинается с создания систем обязательной отчетности. Поэтапно вводятся ограничения или квоты на выбросы и платежи за их превышение. Это приводит к появлению экономических механизмов регулирования следующего уровня – приоритетному или субсидированному финансированию видов деятельности и технологий, обеспечивающих переход к энергоэффективной и низкоуглеродной экономике, введению предельных удельных характеристик продукции и критериального налогообложения, развитию рыночной углеродной торговли и квотирования выбросов ПГ.

Компании могут сокращать свое климатическое воздействие посредством декарбонизации: отказа от углеродоемких процессов и видов деятельности, перехода на низкоуглеродные технологии и источники энергии, улавливание, хранение и использование углекислого газа, оптимизации цепочки поставок. Эти возможности ограничены для отраслей топливно-энергетического

комплекса и энергоемких производств: в определенный момент дальнейшее снижение выбросов ПГ делает ведение основной деятельности экономически нецелесообразным.

Такая проблема решается развитием углеродных рынков, внутри которых продавец обеспечивает реализацию климатических проектов, а покупатель приобретает их результат в виде углеродных единиц и засчитывает его как компенсацию своих выбросов ПГ.

Климатический проект – комплекс мероприятий, обеспечивающих сокращение (предотвращение) выбросов парниковых газов или увеличение поглощения парниковых газов.

Компания может реализовать климатический проект самостоятельно, докупить нужное количество сокращений на углеродном рынке или заплатить штраф в случае превышения квоты. Иерархия мер по управлению углеродным следом компании представлена на рисунке.

Иерархия мер по управлению углеродным следом



* Актуально в рамках Сахалинского эксперимента в России.

Существует ряд требований, которым должен соответствовать климатический проект, а именно:

- не противоречить национальным законодательным и нормативным требованиям;
- соблюдать принцип дополнителности: на дату начала проект должен быть дополнительным по отношению к обязательным требованиям в рамках законодательства, к обязательствам страны в рамках Парижского соглашения;
- не приводить к увеличению выбросов ПГ или снижению их поглощения вне границ проекта;
- сокращение выбросов ПГ и (или) увеличение их поглощения должно быть прямым следствием реализации именно этого проекта по сравнению с базовой линией;
- не быть следствием сокращения операционной деятельности;
- не являться результатом непреднамеренных действий или случайных факторов.

К климатическим проектам относятся проекты в области низкоуглеродной и возобновляемой энергетики, энергоэффективности, реконструкции и модернизации производства, приводящих к сокращению образования или поглощению ПГ, проекты устойчивого сельского хозяйства, а также лесовосстановительные проекты.

Результат климатического проекта выражается в углеродных единицах и подлежит подтверждению со стороны верифицирующего органа. В настоящее время в России в базе Росаккредитации зарегистрировано 12 независимых органов по валидации и верификации парниковых газов¹.

Углеродная единица – верифицированный результат реализации климатического проекта, выраженный в массе парниковых газов, эквивалентной 1 т углекислого газа.

В России сложилась уникальная ситуация с углеродным рынком, обусловленная активным развитием регулирования в короткий промежуток времени. В итоге одновременно происходит формирование структуры регулирования, основ для создания обязательной торговой системы (включая отчетность эмитентов, квотирование выбросов в ходе Сахалинского эксперимента), а также развитие добровольного рынка углеродных единиц.

В мире существует несколько десятков развитых систем торговли выбросами, как обязательных, так и добровольных, функционирующих на национальном или региональном уровнях. Несмотря на отсутствие единых международных стандартов для систем углеродной торговли, различие методологий оценки результатов климатических проектов между системами и странами, важно отметить, что основные принципы (базовая линия, принцип дополнителности, отсутствие двойного учета) сохраняются.

Сравнение российской системы торговли углеродными единицами и углеродного регулирования с аналогами ряда стран Азии представлено в таблице.

В настоящее время нормативная база углеродного регулирования в России сформирована не в полной мере. Однако она формирует достаточную основу для дальнейшего развития и постепенного внедрения регулирования и масштабирования пилотных проектов в регионах на всю территорию страны. Схематически полное потенциальное регулирование выбросов парниковых газов, включая обращение углеродных единиц, представлено на схеме ниже.

¹ <https://pub.fsa.gov.ru/ral>

Сводная информация по углеродным рынкам и регулированию в странах Азии и России

	Китай	Южная Корея	Казахстан	Россия
Охват рынка углеродных единиц	Национальная система торговли	Национальная система торговли	Национальная система торговли	Национальная система запущена в сентябре 2022 года
Добровольный и (или) обязательный	Регулируемый	Добровольный	Регулируемый	Добровольный Возможность покупки для соблюдения квот
Цена углеродной единицы (долл. / т CO₂)	~ 8 долл. / т CO ₂ -экв. ¹	15,9 долл. / т CO ₂ -экв. ²	1,2 долл. / т CO ₂ -экв. ³	~15 долл. / т CO ₂ -экв. ⁴
Объем сделок системы торговли УЕ (млн долл.)	Объем сделок общенациональной системы с момента запуска – 1,2 млрд долл.	Объем сделок общенациональной системы с момента запуска – 219 млн долл.	Вторичная торговля квотами суммарно 14,2 млн долл. с 2013 по 2020 год	Объем сделок с момента запуска в 2022 году – 20 тыс. рублей
Область охвата системы регулирования (отрасли, порог по массе выбросов)	Энергетика (производство электроэнергии и тепловой энергии с пороговой массой выбросов более 26 тыс. т CO ₂)	Строительные компании и крупные транспортные, энергетические, горнодобывающие	Производство э/э, т/э, металлургия, нефтегазовая отрасль, обрабатывающая, горнодобывающая промышленность, химическая отрасли	с 01.01.2023 – компании с выбросами >150 тыс. т CO ₂ -экв. с 01.01.2025 – компании с выбросами >50 тыс. т CO ₂ -экв.
Штрафы за выбросы сверх нормы	От 2 898 до 4 347 долл. ⁵ (общая сумма штрафа)	—	36,96 долл. / т CO ₂ -экв.	~15 долл. / т CO ₂ -экв. ⁶
Доля охвата национальных выбросов системой торговли	30 % национальных выбросов (4 000 Mt CO ₂), или 7,3 % мировых выбросов ПГ	74 % национальных выбросов	53 % национальных выбросов	Прошли пилотные торги

¹ Средняя цена за 1 т CO₂-экв., рассчитанная за период с 01.07.2021 по 01.07.2022. **Источник:** информационное агентство «Синьхуа», аналитика SBS Consulting

² Средневзвешенная цена за 1 т CO₂-экв. на вторичном рынке на 01.04.2021. **Источник:** The World Bank

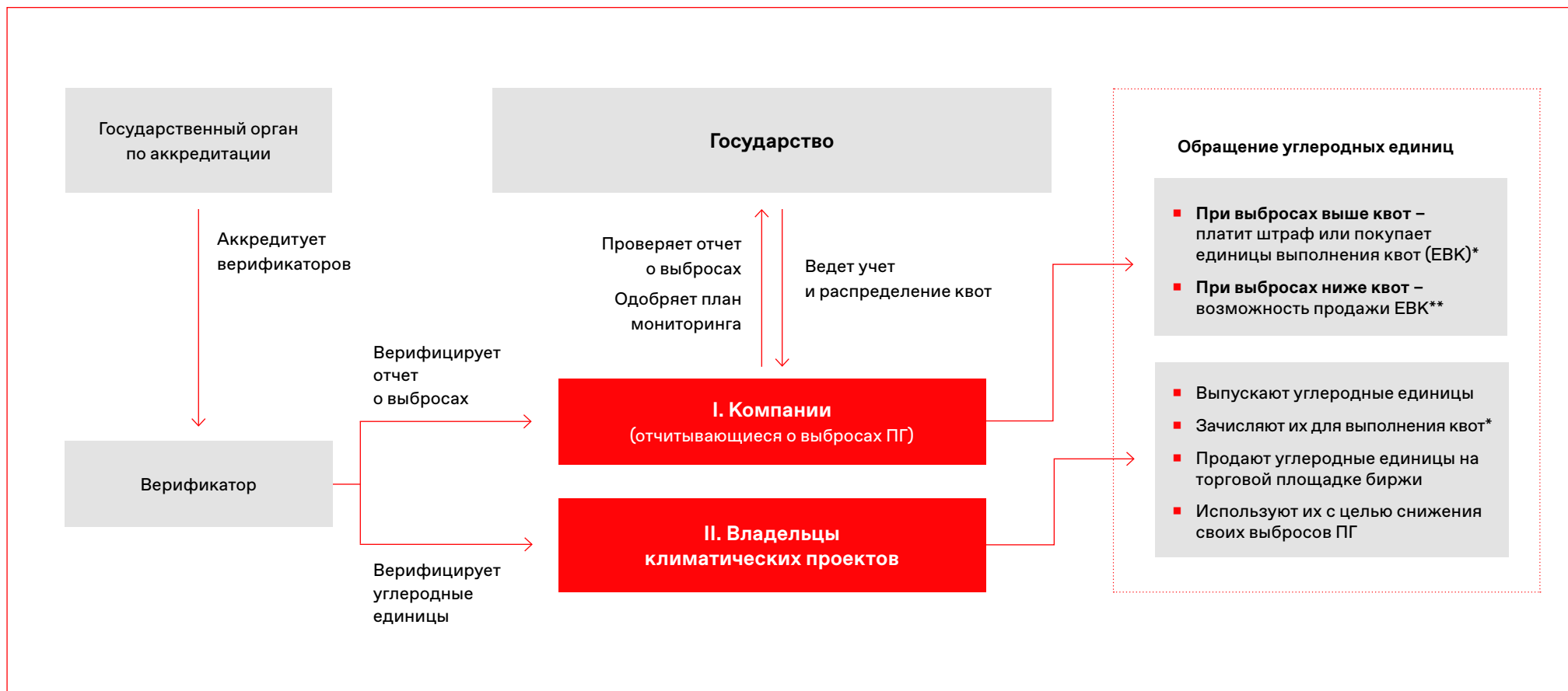
³ Средняя цена за 1 т CO₂-экв. на вторичном рынке. **Источник:** SBS Consulting

⁴ Стоимость 1 т CO₂-экв. по итогам пилотных торгов в России на дату подготовки материала.

⁵ **Источник:** информационное агентство «Синьхуа», аналитика SBS Consulting

⁶ Значение приведено для оплаты за невыполнение квоты в рамках Сахалинского эксперимента.

Схема полного регулирования выбросов ПГ, включая обращение углеродных единиц



* В настоящее время – в рамках Сахалинского эксперимента.

** Не предусмотрено в рамках Сахалинского эксперимента и в текущем углеродном регулировании.

В начале сентября 2022 года состоялся запуск реестра углеродных единиц, управляемого единым оператором АО «Контур». В конце сентября были проведены первые торги на базе АО «Национальная торговая биржа», входящего в Группу «Московская биржа».

ООО «ДальЭнергоИнвест» из Сахалинской области стало первой компанией, зарегистрировавшей климатический проект в реестре и выпустившей верифицированные углеродные единицы. Реализация проекта ВИЭ-генерации на отечественных солнечных модулях позволила выпустить в этом году 96 углеродных единиц, 20 из которых куплено на торгах дочерней организацией ПАО «Сбербанк России» по цене 1 тыс. рублей за единицу. Сделка показала работоспособность созданной структуры торгов.

Развитие российского углеродного рынка впереди. Однако уже на данный момент вовлеченные эмитенты и покупатели выявили основные сложности, которые необходимо решить в ближайшее время.

- Отсутствуют достоверные методологии оценки сокращений для ряда климатических проектов, особенно в области устойчивого лесного хозяйства и лесовосстановительных проектов. Для их разработки создаются карбоновые полигоны, но разработка методической базы займет несколько лет.

- Необходимо определить правовой статус углеродных единиц для понятного учета на балансе предприятий (что это: товар, ценная бумага, право на сокращение?).
- Предприятиям в рамках Сахалинского эксперимента выгоднее платить штраф, чем покупать углеродные единицы, что не стимулирует развитие торговли и реализацию климатических проектов. Текущая средневзвешенная цена углеродных единиц практически равна стоимости предполагаемого штрафа за единицу (не)соблюдения квоты и дополняется оплатой услуг за осуществление сделки.
- Высокая стоимость верификации представляет собой определенную проблему для выхода на рынок углеродных единиц климатических проектов, которые и так не отличаются рентабельностью и доходностью. Нужны создание конкурентной среды между верификаторами и наработка опыта верификации.
- Для оптимизации процессов торговли и операционных расходов, развития аукционных и прочих инструментов, увеличения осознанного спроса необходимо наполнение реестра углеродными единицами, создание возможности выбора между технологическими или лесоклиматическими проектами, а также по регионам реализации проектов.
- Для развития международной торговли и взаимного признания компенсаций углеродного следа продукции по цепочке поставок крайне важна гармонизация стандартов выполнения климатических проектов. Обсуждение этого насущного вопроса уже звучит на международных мероприятиях по вопросам устойчивого развития и приветствуется участниками углеродных рынков других стран.

Среди перспектив и преимуществ, которые открывает добровольный рынок, можно назвать следующие.

- Стимулирование реализации дополнительных климатических проектов. Регулирование в текущем режиме реализуется в той степени, чтобы не остановить экономический рост. Однако такого регулирования недостаточно, чтобы остановить изменение климата на уровне +1,5 °C.
- Обеспечение более гибкого реагирования на смену и синхронизацию стандартов.
- Активизация сотрудничества с восточными партнерами для полноправного участия в международном климатическом диалоге.
- Создание углеродно-нейтральных партий продукции с высокой конкурентоспособностью.
- Формирование общепризнанных ответственных цепочек поставок для выхода на международные рынки.

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

СПРАВОЧНИК ПО ОТРАСЛЯМ СО ССЫЛКАМИ НА СТАНДАРТЫ

Краткое описание стандартов и ассоциаций

№ 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

СПРАВОЧНИК ПО ОТРАСЛЯМ СО ССЫЛКАМИ НА СТАНДАРТЫ

Краткое описание стандартов и ассоциаций

№ п/п	Название ассоциации/стандарта	Краткое описание	Ссылка
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/
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-andenvironmental-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/

СПРАВОЧНИК ПО ОТРАСЛЯМ СО ССЫЛКАМИ НА СТАНДАРТЫ

Краткое описание стандартов и ассоциаций

№ п/п	Название ассоциации/стандарта	Краткое описание	Ссылка
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/oursolutions/esg-investing/esgratings#:~:text=An%20MSCI%20ESG%20Rating%20is,those%20risks%20relative%20to%20peers
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 отчитываться о своем прогрессе на ежегодной основе.	https://www.icmm.com/

СПРАВОЧНИК ПО ОТРАСЛЯМ СО ССЫЛКАМИ НА СТАНДАРТЫ

Краткое описание стандартов и ассоциаций

№ п/п	Название ассоциации/стандарта	Краткое описание	Ссылка
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
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

СПРАВОЧНИК ПО ОТРАСЛЯМ СО ССЫЛКАМИ НА СТАНДАРТЫ

Краткое описание стандартов и ассоциаций

№ п/п	Название ассоциации/стандарта	Краткое описание	Ссылка
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/IOGP 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-reportingguidance/
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-gasindustry-to-the-sustainabledevelopment-goals-an-atlas/
3.3	Сельское хозяйство и рыболовство		
3.3.1	Руководящие принципы в области экологического и социального управления Продовольственной и сельскохозяйственной организации 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.	https://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

СПРАВОЧНИК ПО ОТРАСЛЯМ СО ССЫЛКАМИ НА СТАНДАРТЫ

Краткое описание стандартов и ассоциаций

№ 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-guidelinesand-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-guidelinesand-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/

СПРАВОЧНИК ПО ОТРАСЛЯМ СО ССЫЛКАМИ НА СТАНДАРТЫ

Краткое описание стандартов и ассоциаций

№ 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 ответственными 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/davosmanifesto-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/

ГЛОССАРИЙ

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

CSRD – Corporate Sustainability Reporting Directive

EFRAG – European Financial Reporting Advisory Group

ESG (Environmental, Social, Governance) – принципы охраны окружающей среды, социальной ответственности и корпоративного управления

ESRS – European Sustainability Reporting Standards

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

IFRS (International Financial Reporting Standards) – Совет по международным стандартам устойчивого развития

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

ISSB (International Sustainability Standards Board) – Международные стандарты финансовой отчетности

MOEX – торговый код Московской биржи

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

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

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

UN PRI (UNEP Finance Initiative, Principles for Responsible Investment) – Принципы ответственного инвестирования Финансовой инициативы ООН

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 (World Economic Forum) – Всемирный экономический форум

WFE (World Federation of Exchanges) – Всемирная федерация бирж

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

Ответственное инвестирование – инвестирование, базирующееся в том числе на стремлении инвестора содействовать устойчивому развитию общества в целях увеличения доходности инвестиций своих клиентов и выгодоприобретателей при приемлемом уровне риска и выражающееся в учете ESG-факторов в процессе инвестиционной деятельности, осуществлении оценки и мониторинга объектов инвестиций, добросовестном осуществлении прав акционера и взаимодействии с обществами, а также раскрытии инвестором информации о применяемых им подходах и политиках в области ответственного инвестирования

ОЭСР – Организация экономического сотрудничества и развития

Принципы ответственного инвестирования (Principles for Responsible Investment, PRI) – комплекс добровольных принципов ответственного инвестирования, разработанных и принятых международными инвесторами с целью минимизации рисков долгосрочного инвестирования посредством включения социальных, экологических и управленческих факторов в инвестиционные стратегии

РСПП – Российский союз промышленников и предпринимателей

СЭМ – Система экологического менеджмента

Таксономия проектов устойчивого развития – перечень направлений деятельности и критериев проектов устойчивого развития, который определяет соответствие проектов устойчивого развития в Российской Федерации основным направлениям устойчивого развития в России

Тройной критерий (Triple Bottom Line, TBL, 3BL) – теория измерения экономического, экологического и социального воздействия компании, которая легла в основу концепции устойчивого развития

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

А

АВТОРЫ

**КОМАНДА
ПРОЕКТА**

АКРА

АВТОР ПРОЕКТА

Контакты компании

115035, Россия,
Москва, Садовническая наб., д. 75
Телефон: +7 (495) 139-04-80
Сайт: www.acra-ratings.ru

О компании

Аналитическое кредитное рейтинговое агентство (АКРА) является ведущим российским рейтинговым агентством, которое присваивает кредитные рейтинги различным категориям эмитентов и эмиссий. АКРА также предоставляет широкий спектр услуг в области устойчивого развития, включая услугу ESG-оценки финансовым и нефинансовым компаниям, суверенным и субсуверенным образованиям, оценку зеленых облигаций и кредитов, социальных облигаций и кредитов, облигаций и кредитов в области устойчивого развития.



Владимир Горчаков

Владимир Горчаков был назначен заместителем директора группы оценки рисков устойчивого развития АКРА в апреле 2021 года.

Под руководством Владимира АКРА провело верификацию зеленых облигаций ПАО Сбербанк, ВЭБ.РФ, «Синары», а также ряда других эмитентов; были присвоены ESG-рейтинги компаниям «Россети», ФСК, «Гарант-Инвест» и ТМК. Владимир обладает более чем 10-летним опытом работы в рейтинговой индустрии в России и за рубежом. До прихода в команду АКРА с 2017 года Владимир занимался анализом финансовых ESG-продуктов, а также разработкой рейтинговых методологий в агентстве RAEX-Eurore во Франкфурте-на-Майне (Германия). В частности, он участвовал в верификации первых российских зеленых облигаций («РСБ ХМАО»), первых зеленых облигаций, выпущенных в Секторе устойчивого развития Московской биржи (банк «Центр-Инвест»), и в выдаче первого ESG-рейтинга российскому банку (Московский кредитный банк). Владимир является постоянным участником рабочих групп и экспертных советов по теме зеленых финансов и устойчивого развития при Банке России, Московской бирже, ВЭБ.РФ и РСПП.



АВТОР ПРОЕКТА

Контакты компании

115035, Россия, Москва,
Садовническая наб., д. 77, стр. 1
Телефон: +7 (495) 755-97-00
Сайт: www.b1.ru

О компании

Группа компаний Б1 предоставляет весь спектр аудиторских и консультационных услуг, необходимых сегодня для развития бизнеса и поиска новых решений.

Б1 оказывает услуги в области аудита, налогообложения, права, сопровождения бизнеса, сделок, технологий и консалтинга. Многопрофильные команды Б1 работают в соответствии с высокими стандартами качества и лучшими мировыми практиками.

За более чем 30-летний период работы в России Б1 объединила свыше 4 тыс. специалистов, обладающих обширными знаниями и опытом реализации сложнейших проектов, в девяти городах страны: Москва, Санкт-Петербург, Новосибирск, Екатеринбург, Казань, Краснодар, Ростов-на-Дону, Владивосток и Тольятти.



Артем Ларин

Партнер Б1, руководитель отдела услуг в области устойчивого развития в России, департамент аудиторских и сопутствующих услуг

Образование

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

Опыт оказания услуг в области устойчивого развития

Более 22 лет опыта оказания услуг клиентам по широкому спектру вопросов ведения бизнеса.

Опыт успешной работы в области устойчивого развития с клиентами нефтегазовой, горнодобывающей, металлургической, энергетической, машиностроительной, транспортной, медийной отраслей, финансового сектора в России и за рубежом.

Под руководством Артема было реализовано более 300 проектов в сфере аудита, подготовки финансовой отчетности, подготовки и независимой проверки нефинансовой отчетности, совершенствования промышленной безопасности и охраны труда, разработки стратегии устойчивого развития, развития лучших ESG-практик, повышения компании в ESG-рейтингах, оценки, мониторинга и подготовки отчетности по выбросам парниковых

газов, аудитов потенциальной ответственности и оценки рисков в области охраны труда, промышленной безопасности и охраны окружающей среды, а также в сфере подготовки размещения инструментов ответственного финансирования.



АВТОР ПРОЕКТА

Контакты компании

115054, Россия, Москва,
Космодамианская наб., д. 52, стр. 1
Телефон: +7 (495) 225-03-35
E-mail: info@horizon.ru
Сайт: www.horizon.ru

О компании

Более 25 лет «Горизонт КФ» специализируется на консультировании российских эмитентов в сфере взаимоотношений с инвесторами (IR), устойчивого развития (ESG), корпоративного управления, раскрытия информации и корпоративных финансов.

«Горизонт КФ» – это команда экспертов, обладающих глубоким знанием финансовых рынков и специфики ключевых отраслей промышленности, корпоративных стандартов и процедур, требований российских и зарубежных регуляторов.

«Горизонт КФ» реализовал более 250 проектов в сотрудничестве с крупнейшими российскими и международными финансовыми и нефинансовыми институтами и ключевыми российскими эмитентами. Среди клиентов – ПАО «Газпром», ПАО «Полюс», ПАО «ФСК ЕЭС», ПАО «Россети» и многие другие.



Ольга Пономарева

Старший аналитик «Горизонт КФ»

Эксперт по раскрытию информации эмитентами ценных бумаг по требованиям российских и иностранных бирж. Имеет 15 лет опыта предоставления консультационных услуг крупнейшим российским эмитентам в вопросах IR-практики, ESG-практики, корпоративных финансов, отчетности по российским и британским стандартам, ESEF-отчетности, подготовки меморандумов еврооблигаций. Специализируется на управлении проектами по подготовке и раскрытию информации российских эмитентов: годовой отчет, годовой финансовый отчет в формате ESEF по требованиям FCA.

Член конкурсной комиссии и экспертной группы конкурса годовых отчетов Московской биржи.



Александр Мухин

Старший исполнительный директор «Горизонт КФ»

Эксперт в области подготовки нефинансовой отчетности, руководитель рабочей группы. Имеет более 10 лет опыта взаимодействия с крупными российскими эмитентами в области раскрытия информации. Отчеты, подготовленные под руководством Алексея, получили более 35 наград на российских и международных конкурсах годовых отчетов. В качестве эксперта участвует в подготовке меморандумов еврооблигаций и аудитов корпоративного управления.

Член конкурсной комиссии и экспертной группы конкурса годовых отчетов Московской биржи.



Мария Новокрещенова

Заместитель генерального директора «Горизонт КФ», начальник департамента корпоративных финансов

Имеет более 20 лет практики IR-консалтинга и 15 лет опыта ESG-консалтинга. Эксперт по внедрению практик устойчивого развития и IR-сопровождению крупнейших российских компаний – от выхода на публичный рынок и разработки инвестиционной истории до позиционирования компаний на российском и международном финансовых рынках. У Марии многолетний опыт сотрудничества с глобальными банками, рейтинговыми агентствами, инвестиционными фондами и корпорациями.

Участник профильных комитетов Московской биржи, Международной сети по корпоративному управлению (ICGN), член совета директоров Альянса развития финансовых коммуникаций и отношений с инвесторами (АРФИ).

ДРТ

ДЕЛОВЫЕ РЕШЕНИЯ И ТЕХНОЛОГИИ
BUSINESS SOLUTIONS AND TECHNOLOGIES

АВТОР ПРОЕКТА

Контакты компании

Акционерное общество
«Деловые Решения и Технологии»
125047, Россия,
Москва, ул. Лесная, д. 5
Телефон: +7 (495) 787-06-00
Сайт: www.delret.ru



Мария Спиридонова

Директор департамента управления рисками, группы по оказанию услуг в области устойчивого развития в компании «ДРТ»

Мария специализируется на разработке и внедрении рекомендаций в области охраны окружающей среды более шести лет. Мария имеет большой опыт управления проектами по снижению негативного воздействия на климат, повышению энерго- и ресурсоэффективности, а также снижению энергоемкости продукции и процессов. Мария участвовала в проектах по идентификации, анализу и управлению всем спектром экологических рисков для крупных российских компаний, начиная операционными рисками и заканчивая репутационными.

О компании

С 24 мая 2022 года российские и белорусские компании, ранее входившие в международную сеть «Делойт», продолжили работу в России и Беларуси под собственным брендом «Деловые Решения и Технологии».

«Деловые Решения и Технологии» (www.delret.ru; ДРТ) — одна из ведущих компаний, предоставляющих услуги в области аудита, консалтинга, управления рисками, а также финансового, налогового и юридического консультирования. Профессиональные знания и опыт более 2 тыс. сотрудников позволяют нам оказывать услуги крупнейшим государственным и частным компаниям, работающим в различных отраслях экономики. Компания «ДРТ» представлена в восьми городах России и Беларуси: Москве, Санкт-Петербурге, Уфе, Екатеринбурге, Новосибирске, Южно-Сахалинске, Владивостоке и Минске.



Николай Прохоров

Менеджер группы по оказанию услуг в области устойчивого развития в компании «ДРТ»

Николай в течение восьми лет проводил оценку воздействия на окружающую среду и экологическую экспертизу предприятий нефтегазовой отрасли в рамках экологического проектирования. Также в сферу основных компетенций Николая входят функции, связанные с вопросами устойчивости и экологии, управления проектами в области охраны окружающей среды (разработка, согласование экологической документации и отчетности), разработки стратегий устойчивого развития, оценки воздействия на окружающую среду, проведения общественных слушаний и других направлений в области устойчивого развития и климата.



Антон Бакуменко

Младший менеджер группы по оказанию услуг в области устойчивого развития в компании «ДРТ»

Имея обширный опыт работы с ESG-повесткой – от участия в подготовке отчетов по устойчивому развитию до проектов по заверению нефинансовой отчетности и содействия компаниям в повышении ESG-рейтингов, – Антон активно помогает клиентам ДРТ в развитии их ESG-практик и достижении соответствия ведущим международным стандартам.

Кроме того, Антон – активный участник проектов по оценке готовности непубличных компаний к первичному размещению акций на рынках капитала в Российской Федерации и за рубежом, курируя оценку системы корпоративного управления потенциального эмитента и разработку рекомендаций по ее совершенствованию.



Анна Клаудия Ван Моурик

Ведущий консультант группы по оказанию услуг в области устойчивого развития в компании «ДРТ»

Опыт работы Анны включает разработку мероприятий по декарбонизации компаний разных отраслей, оценку выбросов парниковых газов, заверение нефинансовых данных и разработку климатических стратегии в соответствии с такими международными руководствами, как Science Based Targets initiative (SBTi).

Имеет опыт работы с банковским сектором и ретейлом в области анализа требований и ожиданий ключевых заинтересованных сторон, сравнительного анализа ESG-практик компаний-лидеров отраслей и подготовки раскрытий в соответствии с требованиями Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD).



АВТОР ПРОЕКТА

Контакты компании

107045, Россия, Москва, Луков переулок, д. 2, стр. 1
 Телефон: +7 (495) 777-4-888; 8 800 100-4-888
 Сайт: www.mkb.ru

О компании

ПАО «Московский кредитный банк» (МКБ) – универсальный коммерческий банк, предоставляющий весь спектр банковских услуг для корпоративных и частных клиентов, а также для финансово-кредитных организаций. Банк входит в список системно значимых кредитных организаций, утвержденный Банком России. МКБ был основан в 1992 году. Второй частный банк по объему активов по итогам 2021 года (данные рейтинга «Интерфакс-100»). МКБ первым среди российских банков вошел в топ-10 ESG-рейтинга RAEX-Eurore среди компаний России и на протяжении последних лет оставался в числе его лидеров. Для МКБ устойчивое развитие является неотъемлемой частью системы ценностей и корпоративной культуры. Он стремится своим примером продвигать принципы устойчивого развития среди клиентов и партнеров, руководствуясь принципами социальной и экологической ответственности и опираясь на лучшую национальную и международную практику корпоративного управления. МКБ принимает активное участие в развитии зеленой экономики в стране, содействует решению экологических и социальных вопросов и управлению климатическими рисками, разрабатывая и предлагая уникальные финансовые продукты и квалифицированную поддержку для корпоративных клиентов.



Елена Заика

Директор по управлению социально-экологическими и климатическими рисками

Опыт Елены в управлении и реализации различных проектов в области устойчивого развития превышает 25 лет. Елена специализируется на вопросах оценки экологических, социальных и климатических воздействий и рисков, на управлении выбросами парниковых газов, взаимодействию с заинтересованными сторонами для широкого спектра отраслей промышленности, объектов инфраструктуры, финансирующих организаций, консультационных компаний.

Кроме того, Елена принимает активное участие в разработке и применении инструментов устойчивого развития, будучи постоянным членом различных межведомственных рабочих групп по устойчивому развитию и ESG-финансированию.



Наталья Талышева

Директор по устойчивому развитию

Имеет многолетний опыт работы в финансовом секторе, к команде МКБ присоединилась в 2019 году – принимала участие в создании управления устойчивого развития.

Наталья специализируется на реализации различных проектов и инициатив в области устойчивого развития, вопросах по выстраиванию систем нефинансовой отчетности, взаимодействию с инвесторами, акционерами и другими заинтересованными сторонами. Является экспертом в сфере ответственного и устойчивого финансирования.



Технологии Доверия

АВТОР ПРОЕКТА

Контакты компании

125047, Россия, Москва,
бизнес-центр «Белая площадь»,
ул. Бутырский Вал, д. 10
Телефон: +7 (495) 967-60-00
Сайт: www.tedo.ru

О компании

«Технологии Доверия» (ТеДо) – российская аудиторско-консалтинговая группа.

«Технологии Доверия» активно работают в России уже более 30 лет, став одной из крупнейших фирм по предоставлению профессиональных услуг.

В 2022 году «Технологии Доверия» представлены в 11 городах России и являются членом различных деловых объединений и постоянным интеллектуальным партнером крупных международных мероприятий.

Компания остается лидером на рынке и сохраняет крепкие связи со своими клиентами – в России в настоящее время ими являются более 3 000 компаний, в том числе 233 из рейтинга крупнейших компаний RAEX-600.

ТеДо поддерживает стремление клиентов к выстраиванию ESG-ориентированного бизнеса, оказывая широкий спектр услуг в данной области: от помощи в разработке ESG-стратегии до услуг по аудиту нефинансовой отчетности и адаптации бизнеса к получению зеленого финансирования.

В 2021 году в компании была сформирована ESG-платформа, призванная объединить потребности общества и возможности для бизнеса, а также изменить подход фирм к разработке стратегии, повышению эффективности и подготовке отчетности.

Команда состоит из высококлассных специалистов в различных областях: финансы, защита окружающей среды, управление персоналом, благотворительность, углеродное регулирование, право.

Эксперты ТеДо (в том числе благодаря новой платформе) обладают значительным опытом работы с компаниями из различных сфер и всегда учитывают отраслевую специфику деятельности при выполнении проектов.



Алексей Фегецин

Алексей является руководителем практики устойчивого развития и корпоративного управления (ESG) ТеДо и имеет более 20 лет опыта оказания аудиторских и консультационных услуг российским и международным компаниям.

Под непосредственным руководством Алексея были реализованы проекты по разработке ESG-стратегий, выбору приоритетных Целей устойчивого развития ООН и их интеграции в стратегии, повышению позиции в ESG-рейтингах, подготовке отчетов по устойчивому развитию и независимому заверению нефинансовых отчетов по стандартам GRI и SASB. Алексей реализовал более 30 ESG-проектов.

Алексей является действительным членом Ассоциации дипломированных бухгалтеров (2003), имеет сертификат программы по вопросам корпоративного управления Лондонской школы бизнеса (2019). Он входит в ESG-комитет при Ассоциации независимых директоров.



Елена Пастухова

Старший менеджер практики устойчивого развития и корпоративного управления (ESG) ТеДо.

Елена обладает 16-летним опытом работы в сфере корпоративного управления и устойчивого развития, который включает консультационный опыт, 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).

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 и обладает сертификатом Института директоров Великобритании (Certificate in Company Direction).



АВТОР ПРОЕКТА

Контакты компании

101990, Россия, Москва,
ул. Мясницкая, д. 44/1
Телефон: +7 (495) 737-53-53
Сайт: www.fbk.ru

О компании

«Финансовые и бухгалтерские консультанты» (ФБК) – старейшая национальная аудиторско-консалтинговая компания (основана в 1990 году).

Компания оказывает аудиторские услуги, услуги в области финансового, управленческого консалтинга и сопровождения сделок, оценки, подготовки и верификации нефинансовой отчетности, аутсорсинга учетных функций.

Кроме того, компания оказывает всестороннюю юридическую поддержку клиентам и осуществляет консалтинг в области кибербезопасности.

ФБК занимает лидирующие строчки в рейтингах аудиторских, оценочных и юридических фирм. Компания является единственной аудиторской компанией, включенной ВЭБ.РФ в перечень аккредитованных верификаторов зеленых финансовых инструментов.



Владимир Скобарев

Кандидат технических наук. Партнер, директор департамента корпоративного управления и устойчивого развития ООО «ФБК»

Владимир имеет 15-летний опыт в сфере устойчивого развития и нефинансовой отчетности, который включает руководство проектами по разработке корпоративных стратегических документов в сфере устойчивого развития, подготовке и подтверждению отчетности в области устойчивого развития в соответствии с международными стандартами. Владимир провел более 40 тренингов в сфере устойчивого развития, участие в которых приняло свыше 700 слушателей.

Владимир имеет степень кандидата технических наук, а также единый квалификационный аттестат аудитора. Является сертифицированным GRI специалистом в области устойчивого развития, а также единственным в России сертифицированным ведущим специалистом по подтверждению в области устойчивого развития (LCSAP). Также Владимир – член ряда ассоциаций и рабочих групп в сфере устойчивого развития, включая экспертный совет по нефинансовой отчетности при Российском союзе промышленников и предпринимателей и управляющий совет Ассоциации «Национальная сеть Глобального договора».



Елена Перцева

Кандидат экономических наук. Заместитель директора департамента корпоративного управления и устойчивого развития ООО «ФБК»

Почти 10-летний опыт Елены в сфере устойчивого развития и нефинансовой отчетности включает участие в проектах по разработке корпоративных стратегических документов в сфере устойчивого развития, в том числе анализ деятельности компании в разрезе ЦУР ООН и разработку систем управления деятельностью компании по устойчивому развитию; по подготовке и подтверждению отчетности в области устойчивого развития, по проведению тренингов в сфере устойчивого развития и нефинансовой отчетности.

Елена имеет степень кандидата экономических наук. Является сертифицированным GRI специалистом в области устойчивого развития, а также сертифицированным специалистом по подтверждению в области устойчивого развития (CSAP).



АВТОР ПРОЕКТА

Контакты компании

123001, Россия, Москва,
Трехпрудный пер., 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 50 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 работают 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

Партнер 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. 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.

kept

АВТОР ПРОЕКТА

Контакты компании

123112, Россия, Москва,
комплекс «Башня на набережной», блок С,
Пресненская наб., д. 10
Телефон: +7 (495) 937-44-77
Факс: +7 (495) 937-44-99
Email: moscow@kept.ru
Сайт: www.kept.ru



Игорь Коротецкий

Партнер, заместитель руководителя Департамента консалтинга, руководитель Группы по оказанию услуг в области операционных рисков и устойчивого развития Kept

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 свыше 100 различных проектов. Под руководством Игоря реализуются комплексные решения, которые помогают клиентам Kept снижать операционные риски и реализовывать потенциал с точки зрения устойчивого развития. Имеет степени бакалавра и магистра по специальности «экономика» МГУ им. М. В. Ломоносова.

О компании

Kept – это аудиторско-консалтинговая фирма, которая прежде была частью международной сети KPMG, но формально покинула ее 08.06.2022. В России она работает более 30 лет, с 2009 года является крупнейшей аудиторской фирмой в стране.

Команда Kept обладает более чем 15-летним опытом оказания услуг в области развития практик управления устойчивым развитием в России. Ежегодно компания выполняет более 40 проектов по вопросам устойчивого развития: Kept работает как с лидерами рынка, предлагая возможности совершенствования имеющихся практик, так и с начинающими компаниями, помогая разработать систему управления с нуля. В команду входят эксперты с практическим опытом и профильными компетенциями по ключевым ESG-аспектам, что позволяет осуществлять комплексную поддержку по всем направлениям ESG-повестки.



Милана Савинова

Директор Группы по оказанию услуг в области операционных рисков и устойчивого развития Керп

Милана обладает более чем 13-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, SASB. Имеет степень бакалавра по специальности «финансовый менеджмент» Московской международной высшей школы бизнеса «МИРБИС» (института).



Борис Самойленко

Директор Группы по оказанию услуг в области операционных рисков и устойчивого развития Керп

Борис обладает 15-летним опытом работы в сфере оценки уровня зрелости систем управления охраной окружающей среды, разработки стратегий устойчивого развития, проектной и градостроительной деятельности управления экологическими рисками, в том числе в рамках сделок по слияниям/поглощениям, проектного финансирования, проектов государственно-частного партнерства. Имеет диплом географического факультета по специальности «геоэкология» МГУ им. М. В. Ломоносова, а также сертификаты по стандартам ISO и ASTM.



Андрей Макаров

Менеджер Группы по оказанию услуг в области операционных рисков и устойчивого развития Керп

Андрей обладает 10-летним опытом работы в сфере оценки воздействия на окружающую среду, разработки природоохранных разделов проектной документации, рационального обращения с отходами производства и потребления, разработки стратегических природоохранных документов. Имеет диплом факультета почвоведения МГУ им. М. В. Ломоносова, является кандидатом биологических наук, обладает сертификатом по стандартам ASTM.

**АВТОР ПРОЕКТА****Контакты компании**

PRI Association, 25 Camperdown Street.
London, E1 8DZ, UK
Company no: 7207947
Телефон: +44 (0) 20 3714 3141
Сайт: www.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.



АВТОР ПРОЕКТА

Контакты компании

119049, Россия, Москва,
ул. Коровий Вал, д. 5, стр. 1
Телефон: +7 (495) 662-88-88; +7 (495) 789-95-95
Сайт: www.x5.ru

О компании

X5 Group является одним из ведущих игроков на российском рынке продовольственной розницы и включает в себя успешно развивающиеся офлайн- и онлайн-бизнесы, занимающие лидирующие позиции в своих отраслях. X5 Group – ведущий игрок в традиционных форматах магазинов у дома и супермаркетов, а также абсолютный лидер на российском рынке продуктовой розницы в целом. X5 также занимает ключевые позиции в сегменте онлайн-торговли продуктами питания, который активно развивается в условиях высокой конкуренции между различными экосистемами и маркетплейсами. Группа развивает бренд «Чижик» в формате жестких дискаунтеров, продемонстрировавший многообещающие результаты в ходе пилотного и первичного запуска.



Мария Подкопаева

Директор по устойчивому развитию X5 Group

Мария получила высшее образование в МГЮА им. О. Е. Кутафина и Московском институте банковского дела, имеет степень MBA Открытого британского университета. Работала в Объединенной промышленной корпорации и Международном промышленном банке. К команде по устойчивому развитию X5 Group Мария присоединилась в январе 2020 года в должности руководителя проектов, с мая 2022 года – директор по устойчивому развитию X5 Group.



Михаил Бабенко

Бакалавр экономики, магистр экономики (деловое администрирование), кандидат экономических наук (МГУ им. М. В. Ломоносова).

- 2000–2008 годы – работал в проектах технической помощи Европейской комиссии.
- 2008–2010 годы – руководитель программы «Развитие человеческого потенциала», Программа развития ООН.
- 2010–2011 годы – директор инвестиционного департамента Фонда ЕврАзЭС, Евразийский банк развития.
- 2006–2010 годы – внешний эксперт ООН-«Хабитат» и Центра стратегических разработок.
- 2011–2013 годы – приглашенный внешний эксперт в подготовке соглашения по готовности и ликвидации нефтеразливов Арктического совета.
- 2014–2021 годы – директор программы «Зеленая экономика».
- 2021–2022 годы – научный директор Новой лиги университетов, программы ESG-трансформации, научный сотрудник Европейского университета в Санкт-Петербурге.

Достижения, публикации, участие в общественных советах:

- участие в выпуске первых зеленых облигаций в России;
- проведение первого исследования по практикам ответственного финансирования в российском банковском секторе;
- разработка и проведение первого в России тренинга по ответственному финансированию (МКБ);
- разработка и запуск первого тренинга по ESG-трансформации;
- разработка и проведение тренинга по зеленой экономике для правительства Камчатского края;
- в 2021 году вошел в список ESG coach 2021 по версии Росатома.

Публикации:

- «Глоссарий, который помог зеленым финансам заговорить по-русски»;
- участие в адаптации ЦУР ООН для России;
- Responsible Investment in Infrastructure: Recommendations for the G20;
- Financial Market Regulation for Sustainable Development in the BRICS Countries;
- Elena F. Tracy, Evgeny Shvarts, Eugene Simonov & Mikhail Babenko (2017), China's new Eurasian ambitions: the environmental risks of the Silk Road Economic Belt, Eurasian Geography and Economics, 58:1, 56–88, DOI: 10.1080/15387216.2017.1295876.

Член экспертных советов по устойчивому развитию «Деловой России», публично-правовая компания «Российский экологический оператор», Торгово-промышленной палаты России.

infomost communications

РЕДАКТОР ПРОЕКТА

Контакты компании

119048, Россия, Москва,
Комсомольский проспект, д. 42, стр. 1
Телефон: +7 (495) 532-28-25
Email: info@im-com.ru
Сайт: www.im-com.ru

О компании

Infomost Communications – одно из ведущих консалтинговых агентств в сфере финансовых и корпоративных коммуникаций. 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 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.

Infomost Communications работает на российском и международных рынках с 1994 года, с 2013 по 2022 год официально представляло сеть Citigate Dewe Rogerson в регионе СНГ.

Infomost Communications – коммуникации, которые приносят результат.



Дмитрий Манаков

**Генеральный директор и сооснователь
Infomost Communications**

Дмитрий имеет более 30 лет опыта в корпоративных и финансовых коммуникациях и связях с инвесторами. Среди клиентов – крупнейшие российские и зарубежные компании из различных отраслей: транспорт, ретейл, ИТ и телеком, финансы, машиностроение. Дмитрий участвовал в проектах по привлечению инвестиций в российскую экономику 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 Infomost Communications

Оксана специализируется на финансовых и корпоративных коммуникациях. Сотрудничала с десятками ведущих российских и зарубежных компаний, включая лидеров отраслей транспорта, авиационной промышленности, телекоммуникаций, FMCG, банковских услуг, энергетики. Обладает богатым опытом управления проектами в области коммуникаций, включая реализацию международных PR-программ, консалтинг в сфере связей с инвесторами, коммуникационное сопровождение IPO и других сделок на рынках капитала, подготовку годовых отчетов и отчетов об устойчивом развитии, консалтинг в сфере ESG.

Окончила МГИМО (У) МИД России, имеет степень кандидата социологических наук. Входит в состав экспертного совета премии «Серебряный лучник», в экспертный совет Конкурса годовых отчетов Московской биржи.



Дмитрий Максимов

Директор, Infomost Communications

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, 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

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.