

УДК 330

DOI 10.51691/2541-8327_2023_11_17

***АНАЛИЗ РОССИЙСКИХ ESG-РЕЙТИНГОВ И ПОДХОДОВ К ОЦЕНКЕ
УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ***

Байбакова Т.В.

доцент, к.э.н.,

Вятский государственный университет,

Киров, Россия

Овчинникова А.А.

студент,

Вятский государственный университет,

Киров, Россия

Руденко О.В.

студент,

Вятский государственный университет,

Киров, Россия

Черепанова А.Д.

студент,

Вятский государственный университет,

Киров, Россия

Аннотация:

В данной статье проведён анализ использования российских ESG-рейтингов и подходов к оценке устойчивого развития. Внедрение ESG-рейтингов необходимо для эффективной деятельности компаний во всех отраслях экономики, так как это способствует достижения национальных целей развития.

В связи с этим рассмотрены индексы для оценки устойчивого развития. Выявлены факторы, на которые влияют ESG-рейтинги. Проведен анализ для чего компании внедряют данные рейтинги.

Ключевые слова: ESG-рейтинги, ESG-индекс РБК, ESG-индекс РСПП, Индекс ESG corporate агентства RAEX, устойчивое развитие, ESG-индексы

***ANALYSIS OF RUSSIAN ESG RATINGS AND APPROACHES TO ASSESSING
SUSTAINABLE DEVELOPMENT***

Baibakova T.V.

Associate Professor, Candidate of Economics,

Vyatka State University,

Kirov, Russia

Ovchinnikova A.A.

student,

Vyatka State University,

Kirov, Russia

Rudenko O.V.

student,

Vyatka State University,

Kirov, Russia

Cherepanova A.D.

student,

Vyatka State University,

Kirov, Russia

Annotation

This article analyzes the use of Russian ESG ratings and approaches to assessing sustainable development. The introduction of ESG ratings is necessary for the effective operation of companies in all sectors of the economy, as it contributes to the achievement of national development goals. In this regard, indices for assessing sustainable development are considered. The factors influenced by ESG ratings have been identified. The analysis of why companies implement these ratings is carried out.

Keywords: ESG-ratings, ESG-RBC index, ESG-RSPP index, ESG corporate Index of RAEX agency, sustainable development, ESG-indices

Сегодня все больше и больше инвесторов по всему миру проявляют ответственный подход к выбору компаний, уделяя особое внимание их соответствию принципам устойчивого развития. В России эта тенденция начала проявляться недавно, но отечественный бизнес все больше проявляет интерес к ответственному инвестированию.

Рейтинги ESG используются для оценки эффективности управления компанией и прогнозирования возможных корпоративных рисков, а также рисков в области экологии и социальной сфере. Кроме того, наличие ESG-рейтинга может повысить интерес со стороны инвесторов и клиентов, ориентированных на работу с компаниями, которые следуют принципам устойчивого развития. В свете глобальных изменений климата и экологии, а также усиления значения социально ответственного подхода к бизнесу, потребность в оценке интеграции принципов устойчивого развития в корпоративные процессы будет продолжать расти.

Устойчивое развитие оценивается в трех основных категориях – Environmental, Social, Governance, которые называются критериями ESG. Компании стремятся учесть принципы экологической, социальной и

управленческой устойчивости при разработке своей стратегии развития, а рейтинг ESG используется как инструмент оценки их усилий [1].

Е-сектор:

- влияние компании на климат планеты (выбросы углерода в атмосферу);
- использование природных ресурсов (загрязнение водных источников, негативное воздействие на флору и фауну);
- загрязнение окружающей среды (токсичные и радиационные отходы, использование химически вредных упаковок для продукции);
- использование «зелёных» технологий (энергия из возобновляемых источников, восстановление территории деятельности компании) [1].

S-сектор:

- отношение к персоналу (охрана труда, здоровья, карьерные возможности, условия работы);
- ответственность при производстве продукции (качество продукции, безопасность данных, надёжность, ответственные инвестиции);
- социальные преимущества (обеспечение общения персонала, финансовые программы помощи, дополнительное страхование здоровья сотрудников, обеспечение питания) [1].

G-сектор:

- управление компанией (состав совета директоров, независимый аудит, открытость компании для акционеров)
- линия поведения компании (корпоративная этика, прозрачность в налоговой сфере, отсутствие коррупции, честная конкуренция на рынке) [1].
- Рейтинги сопоставимы с аналогичными рейтингами в той же отрасли и могут быть использованы инвесторами в процессе принятия инвестиционных решений, а также в ходе формирования ответственного инвестиционного портфеля. Рейтинги используются рейтинговыми агентствами и широкой общественностью для идентификации ESG рисков и возможностей компании, а

также то, насколько хорошо компании снижают риски и используют для себя преимущество возможностей. Анализ может быть выполнен для любой компании по всему миру причем в разных отраслях [6].

Институциональные инвесторы, как правило, рассматривают ESG-факторы с точки зрения создания долгосрочной стоимости. Кроме того, на рынке развивается растущая группа ESG-инвесторов, которые работают исключительно с "устойчивыми" компаниями. Все эти инвесторы все громче заявляют о своих интересах в этой области.

При анализе, направленном на выявление рисков и возможностей роста, ESG-инвесторы ставят на первое место нефинансовые факторы, связанные с экологическими, социальными и управленческими аспектами. Они могут рассматривать ESG-риски наряду с финансовыми показателями, отбирать или отклонять инвестиции исходя из этических принципов. Они также могут отслеживать инвестиции, которые оказывают положительное экологическое воздействие или направлены на создание общественных благ. При принятии инвестиционных решений они полагаются на раскрытие информации в области ESG. Используемые индексы для оценки устойчивого развития представлены в таблице 1.

Таблица 1 – ESG-индексы для оценки российских компаний

Индекс	Описание
Индекс ESG corporate агентства RAEX	Оценивает ESG стратегии компаний на основе 32 факторов. Формируется на основе первичных данных
ESG-индекс РБК	Оценивает соответствие компаний принципам ESG на основе 170 показателей. Формируется на основе первичных данных
ESG-индекс РСПП	Предусматривает оценку деятельности компаний по 43 показателям управленческой результативности, экологическим и социальным показателям. Формируется на основе вторичных данных ESG-индекса RAEX-Eurore и индекса РБК
ESG Индекс АК&М	Оценивает компании по 38 показателям по направлениям: взаимоотношение с обществом; окружающая среда; корпоративное управление. Формируется на основе первичных данных

Опираясь на таблицу 1, рассмотрим каждый индекс более подробно.

1) Индекс ESG corporate агентства RAEX.

Общий ESG-рейтинг, а также экологические, социальные и управленческие подрейтинги, присваиваемые агентствами, определяются на основе позиционирования компании в одном из девяти рейтинговых классов в соответствии со следующей шкалой:

Таблица 2 – Рейтинговые диапазоны

Рейтинг ESG	Рейтинг E	Рейтинг S	Рейтинг G	Рейтинговый класс	Оценка	Рейтинговый диапазон
AAA[esg]	AAA[e]	AAA[s]	AAA[g]	Наивысший уровень	89–100%	А-рейтинговый диапазон: управление ESG-рисками и возможностями находится на высоком уровне. Компания может улучшить ESG-оценку, реализуя дополнительные меры и внедряя инновации в сфере ESG.
AA[esg]	AA[e]	AA[s]	AA[g]	Очень высокий уровень	78–89%	
A[esg]	A[e]	A[s]	A[g]	Высокий уровень	67–78%	В-рейтинговый диапазон: управление ESG-рисками и возможностями находится на среднем уровне. От компании требуется реализация ряда дополнительных мер для управления теми ESG-рисками, которым подвержена компания.
BBB[esg]	BBB[e]	BBB[s]	BBB[g]	Умеренно высокий уровень	56–67%	
BB[esg]	BB[e]	BB[s]	BB[g]	Средний уровень	44–56%	
B[esg]	B[e]	B[s]	B[g]	Сравнительно низкий уровень	33–44%	С-рейтинговый диапазон: управление ESG-рисками и возможностями находится на низком уровне. От компании требуется реализация многочисленных дополнительных мер для управления теми ESG-рисками, которым подвержена компания.
CCC[esg]	CCC[e]	CCC[s]	CCC[g]	Низкий уровень	22–33%	
CC[esg]	CC[e]	CC[s]	CC[g]	Очень низкий уровень	11–22%	
C[esg]	C[e]	C[s]	C[g]	Самый низкий уровень	0–11%	

В процессе присвоения ESG-рейтинга проводится анализ открытых источников данных на предмет наличия спорных ситуаций за текущий год и два предшествующих года. Если обнаружены спорные ситуации, соответствующие подфакторы определяются, и в случае наличия штрафной балл применяется в виде процента от риска, на который снижается оценка управления риском. Однако, в агентстве могут принять решение об отмене штрафного балла не раньше, чем через 12 месяцев с того момента как был применен штрафной балл.

Таблица 3 – Матрица штрафных баллов

Оценка реакций компаний				
Уровень тяжести	Информация	Низкий уровень	Умеренный	Высокий уровень

	отсутствует		уровень	
Очень высокий	100%	100%	75%	50%
Высокий	100%	75%	50%	25%
Умеренный	75%	50%	25%	10%

Размер штрафного балла зависит от оценки двух составляющих:

1. Реакция компании: как компания отреагировала на спорную ситуацию, какие меры предприняла для ликвидации ее последствий и какие предупредительные шаги предприняла, чтобы предотвратить подобные ситуации в будущем. Используются 4 уровня оценки реакции компании:

— отсутствие информации: компания не реагирует на спорную ситуацию, даже не признает своей вины;

— низкий уровень: компания официально признает наличие спорной ситуации, однако оценка мер по устранению последствий неудовлетворительная;

— умеренный уровень: умеренный уровень: компания признает наличие негативной ситуации, предпринимает меры по устранению последствий, активно информирует заинтересованные стороны о принятых мерах, но последствия еще оказывают негативное воздействие;

— высокий уровень: компания полностью устранила негативные последствия и предприняла меры для предотвращения подобных ситуаций в будущем.

2. Тяжесть ситуации: масштаб и серьезность отрицательных последствий на окружающую среду, социальную сферу и деятельность компании.

2) ESG-индекс РБК

Методика индекса основывается на тех же принципах оценки, что и действующая ESG-методология агентства RAEX, учитывающая три компоненты (экологическую, социальную и управленческую) с плавающими весами в зависимости от отраслевой принадлежности. Это позволяет сделать акцент на наиболее актуальных компонентах для компании или финансовой организации [3].

В рамках экологической составляющей индекс анализирует как непосредственное негативное влияние производственной деятельности компании на окружающую среду, так и ее усилия по рекультивации природных ресурсов и использованию ресурсосберегающих технологий.

В рамках социальной компоненты индекс оценивает подходы компании к охране труда, социальной защите сотрудников, соблюдение их прав и интересов, а также благотворительную деятельность и развитие местных сообществ [3].

Оценка управленческого аспекта включает анализ практики принятия решений в компании и меры, призванные не допустить конфликты интересов и коррупцию.

Методика ESG-индекса базируется на более чем 170 показателях, позволяющих ценить вклад компании в достижение целей устойчивого развития (ЦУР) ООН, являющихся основным ориентиром в мировой ESG-повестке. Она разработана с учетом основных требований законодательства РФ, российских и международных стандартов, руководств и рекомендации в области устойчивого развития [3].

3) ESG-индекс РСПП.

ESG-индекс РСПП представлен двумя взаимосвязанными индексами: "Ответственность и открытость" и "Вектор устойчивого развития". "Ответственность и открытость" позволяет оценить, насколько полно и качественно российские компании раскрывают в своей отчетности информацию по значимым вопросам устойчивого развития (УР). "Вектор устойчивого развития" отражает динамику результатов, достигаемых компаниями по значимым показателям ESG.

Показатель может раскрываться через один или несколько индикаторов, которые представляют собой конкретные наблюдаемые и измеряемые данные.

Индекс "Ответственность и открытость" рассчитывается как отношение совокупного показателя объема и качества раскрытия информации по выборке к максимально возможному показателю. Индивидуальные значения индекса по Дневник науки | www.dnevniknauki.ru | СМИ Эл № ФС 77-68405 ISSN 2541-8327

компаниям используются для выявления лучшей практики раскрытия информации о устойчивом развитии [4].

Индекс "Вектор устойчивого развития" отражает динамику показателей социально-экономической и экологической результативности компаний и наличие/отсутствие управленческих факторов позитивной динамики. Индивидуальные значения индекса также используются для выявления лучшей практики.

Оба индекса классифицируют компании в группы в зависимости от их индивидуальных значений, отражающих положительные результаты и практики в области устойчивого развития.

Таким образом, ESG-индекс РСПП представляет собой комплексную методику оценки компаний по экологическим, социальным и управленческим аспектам устойчивого развития. Она основана на принципах ESG-методологии агентства RAEX и позволяет оценить вклад компаний в достижение целей устойчивого развития в соответствии с международными и российскими стандартами.

Индекс «Ответственность и открытость» – индекс, отражающий общую ситуацию в сфере раскрытия информации о устойчивом развитии в публичной корпоративной отчетности крупнейших российских компаний на русском языке. Индивидуальные значения индекса по отдельным компаниям используются для выявления лучшей практики раскрытия информации о устойчивом развитии, максимально возможное значение индекса равно 1 [4].

В соответствии с полученным индивидуальным значением индекса (округленным до сотых) компания входит в группу:

- «А», если ее индивидуальное значение индекса 0,75 и выше;
- «В+», если ее индивидуальное значение индекса находится в диапазоне 0,65–0,74;

— «В», если ее индивидуальное значение индекса находится в диапазоне 0,55–0,64;

«С», если ее индивидуальное значение индекса находится в диапазоне 0,45–0,54 [3].

При оценке учитывается только информация, которая содержится в отчетах, опубликованных на официальном сайте организации не позднее 1 декабря года, следующего за отчетным.

Базовая выборка составляется на базе актуального выпуска рейтинга крупнейших российских компаний «RAEX-600». В базовую выборку включаются компании, включенные в группы «А», «В+», «В» или «С» по итогам составления индекса «Ответственность и открытость» в 2022 году. В базовую выборку включаются также компании, входящие в действующую на 1 ноября года, следующего за отчетным, базу расчета Индекса Московской Биржи. Компания может также быть включена в базовую выборку, если компания обращается в РСПП с просьбой об оценке раскрытия ею информации об устойчивом развитии по методике Индексов устойчивого развития РСПП и о публичном представлении результатов оценки. Однако, если такая компания не входит в число 200 крупнейших по рейтингу RAEX, ее результаты не учитываются в подсчетах индекса [4].

Индекс «Ответственность и открытость»

Рассчитывается как отношение подсчитанного совокупного показателя объема и качества раскрытия информации по указанной выборке (Q) к максимально возможному показателю (Q_{max}), который представляет собой произведение наивысшего показателя по одной компании, числа используемых показателей и числа компаний в выборке по следующей формуле:

$$I_r = \frac{Q}{Q_{\max}}$$

где:

I_r – значение индекса «Ответственность и открытость» по всей финальной выборке;

Q – суммарный показатель объема и качества раскрытия информации, рассчитанный как сумма значений всех показателей всех компаний по всей финальной выборке индекса «Ответственность и открытость»;

Q_{max} – максимально возможный суммарный показатель объема и качества раскрытия информации по всей финальной выборке индекса «Ответственность и открытость».

$$Q_{max} = M * P * N$$

где:

Q_{max} – максимально возможный суммарный показатель объема и качества раскрытия информации по всей финальной выборке индекса «Ответственность и открытость»;

M – максимальное значение одного показателя объема и качества раскрытия информации;

P – количество показателей, учитываемых при построении индекса «Ответственности и открытости»;

N – количество компаний в финальной выборке для индекса «Ответственность и открытость».

1) Индекс "Вектор устойчивого развития" является индикатором, отражающим динамику показателей социально-экономической и экологической эффективности деятельности компаний, а также наличие или отсутствие управленческих факторов, способствующих положительной динамике. Индивидуальные значения индекса, относящиеся к каждой компании, используются для выявления лучших практик.

В соответствии с полученным индивидуальным значением индекса (округленным до сотых) компания входит в группу:

— «А» (сильная позитивная динамика), если ее индивидуальное значение индекса выше 0,25;

— «В» (слабая позитивная динамика), если ее индивидуальное значение индекса находится в диапазоне 0,01–0,25;

«С» (разнонаправленная динамика), если ее индивидуальное значение индекса находится в диапазоне 0,00–(-0,16) [5].

Для расчета индекса "Вектор устойчивого развития" используются результаты индекса "Ответственность и открытость". Основу для расчета индекса составляют отчеты компаний, а значения индивидуальных индексов используются для определения направления изменений в области устойчивого развития.

В основе индекса лежит анализ количественно оцениваемой информации, представленной в динамике, по следующим показателям, отражающим экономические, социальные и экологические аспекты устойчивого развития:

- Экономический измеритель;
- Социальный измеритель;
- Экологический измеритель.

Расчет индекса также учитывает показатели, отражающие зрелость управленческих факторов, способствующих положительной динамике результативности. В отличие от показателей результативности, здесь оценивается наличие определенных характеристик, которые могут рассматриваться как фактор позитивной динамики и подтверждение включения показателей результативности в систему стратегического и корпоративного управления.

Показатели индекса «Вектор устойчивого развития»:

- 1) производительность труда;
- 2) производственная безопасность, охрана труда;
- 3) оплата труда и расходы на социальные программы для персонала;
- 4) обучение персонала;
- 5) текучесть кадров;

- 6) выбросы в атмосферу загрязняющих веществ;
- 7) выбросы парниковых газов;
- 8) водопотребление и сбросы в водные источники (не существенно для финансового сектора)
- 9) энергопотребление и энергоэффективность;
- 10) обращение с отходами;
- 11) социальные инвестиции;
- 12) руководство (вовлеченность высшего руководства в управление УР);
- 13) управление рисками и возможностями;
- 14) целенаправленность деятельности в области управленческого развития.

При оценке динамики результативности учитываются события, имевшие масштабные социальные или экологические последствия и вызвавшие широкий общественный резонанс, произошедшие как в рамках, так и после отчетного периода. Если компания была затронута такими событиями, анализ и оценка соответствующих показателей проводятся с учетом их влияния на результативность в области устойчивого развития [4].

Индекс "Вектор устойчивого развития" вычисляется как совокупный показатель направленности изменений в результативности компаний и наличия управленческих факторов позитивной динамики, отнесенный к произведению числа компаний в базе расчета индекса и количества показателей, используемых при его построении по следующей формуле:

$$I_v = \frac{Q'}{N \cdot P'}$$

где:

I_v – значение Индекса «Вектор устойчивого развития»;

Q' – суммарный показатель направленности изменений результативности, рассчитанный как сумма значений а) показателей результативности и б) показателей, отражающих наличие управленческих факторов позитивной динамики в базе расчета индекса «Вектор устойчивого развития»;

N' – количество компаний в базе расчета индекса «Вектор устойчивого развития»;

P' – количество показателей, учитываемых при построении индекса «Вектор устойчивого развития»

Наличие обобщенного ESG-рейтинга позволяет инвесторам прозрачно анализировать организации с точки зрения возможности роста их капитализации в будущем, а клиентам выбирать продукцию тех предприятий, которые успешно развиваются в области устойчивости. ESG-рейтинг влияет на установление долгосрочных отношений компании с участниками фондового рынка и формирование ее репутации, доверия и лояльности со стороны потребителей и персонала, а также определяет характер взаимодействия с государственными органами, средствами массовой информации и экспертным сообществом. Связь между доходностью ценных бумаг и способностью бизнеса минимизировать экологические и социальные риски позволяет привлекать новых акционеров и получать дополнительные ресурсы для расширения бизнеса, достижения долгосрочного успеха и выхода на международные рынки. Полученная позиция компании в ESG-рейтинге способствует этим целям.

Библиографический список:

1. Методология присвоения ESG-рейтингов компаниям [Электронный ресурс]. – Режим доступа – URL: https://raex-rr.com/files/methods/RAEX_Methodology_ESG_Corporates_Russian.pdf (дата обращения 10.11.2023).
2. Методика определения рейтинга устойчивого развития российских компаний [Электронный ресурс]. – Режим доступа – URL: https://www.akm.ru/upload/akmrating/Method_of_ESG_rating_AKM.pdf (дата обращения 10.11.2023).

3. ESG-индекс РБК [Электронный ресурс]. – Режим доступа – URL: <https://trends.rbc.ru/trends/green/629684189a79476e38be9c6a> (дата обращения 10.11.2023).
4. Методика составления индексов рспп по устойчивому развитию (esg-индексов) [Электронный ресурс]. – Режим доступа – URL: https://rspp.ru/upload/content/e6b/6k0zgw2doh6jkqqtj2a90z9k573q3941/Methodika_2023.pdf (дата обращения 10.11.2023).
5. Индексы рспп в области устойчивого развития – 2021 [Электронный ресурс]. – Режим доступа – URL: <https://rspp.ru/download/3547cea12d4497a3d3f4293f652639b0/?ysclid=lp12je7tcq248390797> (дата обращения 10.11.2023).
6. Синельникова Т.А., Методологические аспекты присвоения корпоративного ESG-рейтинга в России [Текст] // Сборник статей международной научно-практической конференции. – 2020. (дата обращения 16.11.2023).

Оригинальность 75%