

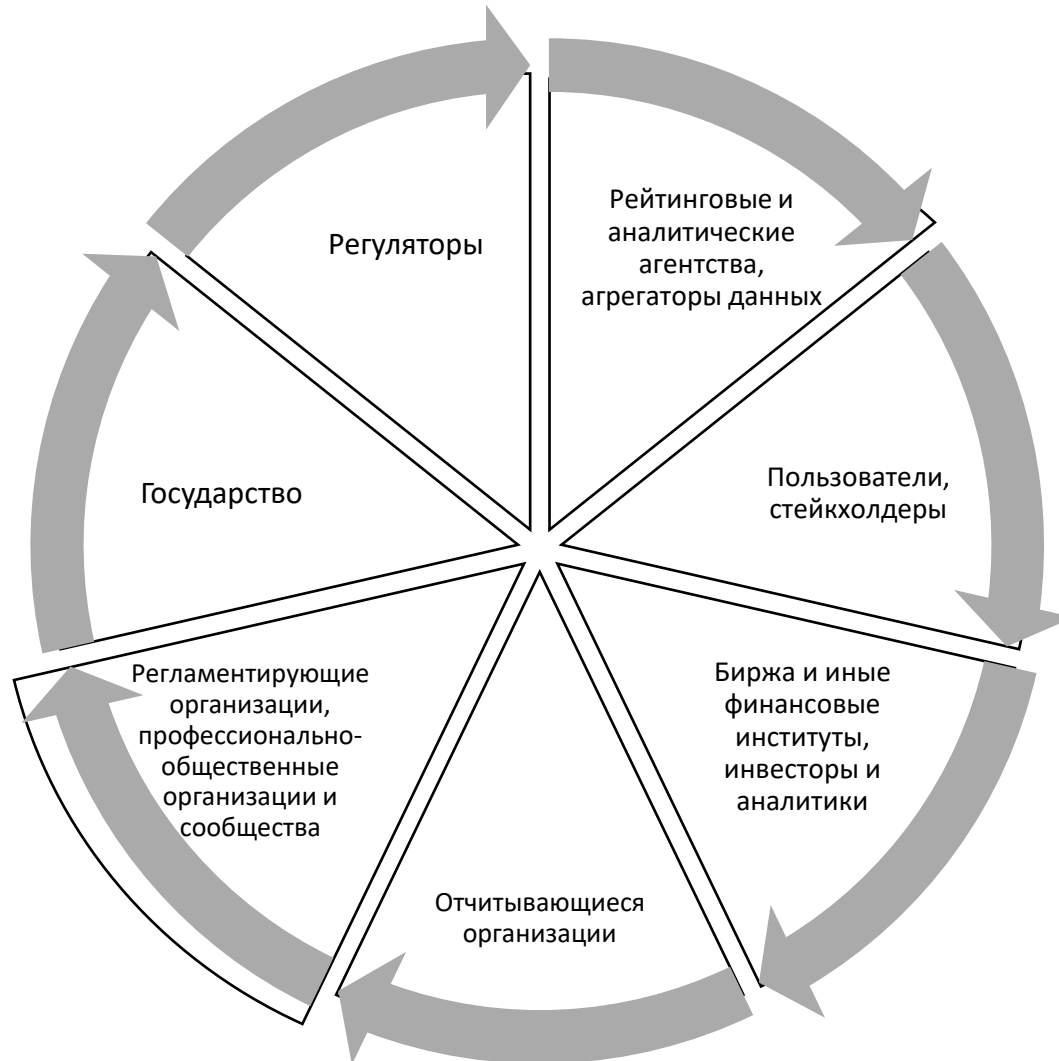


ФИНАНСОВЫЙ
УНИВЕРСИТЕТ
ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

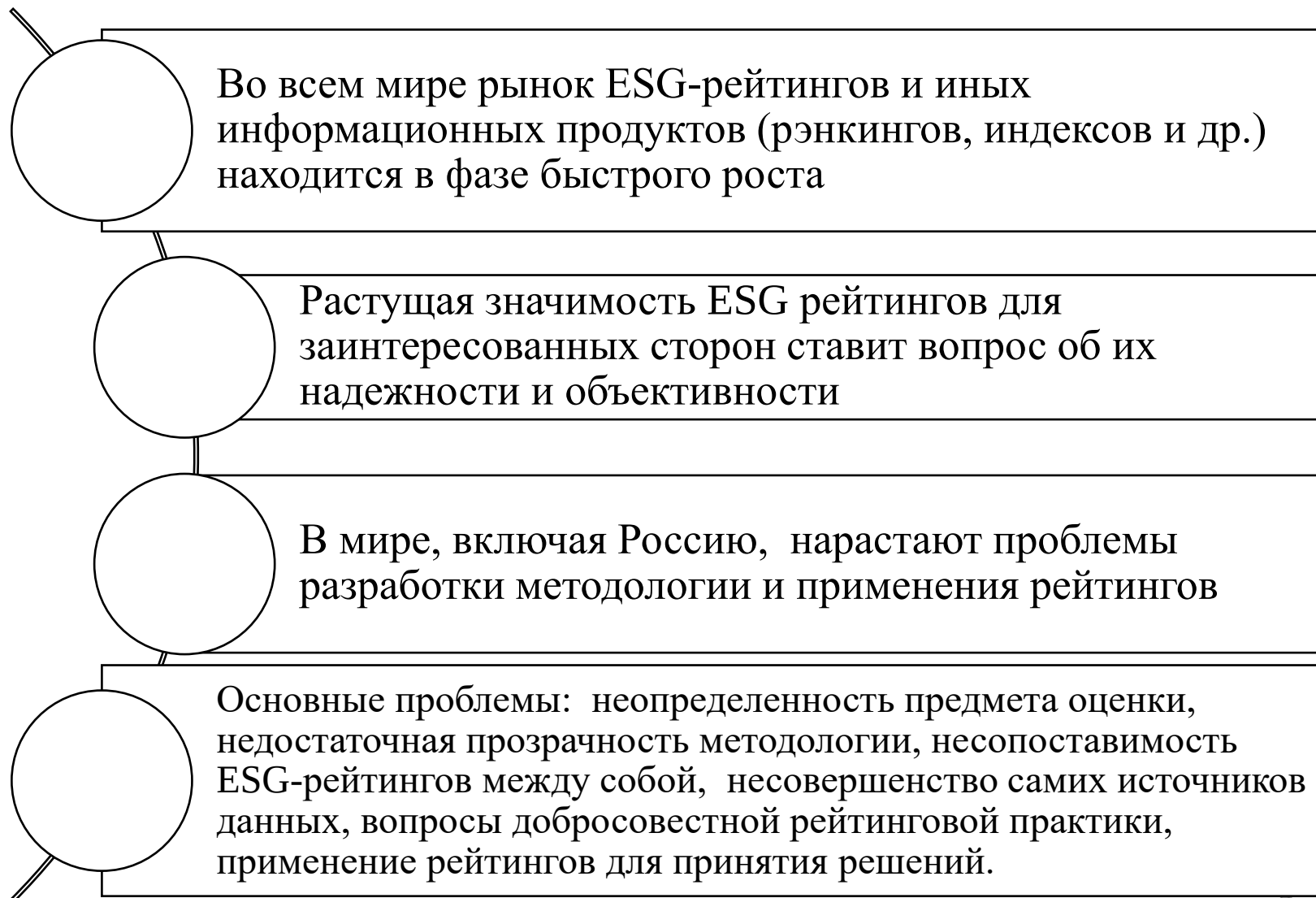
АКТУАЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ РАЗРАБОТКИ ESG-РЕЙТИНГОВ ДЛЯ ЦЕЛЕЙ ПРИНЯТИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕШЕНИЙ

Ефимова О.В. – д.э.н., профессор Департамента бизнес-аналитики Финансового университета при Правительстве РФ

Экосистема ESG как система решений







- ✓ **Для пользователей** - позволяют заинтересованным сторонам получить внешнее мнение о показателях устойчивого развития компаний, значимых рисках и возможностях благодаря структурированным оценкам, основанным на строгих и понятных методологиях.
- ✓ **Для инвесторов и финансовых институтов** — используются для разработки инвестиционных и финансовых стратегий с учетом потенциальных ESG рисков. Важны для обоснования стоимости «зеленого» финансирования.
- ✓ **Для компаний** — инструмент стратегического анализа, помогающий формировать систему ключевых показателей эффективности и выстраивать отношения с заинтересованными сторонами. Расширяют доступ к финансированию и товарным рынкам; стимулируют развитие системы информационного обеспечения бизнеса и способствует качеству раскрытия информации.
- ✓ ESG-рейтинги призваны сыграть значимую роль в содействии переходу к более устойчивой экономике, определяя возможность предоставления капитала в первую очередь организациям, добившимся высоких результатов в области устойчивого развития.

- В настоящее время не существует официального или общепринятого определения ESG-рейтингов.
- В рекомендациях Банка России по разработке методологии и присвоению ESG-рейтингов (рейтингов устойчивого развития) под **ESG-рейтингом (рейтингом устойчивого развития)** понимается **выраженное публично независимое внешнее мнение о профиле рейтингуемого лица – количественных и качественных характеристиках его деятельности в области устойчивого развития – на дату присвоения ESG-рейтинга, а также об управлении и подверженности ... рискам устойчивого развития на горизонте от одного года до трех лет.**
- Европейским управлением по надзору за рынком ценных бумаг ESMA (независимый регулятор финансового рынка Европейского Союза) предложено определение: **рейтинг ESG означает мнение относительно влияния организации, эмитента или долговой ценной бумаги на факторы ESG или подверженности им, соответствия международным климатическим соглашениям или характеристикам устойчивости, выданное с использованием определенной системы ранжирования рейтингуемых категорий.**
- В представленном для общественных консультаций документе Банка России «Модельная методология в области ESG-рейтингов» содержится перечень определений ESG – рейтингов основных международных и российских рейтинговых агентств, который является далеко не полным.
- Вывод: **приведенный перечень свидетельствует о весьма существенных различиях в подходах как к определению ESG – рейтингов, так и их методологии.**

Разработчик	Название методологии	Предмет рейтинга
АКРА	Методология оценки ESG	Оценка деятельности в области экологической и социальной ответственности, корпоративного или государственного управления.
НКР	Методология присвоения рейтингов ESG-	Оценка соответствия текущей практики и стратегии объекта рейтинга целям устойчивого развития, в том числе защите и восстановлению окружающей среды, социальной ответственности, развитию корпоративного управления для реализации этих целей, а также оценка рисков в сферах экологии, общественного развития и корпоративного управления
НРА	Методология присвоения рейтингов ESG-	Оценка подверженности объекта рейтинга экологическим и социальным рискам, а также рискам корпоративного управления
Эксперт РА	Методология присвоения рейтингов ESG	В какой степени процесс принятия ключевых решений в компании (регионе, городском округе) ориентирован на устойчивое развитие в экологической, социальной сферах и в области управления
АК&М	Методика определения рейтинга устойчивого развития российских компаний	Комплексная ESG-оценка - выражение мнения о способности и готовности юридических лиц – компаний признавать и в силу своих возможностей руководствоваться в повседневной деятельности целями устойчивого развития, сформулированными Организацией Объединенных наций
RAEX Europe	Методология присвоения корпоративных рейтингов ESG	Управление ESG-рисками и возможностями

Анализ позволяет выделить следующие цели:

- оценку деятельности компании на основе соблюдения принципов и стандартов в области устойчивого развития;
- оценку способности выявлять ESG-риски и управлять ими;
- комбинированную оценку, включая оценку подверженности ESG-рискам и оценку качества соблюдения принципов и стандартов в области устойчивого развития.

Выявленные расхождения ESG-рейтингов :

- критерии существенности информации;
- расхождения в охвате, что связано с тем, что рейтинги основаны на разных наборах оцениваемых характеристик;
- расхождения в измерениях-возникают, когда рейтинговые агентства используют различные метрики, оценивая один и тот же аспект;
- расхождения в системе взвешивания факторов и установлении их приоритетов.

Оценка существенности информации: важнейший инструмент отбора и оценивания информации

Существенность как концептуальный инструмент для выбора метрик устойчивого развития

Множественность понятия «существенность» в нефинансовой отчетности (существенность воздействия, финансовая, двойная, динамическая существенность) усложняют оценку предоставляемой информации.

Решение проблемы существенности для конкретной организации зависит от того, как распределяется ответственность между участниками и может ли организация влиять на изменения на индивидуальном или системном уровнях. Данные аспекты меняются в зависимости от контекста и времени.

Неопределенность условий обуславливает стремление к краткосрочным решениям, тогда как процесс создания ценности для заинтересованных сторон требует долгосрочной ориентации.

Проблемы, связанные с устойчивым развитием, носят оценочный характер, поскольку участвующие в них стейкхолдеры нередко имеют противоположные интересы, что делает невозможным их рассмотрение, как исключительно экономические, экологические или социальные темы.

Изменения в интересах стейкхолдеров могут сделать отдельные ESG темы более или менее существенными с течением времени.

Таким образом, при оценке существенности требуется глубокий анализ ESG проблем с целью недопущения выборочного и избирательного раскрытия информации, снижающего его ценность для пользователей.

- В публикуемом [RAEX ESG-рэнкинге](#) 160 российских компаний отмечен существенный разрыв между оценками принятых компаниями климатических политик и отчетности от их практического применения.
- Наиболее высокий уровень развития, свыше 66%, показывают корпоративные политики, связанные с климатической повесткой.
- Показатель раскрытия климатической информации – 63,4%.
- Оценка реальных мероприятий, направленных достижение заявленных целей, оценивается на уровне 43,5%.
- Таким образом, даже компании, наиболее ответственно относящиеся к климатической повестке согласно рэнкингу, в большей степени сосредоточены на выпуске отчетов, подготовке климатических политик, а не самих мероприятиях по их реализации.

Как выявить существенные для принятия решений ESG факторы/темы/индикаторы?

Как обеспечить надежность ESG данных?

Как справиться с отсутствием консенсуса между ESG данными компании, рейтингами и альтернативными данными и понять причины расхождений?

Как оценить влияние ESG данных на ключевые финансовые метрики?

Как оценить влияние ESG факторов на принятие решений?

Выводы

- Ожидается, что рынок ESG - рейтингов продолжит существенно расти в ближайшие годы.
- Сложившийся рынок рейтингов ESG страдает от ряда недостатков. Решение рассмотренных проблем требует системных действий со стороны регулятора, рейтинговых агентств, организаций.
- Доверие пользователей зависит от понимания подходов к формированию ESG-рейтингов в целом, а также оценке и ранжированию каждого компонента E, S и G.
- Банк России предлагает конкретные меры, включая унификацию дефиниции ESG-рейтинга; определение минимального набора факторов и их весов; введение единой рейтинговой шкалы для всех кредитных рейтинговых агентств.
- Предлагается придерживаться двух вариантов рейтингов. Первый — текущий ESG-рейтинг - представляет профиль компании, мнение о количественных и качественных характеристиках ее деятельности в области устойчивого развития. Второй отражает мнение об управлении и подверженности организации рискам устойчивого развития на горизонте одного года. Он будет касаться только компоненты E.
- Рекомендуется предусмотреть три отдельных рейтинговых продукта для каждой компоненты: E (окружающая среда), S (общество) и G (управление) — с минимальным базовым набором факторов для раскрытия.
- ESG-рейтинги могут рассматриваться в качестве важного, но не исчерпывающего источника информации об эффективности и ESG-рисках компании.

- Модельная методология ESG-рейтингов Банка России (доклад для общественных консультаций).
- Рекомендации по разработке методологии и присвоению ESG-рейтингов (рейтингов устойчивого развития). Информационное письмо Банка России о рекомендациях по разработке методологии и присвоению ESG-рейтингов (рейтингов устойчивого развития) от 30.06.2023 № ИН-02-05/46.
- Аналитика устойчивого развития : монография / коллектив авторов; под ред. О.В.Ефимовой и М.Н.Толмачева.- Москва : Кнорус. 2023.- 272 с.
- Ефимова О. В. ESG аналитика в системе принятия инвестиционных решений: в поисках существенной информации / Вестник ВГУ. Серия: Экономика и управление. 2023. № 2. С. 3-17.
- Ефимова О. В. ESG-рейтинги: актуальные проблемы формирования и использования / Вестник Академии знаний. 2023. №4 (57). С.104 -110.

Спасибо за внимание !

oeffimova@fa.ru