

МАЙ 2021

ESG: БУДУЩЕЕ ЭКОНОМИКИ?

КОРПОРАТИВНАЯ ПРЕЗЕНТАЦИЯ

АКРА

АНАЛИТИЧЕСКОЕ
КРЕДИТНОЕ
РЕЙТИНГОВОЕ
АГЕНТСТВО
[ACRA-RATINGS.RU](https://acra-ratings.ru)

ESG-РЕЙТИНГИ — ПРОБЛЕМА 1: ДАННЫЕ И ОТЧЕТНОСТЬ



GRI

стандарты Глобальной
инициативы по отчетности



SASB

совет по стандартам учета в области
устойчивого развития



CDP

проект по раскрытию информации
об углероде



TCFD

руководство по раскрытию финансовой
информации, связанной с изменением климата



Проект рекомендаций Банка России по раскрытию
публичными акционерными обществами
нефинансовой информации, связанной с деятельностью
таких обществ, и другие проекты Банка России по
стимулированию раскрытия ESG-факторов

**Концепция развития публичной
нефинансовой отчетности**, утвержденная
Распоряжением Правительства РФ от
05.05.2017 N 876-р.

В МИРЕ ТОЛЬКО НАЧАЛСЯ ПРОЦЕСС ИНТЕГРАЦИИ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ ESG-ИНДИКАТОРОВ И СТАНДАРТОВ ОТЧЕТНОСТИ: В ИЮЛЕ 2020 SUSTAINABILITY ACCOUNTING STANDARDS BOARD (SASB) И GLOBAL REPORTING INITIATIVE (GRI) СФОРМИРОВАЛИ ДОРОЖНУЮ КАРТУ ПО КОЛЛАБОРАЦИИ

ESG-РЕЙТИНГИ — ПРОБЛЕМА 2: ОПРЕДЕЛЕНИЕ РЕЙТИНГА И ПОДХОДЫ

Определения ESG-рейтингов (примеры)

MSCI:

MSCI ESG Rating — измерение устойчивости компании к долгосрочным, существенным для отрасли экологическим, социальным и корпоративным рискам.

Шкала AAA-CCC

Компаниям предлагается принять участие в официальном процессе проверки данных перед публикацией их отчета о рейтингах ESG.

SUSTAINALYTICS

Уровень ESG-рейтинга Sustainalytics отражает подверженность эмитента существенным отраслевым рискам ESG и управлению этими рисками эмитентом.

Шкала (незначительный риск) 0- 100

Сравнение по секторам / отраслям.

Перед публикацией рейтингового отчета ESG проект отчета направляется исследуемой компании. Цель состоит в том, чтобы собрать отзывы и дополнительную / обновленную информацию от компании.

VIGEO EIRIS

ESG-оценки измеряют степень, в которой компании учитывают и управляют существенными экологическими, социальными и управленческими факторами. Компании с более высокими оценками ESG лучше управляют отношениями со своими заинтересованными сторонами.

Шкала 0- 100 (лучший)

Неконфиденциальная информация предоставлено компаниями в ответ на запрос, или в ходе рейтингового процесса

Источники: ESG Reports and Ratings: What They Are, Why They Matter (Harvard Law School Forum on Corporate Governance); FSFM; сайты провайдеров

**ТОЛЬКО ЧАСТЬ МЕТОДИК ПРОВАЙДЕРОВ ESG-РЕЙТИНГОВ ПУБЛИЧНО РАСКРЫТЫ.
НЕТ ЧЕТКОГО РАЗДЕЛЕНИЯ НА ЗАПРОШЕННЫЕ И НЕЗАПРОШЕННЫЕ РЕЙТИНГИ (SOLICITED VS UNSOLICITED).**

ESG-РЕЙТИНГИ — ПРОБЛЕМА 3: НЕСООТВЕТСТВИЕ ШКАЛ И ОЦЕНОК

MSCI: AAA-CCC

Sustainalytics: (незначительный риск) 0-100

Vigeo Eiris: 0-100 (лучший)

ISS Quality Score: с 1 по 10 дециль

ISS oekom: A+ (excellent performance) —
D- (poor performance)

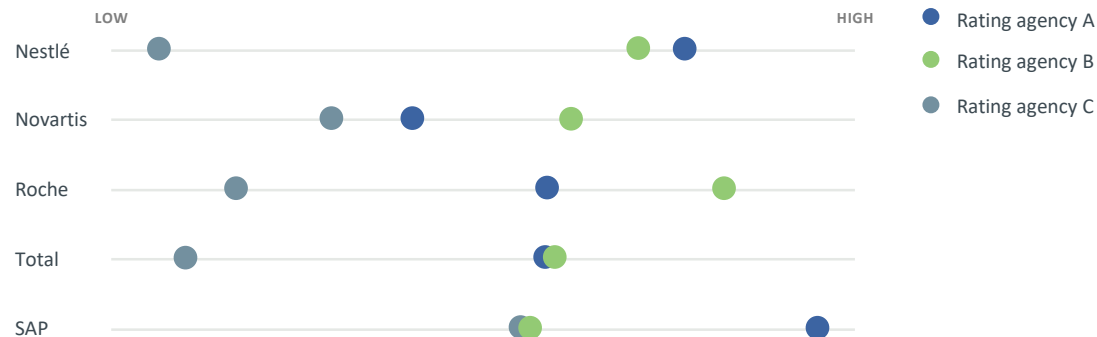
RepRisk: AAA-D

Thomson Reuters ESG Research Data:
перцентили и грейды от A+ to D-

S&P: 0-100 (лучший)

Сопоставление рейтингов разных провайдеров для одних и тех же компаний,
февраль 2021

ESG RATINGS OF EXAMPLE STOXX EUROPE 50 COMPANIES



Источник: Bain & Company, Inc. на основе данных ESG провайдеров

ОТЛИЧИЯ В МЕТОДИКАХ, ПОДХОДАХ И ШКАЛАХ ПРИВОДЯТ К СИЛЬНОМУ РАССОГЛАСОВАНИЮ ОЦЕНОК

СПЕЦИФИКА И ПРОБЛЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА ESG-РЕЙТИНГОВ И ВЕРИФИКАЦИИ ПРОДУКТОВ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ

РАЗМЕР РЫНКА:

1,4 трлн долл в мире vs 3 млрд долларов в России*

РЕГУЛИРОВАНИЕ:

- Формирующееся регулирование зеленых и социальных облигаций
- Большая часть финансовых продуктов УР не охвачено регулированием
- Основные участники рынка верификации — кредитные рейтинговые агентства

ПРОБЛЕМЫ РЫНКА ESG-РЕЙТИНГОВ В РОССИИ:

1. Нет понятия «ESG-дефолт» (что определяет ESG-рейтинг?)
2. Нет единых стандартов к учету данных компаний
3. Нет четкого разделения на запрошенные / незапрошенные рейтинги
4. Отсутствие квалификационных требований к аналитикам и качеству методик

- Необходима **гармонизация подходов** к оценке ESG рисков и верификации продуктов устойчивого развития
- Сфера оценки ESG рисков должна постепенно войти в регулируемое поле при **единстве подходов регулятора для всех участников рынка**

*Источник: GSSS - Green, Social, Sustainability, Sustainability-Linked облигации. По данным Газпромбанк, Bloomberg, GSIA, PRI, Environmental Finance; данные по состоянию на 31.12.2020, учитывая выпуск зелёных бессрочных облигаций РЖД на российском рынке

УЧЕТ ESG-ФАКТОРОВ В КРЕДИТНОМ АНАЛИЗЕ

АКРА КАК ВЕДУЩЕЕ НАЦИОНАЛЬНОЕ КРЕДИТНОЕ РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО РАССМАТРИВАЕТ ВОЗМОЖНОСТЬ ПРИСОЕДИНЕНИЯ К ИНИЦИАТИВЕ «ESG IN CREDIT RATINGS» UN PRI*

ПОСЛЕДОВАТЕЛЬНЫЙ ПОДХОД К УЧЕТУ ESG-ФАКТОРОВ В КРЕДИТНЫХ РЕЙТИНГАХ

- Анализ и выделение в действующих методологиях факторов, которые входят в ESG тематику
- Повышение прозрачности пресс-релизов Агентства с точки зрения раскрытия ESG-факторов
- Постепенное накопление данных о влиянии ESG-рисков на кредитные рейтинги

! Учет ESG-факторов в кредитном анализе не должен приводить к искажению итоговой оценки

* <https://www.unpri.org/credit-risk-and-ratings/statement-on-esg-in-credit-risk-and-ratings-available-in-different-languages/77.article>

**Под ESG-драйверами понимаются ESG-факторы, которые прямо или косвенно повлияли на рейтинговое действие по кредитным рейтингам

КОНТАКТЫ

Россия, Москва, 115035
Садовническая
набережная, 75
info@acra-ratings.ru
+7 (495) 139 04 80

Филиал АКРА в МФЦА, Казахстан

АСКАР ЕЛЕМЕСОВ

Глава филиала

askar.elemessov@acra-ratings.ru

АЛЕКСЕЙ МУХИН

Управляющий директор

alexey.mukhin@acra-ratings.ru

+7 (495) 139 04 80, доб. 101

+7 (916) 942 01 55

Методологические вопросы

СЕРГЕЙ КУТЕНКО

Директор методологической группы

sergey.kutenko@acra-ratings.ru

+7 (495) 139 04 80, доб. 133

Получение кредитного рейтинга

НАТАЛИЯ СУСЛЕННИКОВА

Руководитель Дирекции

по развитию бизнеса

natalia.suslennikova@acra-ratings.ru

+7 (495) 139 04 80, доб. 148

+7 (962) 988 00 70

Нерейтинговые услуги

АНДРЕЙ КОРОЛЕВ

Генеральный директор АКРА РМ

andrey.korolev@acra-rm.ru

+7 (495) 287 70 55, доб. 500

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

(С) 2021 Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО) Москва, Садовническая набережная, д. 75 www.acra-ratings.ru

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности. Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено. Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации. Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом. Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: www.acra-ratings.ru/criteria. Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — www.acraratings.ru. Информация предоставляется на условии «как есть». Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением купить, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой. АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна рассцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым. Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией. Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации. АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью. АКРА и его работники предпринимают все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или неправомерного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.