

Современные тенденции перехода бизнеса к углеродной нейтральности в рамках устойчивого развития и Парижского соглашения по климату

Никоноров Сергей Михайлович, доктор экономических наук, профессор кафедры экономики природопользования Экономического факультета МГУ имени М.В. Ломоносова, директор Центра исследований экономических проблем развития Арктики, эксперт ПОРА по устойчивому развитию

Международная научная конференция на тему «Стратегия устойчивого развития:

глобальные тренды, национальные опыты и новые цели»

***10-11 декабря 2021 г., Мингячевирский государственный университет,
Азербайджан***

Устойчивое развитие

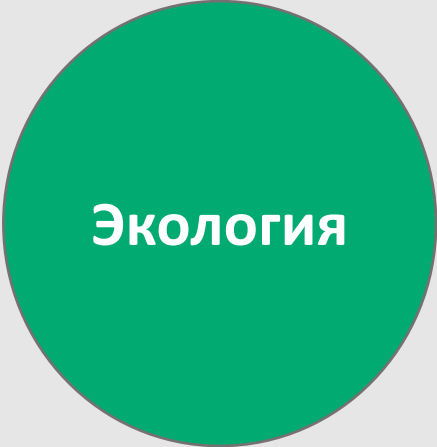
- Устойчивое развитие – это простая идея, где главная цель – это повышение качества жизни населения для ныне живущих поколений и для поколений, которые придут им на смену. В долгосрочной региональной Стратегии низкоуглеродного развития России до 2050 года, должен быть соблюден баланс интересов между тремя группами стейкхолдеров: общества, бизнеса и власти; баланс интересов между социальными, экологическим и экономическими факторами развития.

ESG – рейтинг

- Стоимость заимствования для компаний, которые готовы проходить экологический и социальный аудит, снижается как минимум на 10 %, а иногда и вдвое. Это самым непосредственным образом влияет на стоимость компаний. Если у компании высокий ESG – рейтинг, то долговая нагрузка снижается, а рыночная стоимость растет.
- Для компаний из добывающих отраслей эффект будет более заметным, поскольку в их ставках заложена премия по отношению к широкому рынку, то есть инвесторы учитывают потенциальные экологические риски, и это делает долги нефтяников, угольщиков и металлургов дороже, а акции – дешевле.

Что такое ESG?

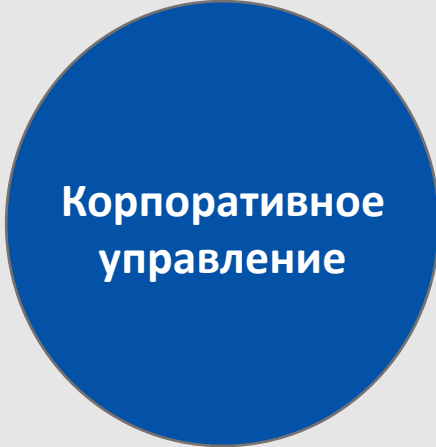
ESG – это совокупность нефинансовых показателей деятельности компании



Экология



Социальное
развитие



Корпоративное
управление

ESG-факторы

- ESG-факторы (environmental, social, governance – экологический фактор, социальный фактор, фактор эффективного корпоративного управления) в 21-м веке развиваются по экспоненте. Одним из инструментов зеленого инвестирования специалистами и экспертами выделяются «зеленые облигации», которые отличаются от обычных облигаций тем, что средства направляются в проекты, которые помимо экономических выгод преследуют и экологические. На сегодняшний день ведущая тройка проектов, куда инвестированы «зеленые облигации» выглядит следующим образом: 1) возобновляемые источники энергии; 2) энергоэффективность; 3) экологически чистый транспорт.

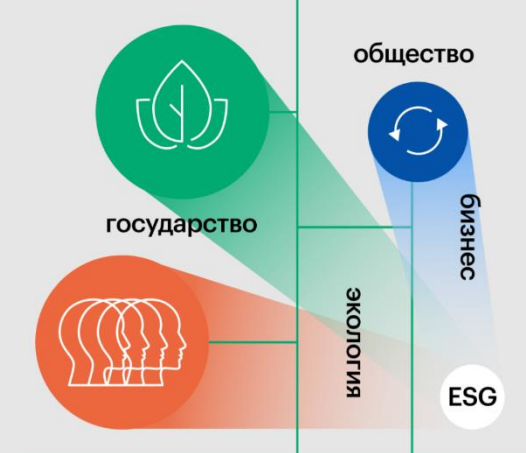
История развития

Мир

- 1970 г. – отток инвестиций в Южной Африке по этическим соображениям
- 2006 г. – ООН сформулированы принципы ответственного инвестирования

Россия

- Середина 2017 г. – при ЦБ создан экспертный совет по рынку долгосрочных инвестиций
- 2018 г. – собрана группа по вопросам ответственного финансирования
- 2019 г. – первые зеленые облигации



Зеленые и другие облигации

- Наряду с «зелеными облигациями» широкое распространение сейчас получили: «синие облигации», для финансирования морских проектов; «коричневые облигации», для проектов в классически «грязных» отраслях экономики; природные облигации – для сохранения биоразнообразия; углеродно-нейтральные облигации – для вложения в проекты, помогающие достичь нетто-нулевого уровня выбросов.
- ESG — состоит из трех параметров, в соответствии с которыми компании обеспечивают управление устойчивым развитием. ESG-критерии появились как ответ на ухудшение состояния окружающей среды, глобальное потепление, возрастающее экономическое неравенство между богатыми и бедными странами, что создало основу для развития новых финансовых инструментов.

Объем выпусков ESG – облигаций

- Современное общество стало предъявлять дополнительные требования к деятельности компаний и помимо финансовой отчетности стало оценивать их с точки зрения инвестирования в устойчивое развитие. Чтобы считаться успешной, компания должна демонстрировать не только устойчивый рост своих финансовых показателей, но и обладать позитивным и узнаваемым брендом. Поддержка ESG позволяет компании улучшить свою репутацию и повысить узнаваемость бренда.
- Объем выпусков ESG – облигаций удвоился в 2020 году. За 2019 год было выпущено в мире ESG – облигаций на сумму 350,0 млрд. долларов, а за 2020 год уже на 700,0 млрд. долларов. А вот структурно все поменялось. Если в 2019 году безоговорочным лидером были зеленые облигации, на втором месте были облигации, связанные с устойчивым развитием, а на третьем месте были социальные облигации. При этом доля зеленых облигаций была в 3 раза больше доли социальных облигаций и облигаций, связанных с устойчивым развитием, в совокупности. В 2020 году произошел резкий скачок доли социальных облигаций в общем портфеле всех облигаций. Общая доля социальных облигаций практически сравнялась с долей зеленых облигаций, но обошла долю облигаций, связанных с устойчивым развитием.

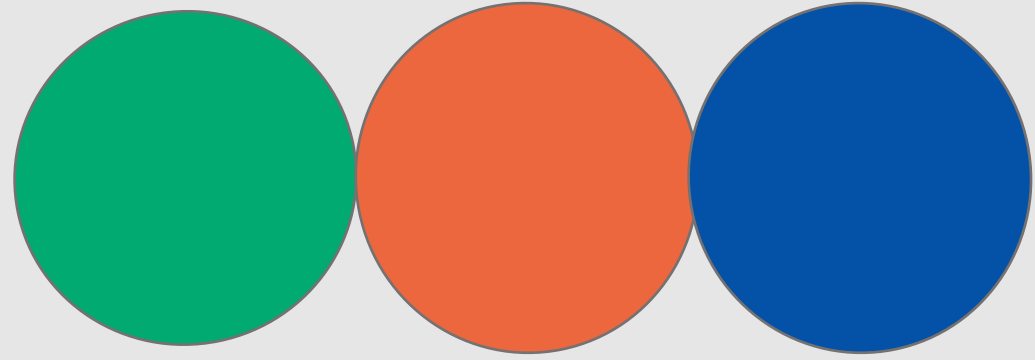
Инвестирование на основе ESG-критериев

- Научное исследование 2018 года, показало, что около 97 % инвесторов по всему миру проводят или неформальную оценку показателей ESG, или структурированный и методичный анализ нефинансовых данных о компаниях, являющихся потенциальными объектами для инвестирования. Количество таких инвесторов возросло на 19 % всего за год, так как в 2017 году таких было только 78 %. Примечательно, что по итогам 2017 года только 3 % инвесторов сообщили, что вообще не интересуются ESG-факторами.
- Инвестирование на основе ESG-критериев пока не позволяет рассчитывать на баснословные прибыли и нацелено на долгосрочную стратегию. Хотя фонды, чей инвестиционный процесс строится вокруг ESG, активно набирают популярность. В мире более 20 триллионов долларов США управляются с использованием принципа ESG, что является одной четвертой от всех активов, находящихся в доверительном управлении.

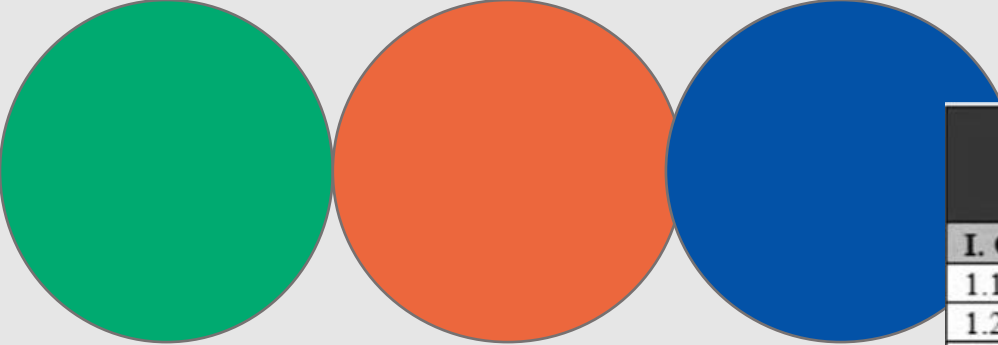
Соблюдение ESG-принципов

- Специализированные ESG-фонды покупают «зеленые» бумаги, что позволяет выпускать зелёные облигации, за счет которых финансировать проекты, реализуемые в экологических целях.
- Соблюдение ESG-принципов оценивается через раскрытие соответствующей информации в публичной нефинансовой отчетности компании или через оценку эффективности ESG со стороны рейтингового агентства. Рейтинговые агентства разработали свои методологии ESG. При этом, рейтинг ESG не является кредитным (определяющим уровень кредитоспособности), а направлен в основном на выявление приверженности компании ответственному ведению бизнеса.

ESG-рейтинг и рэнкинг



- АКРА: равные веса блоков (экология, социальная ответственность и управление) – 33%. По шесть категорий в блоках экология и социальная ответственность и семь в блоке управления. Семь категорий рейтинга;
- РА Эксперт: дифференцированные веса основных блоков, также они меняются в зависимости от вида компании. Шесть уровней рейтинга.



РА Эксперт рейтинг

Фактор	Вес для финансовых компаний, %	Вес для нефинансовых компаний, %
I. Окружающая среда	15,0	30,0
1.1 Экологическая политика	1	6
1.2 Влияние на атмосферу	-	4
1.3 Влияние на водную среду	-	4
1.4 Влияние на землю	-	4
1.5 Обращение с отходами	-	4
1.6 Учет показателей, влияющих на окружающую среду	-	6
1.7 План по снижению негативного влияния на окружающую среду	1	5
1.8 «Зеленые» проекты в кредитном портфеле (только для банков)	2	-
II. Общество	40,0	35,0
2.1 Политика в области корпоративной социальной ответственности	4	
2.2 Оплата труда сотрудников	3	
2.3 Социальная защищенность и профессиональное развитие сотрудников	4	
2.4 Текучесть кадров	1	
2.5 Охрана труда и производственная безопасность	3	
2.6 Работа с клиентами	2	
2.7 План по улучшению социально значимых показателей	5	
III. Качество управления	45,0	35,0
3.1 Деловая репутация	2	
3.2 Стратегия развития	2	
3.3 Эффективность Совета директоров	4	
3.4 Деятельность исполнительных органов	4	
3.5 Система управления рисками	4	
3.6 Степень прозрачности информации	4	
3.7 Защита прав собственников	5	
Итого	100%	100,0

ESG рэнкинг российских компаний RAEX- Europe

Компания	Сфера деятельности	ESG Rank	E Rank	S Rank	G Rank
СИБУР Холдинг	Нефтехимия	2	2	6	20
Лукойл	Интегрированные нефтегазовые компании	3	4	16	3
Полюс	Драгоценные металлы	9	3	20	24
Росатом	Атомная энергетика	12	11	35	6
Северсталь	Черная металлургия	15	23	5	21
Газпром	Интегрированные нефтегазовые компании	16	8	19	33
Роснефть	Интегрированные нефтегазовые компании	17	6	21	40
АЛРОСА	Драгоценные металлы и минералы	19	17	26	12
Россети	Энергоснабжение	25	12	56	7
ФосАгро	Агрохимикаты	26	25	37	26
НОВАТЭК	Интегрированные нефтегазовые компании	31	26	27	43
Транснефть	Транспортировка нефти	35	35	58	8
Газпром нефть	Интегрированные нефтегазовые компании	37	43	40	25
Норильский никель	Добыча прочих полезных ископаемых	42	55	17	46
Зарубежнефть	Интегрированные нефтегазовые компании	53	48	66	57
ЕвроХим	Агрохимикаты	74	64	78	66
Объединенная судостроительная корпорация	Судостроение	101	115	122	86
Ямал СПГ	Разведка и добыча газа	102	79	133	95

Углеродная нейтральность

- 1927 Компаний по всему миру заявили о своих планах достичь углеродной нейтральности. Инвесторы начали делить крупнейшие мировые корпорации на тех, кто способен заслужить себе место в "зеленой" экономике будущего, и тех, кто рискует остаться в "углеродном" прошлом. Более 90% компаний S&P 500 публикуют нефинансовую отчетность. Но этого уже недостаточно. Рынку важнее, что, согласно январскому опросу Fortune и Deloitte, у 40% крупнейших мировых корпораций пока нет программы достижения углеродной нейтральности к 2050 г.
- С учетом сырьевой направленности экономики страны и медленной реакции отечественного бизнеса на мировой климатический тренд российские компании - тем более в зоне риска. И они рискуют уйти с инвестиционных радаров, если не смогут достаточно быстро уловить новые тенденции.

Углеродная нейтральность

- Рынок сегодня хочет от эмитентов уже не абстрактных деклараций или разрозненных фактов ESG (экология, социальная ответственность, корпоративное управление) повестки, а обязательств стать в обозримой перспективе углеродно-нейтральными.
- Углеродная нейтральность означает, что компания снижает выбросы диоксида углерода за счет перехода на возобновляемые источники энергии и технологических улучшений, а также реализует проекты по поглощению углекислого газа или по посадке лесов.
- Общее число компаний в мире, которые взяли на себя обязательства по обнулению выбросов парниковых газов, утроилось с 2019 года и превысило 1500, свидетельствуют данные Data-Driven EnviroLab и NewClimate Institute на конец 2020 г.

Стратегия низкоуглеродного развития Российской Федерации с низким уровнем выбросов парниковых газов до 2050 года

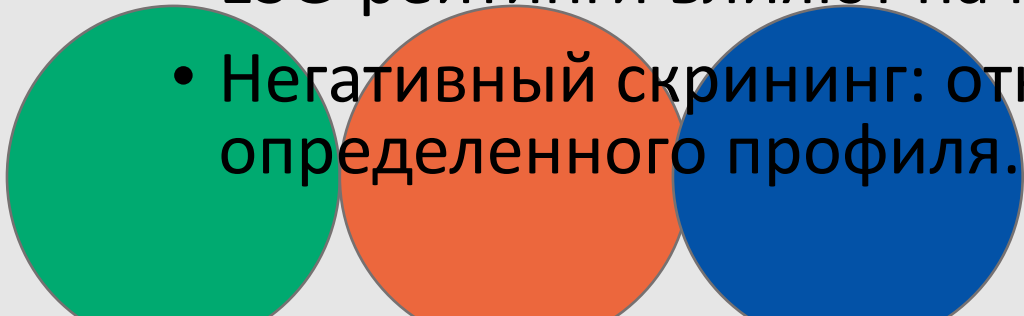
- После принятия в конце октября 2021 года Стратегии социально-экономического развития Российской Федерации с низким уровнем выбросов парниковых газов до 2050 года (утв. Председателем Правительства РФ М. Мишустинным 29.10.2021 г.) речь конечно пойдет о региональных Стратегиях низкоуглеродного развития на территории России. Региональные Стратегии конечно будут основываться на принципах устойчивого развития и на Стратегиях низкоуглеродного развития предприятий, ведущих хозяйственную деятельность в данном регионе.

Углеродный след и шаги на пути к сокращению выбросов с учетом Парижского соглашения и европейской «Зеленой сделки»

- Самые передовые российские компании оценили свой углеродный след и делают шаги на пути к сокращению выбросов с учетом Парижского соглашения и европейской «Зеленой сделки». Тем не менее, компаний, заявивших о планах добиться нулевых парниковых выбросов к 2050 году, пока единицы: En+ Group, Татнефть, X5 Retail Group, S7 Airlines. Кроме того, в большинстве случаев компаниями пока не разработали планы, в которых четко обозначено, за счет каких инструментов они будут добиваться углеродной нейтральности. У других российских компаний планы пока скромнее, но они тоже принимают все усилия для приближения к углеродной нейтральности: Роснефть (снижение CO₂ на 30 % к 2035 г. – за счет интенсивности в нефтегазодобыче), Лукойл (снижение на 3,3 % снижение CO₂ к 2023 от уровня 2020 г.), НЛМК (снижение на 3,5 % от уровня 2019 г.).

Недостатки ESG-стратегий и сложности компаний

- ESG-анализ требует немало усилий, времени и затрат;
- Быстрое развитие рынка, что ведет к высоким затратам компании;
- При отсутствии слаженной работы и выстроенных механизмов, развитие ESG-стратегий очень усложнено;
- Инвесторы готовы отказаться вкладываться в компании при низком уровне экономических, социальных и управленческих показателей;
- ESG-рейтинги влияют на кредитные рейтинги;
- Негативный скрининг: отказ от поддержки компаний определенного профиля.



ESG в Арктике: что делают российские компании

- Норникель: «Серный проект» — масштабная и дорогостоящая экологическая инициатива, которая должна внести значительный вклад в улучшение качества воздуха в регионах присутствия: Кольский дивизион и Заполярный филиал + программа развития Таймыра
- Роснефть: флагманский проект «Восток ойл», в рамках которого идёт постоянная модернизация производственных мощностей и инвестиции в образовательные проекты
- Новатэк: ставка на достижение экологических улучшений
- Газпром-нефть: стратегия сохранения биологического разнообразия в северных морях

Рекомендации и трансграничное углеродное регулирование

- Банк России сообщил, что разрабатывает рекомендации по раскрытию публичными АО информации об экологических, социальных и управленческих факторах их деятельности и планирует опубликовать их в 2021 году. Однако на фоне начавшегося в мире перехода к следующему этапу - к обязательному раскрытию информации об устойчивом развитии - этот шаг уже выглядит, скорее, запоздалым. Российские эмитенты, инвесторы и регуляторы явно отстают от общемирового тренда.
- Реальная угроза многомиллиардных расходов в связи с введением ЕС трансграничного углеродного регулирования, которое ожидается не позднее 2023 года, вызвала некоторую административную активность: в РСПП был создан Комитет по климатической политике и углеродному регулированию, заработал Экспертный совет по устойчивому развитию при Минэкономразвития.
- Экономический факультет МГУ, совместно с Проектным Офисом Развития Арктики (ПОРА) разработали Полярный Индекс и Баренц-Индекс, включающий рейтинги устойчивого развития регионов и компаний.
- Но все это пока первые шаги к реальной ESG – трансформации регионов, городов и компаний Арктики.

СПАСИБО
ЗА
ВНИМАНИЕ

+ 79851159212

Nico.73@mail.ru

Сергей Михайлович Никоноров