



ОТВЕТСТВЕННОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ И СТАНДАРТЫ ESG: СОБЫТИЯ И ТРЕНДЫ В МАЕ 2020 Г.

международный мониторинг

Подготовлено АЦ «Форум» по открытым источникам



РЕЗЮМЕ

Рынки

Возникший в феврале 2020 г. рынок Covid bonds в мае продолжил расти и, по данным BNP Paribas, уверенно обгоняет по объему выпуска рынок «устойчивых» облигаций. Вместе с тем, статус «ковидных» облигаций как самостоятельного класса инструментов остается неурегулированным, и предпосылок к этому нет. Инвесторы и эмитенты придерживаются точки зрения, что к Covid bonds следует применять стандарты социальных или устойчивых облигаций. → стр. 4

Рынок «зеленого» финансирования в мае показал тенденцию к оживлению после замедления, связанного с пандемией COVID-19. По данным Climate Bond Initiative, в течение мая состоялся 41 выпуск «зеленых» облигаций общим объемом свыше 14 млрд долл. Основные рынки, на которых выпущены в обращение облигации – Европа (свыше 8 млрд долл.), США (около 6 млрд долл.), в том числе 4 выпуска превысили 1 млрд долл. Крупнейшие из выпусков облигаций обеспечат строительство электрифицированных линий метро (Нью-Йорк, Париж, Европа в целом), общее повышение экологичности систем жизнеобеспечения Нью-Йорка (возобновляемые источники энергии, энергоэффективность, системы водоснабжения и водоотведения, «зеленое» строительство), «зеленое» строительство во Франции, строительство и интеграцию в общую европейскую сеть офшорных ветряных электростанций.

Регулирование и стандарты

Обращает на себя внимание инициатива Консультативного комитета инвесторов при Комиссии по ценным бумагам и биржам США (SEC), который принял «Рекомендацию для инвесторов в отношении раскрытия информации о факторах ESG». Ключевой месседж Рекомендации обращен к самой SEC: Комиссии пора взять на себя активную роль по формированию правил игры с точки зрения устойчивого развития, включая вопросы раскрытия информации. → стр. 6

Европейская комиссия продолжала активное формирование законодательных рамок для реализации соглашения «Зеленая сделка» (2019). → стр. 8

При этом Совет по стандартам по раскрытию информации о климате (CDSB) выпустил исследование, свидетельствующее, что Директива ЕС о нефинансовой отчетности нуждается в корректировке, чтобы обеспечить улучшение качества, сопоставимости и согласованности раскрытия информации европейскими компаниями. Доклад содержит ряд рекомендаций. → стр. 11

В продолжение дискуссии о необходимости установления единых подходов и терминов Международная ассоциация рынка капитала (ICMA) опубликовала свои предложения о толковании ключевых терминов в сфере устойчивого финансирования. → стр. 6

СОДЕРЖАНИЕ

ВЛИЯНИЕ ПАНДЕМИИ COVID-19 НА ВОПРОСЫ ESG → стр. 4

Развитие рынка «Covid bonds»

Инвесторы: фокус на фактор «S»

Германия: рекомендации Совета по устойчивому развитию по выходу из кризиса

Великобритания: консультанты правительства рекомендуют усилить борьбу с изменением климата

Франция: бизнес призывает поставить окружающую среду в центр внимания при восстановлении экономики

РЕГУЛИРОВАНИЕ И ОБЩИЕ ПОДХОДЫ К ESG → стр. 6

ICMA задает терминологию в области устойчивого финансирования

США: SEC предлагается заняться решением вопросов раскрытия информации о факторах ESG

Европа предлагает глобальный стандарт декарбонизации в секторе недвижимости

Франция: регуляторы о своей роли перед лицом климатических проблем

Италия: регулятор утвердил правила о гендерном балансе в листинговых компаниях

ЕВРОПЕЙСКОЕ СОГЛАШЕНИЕ «ЗЕЛЕНАЯ СДЕЛКА» → стр. 8

Представлена новая Стратегия ЕС по адаптации к изменению климата

Новые стратегии: остановить утрату биоразнообразия и создать надежную цепочку от-фермы-до-вилки

Еврокомиссия поможет 18 государствам-членам подготовиться к «Зеленой сделке»

Еврокомиссия приступила к разработке «химической» стратегии

Результаты публичных консультаций по пересмотру правил ЕС в части транспортировки отходов

Пересмотр правил ЕС по трансъевропейской энергетической инфраструктуре

Обсуждение проектов «зеленых» документов Европейской комиссии

Поддержан датский проект по производству электроэнергии из установок на биомассе

РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ: СТАНДАРТЫ, РЕКОМЕНДАЦИИ, ОПЫТ → стр. 11

Как улучшить Директиву ЕС о нефинансовой отчетности и практики раскрытия

Начат процесс пересмотра <IR> Framework

Анализ раскрытия информации о ESG в сезоне годовых собраний 2020

Японские биржи опубликовали Практическое руководство по раскрытию информации о факторах ESG на английском языке

ESG-РЕЙТИНГИ И СЕРВИСНЫЕ ПРОЕКТЫ → стр. 13

ISS запустила новый рейтинг ESG

Nasdaq запускает службу анализа данных по ESG

ESG В ПРАКТИКЕ УЧАСТНИКОВ РЫНКА → стр. 13

Citigroup запускает специализированное подразделение по ESG

LuxSE открыла Академию LGX для развития образования в области финансовой устойчивости

Royal London присоединилась к ICGN

ТРЕНДЫ, ПРОГНОЗЫ, ИССЛЕДОВАНИЯ → стр. 14

Как превратить концепцию заинтересованных сторон из лозунгов в корпоративную практику – дискуссия в США

Тренды в политике вознаграждений членов советов директоров на примере компаний Russell 3000 и S&P 500

Партнеры Wachtell Lipton рассуждают о целях корпорации

Человеческий капитал глазами членов советов директоров публичных компаний США

Опыт IFC по развитию климатического бизнеса в секторе городского развития

Отчет IFC о развитии «зеленых облигаций» на развивающихся рынках

Всемирный банк выпускает первый отчет о влиянии своих облигаций на устойчивое развитие

Исследование о корреляции устойчивости компании и чувствительности курса ее акций к рыночной турбулентности

Отчетность по ESG: особенности стратегии IR-подразделений

ВЛИЯНИЕ ПАНДЕМИИ COVID-19 НА ВОПРОСЫ ESG

Развитие рынка «Covid bonds»

В мае продолжил расти рынок финансовых инструментов, связанных с преодолением последствий пандемии – Covid bonds. К концу месяца, по оценке BNP Paribas, объем выпуска облигаций COVID-19 или долга, так или иначе связанного с пандемией, составил более 150 млрд долл. Эмитентами такого долга стали как правительства и международные организации, так и банки и корпорации.

По оценке того же BNP Paribas (банк выступил букраннером по 14 выпускам Covid bonds), объем всех выпусков всех категорий «устойчивых» облигаций с начала года составил 116,8 млрд долл. – таким образом, Covid bonds обогнали по объемам этот класс активов, даже с учетом того, что первые выпуски «ковидных» облигаций состоялись лишь в феврале.

Вместе с тем, до сих пор нет никаких четко установленных правил о том, что представляет собой связанная с COVID-19 облигация и как отслеживается использование привлеченных средств. Эмитенты могут заявлять, что средства направляются на финансирование разработки вакцин или методов лечения, укрепление систем здравоохранения, оказание чрезвычайной помощи и пр.

Таким образом, маркировка эмитентом своих бумаг как «ковидных» по сути является скорее инструментом маркетинга (что оставляет вопросы и к сопоставимости статистических данных о Covid

bonds и других типах облигаций). Инвестиционная компания AXA Investment Managers в отчете для клиентов сообщает, что классифицирует различные выпуски Covid bonds по двум моделям – либо как обычные облигации, либо как «устойчивые», и в этом случае применяет соответствующие критерии и модели оценки.

Голландская компания по управлению активами AGP Asset Management опубликовала «Руководство», в котором изложена политика инвестирования в социальные и устойчивые облигации, включая облигации COVID-19. Компания подчеркивает, что для «ковидных» бумаг требуется соответствие стандартам ICMA для социальных/устойчивых облигаций, внешняя оценка («вторая сторона») для таких бумаг является предпочтительной, а отчетность о воздействии остается одним из главных приоритетов.

Bank of America объявил 19 мая о выпуске облигации на 1 млрд долл. в поддержку борьбы с пандемией COVID-19. Банк классифицировал этот выпуск как «социальный».

Китайские власти выпустили Циркуляр по оптимизации выпуска облигаций, в котором заявлен целый ряд мер по поддержке выпуска компаниями облигаций для преодоления кризиса, вызванного пандемией COVID-19. Обзор этого документа публикует международная юридическая компания White&Case.

<https://www.wsj.com/articles/investors-channel-over-150-billion-into-coronavirus-bonds-11591178004>

<https://realassets.axa-im.com/documents/23818/221263/AXA+Investment+Managers+->

[+COVID19+bonds+Financing+the+battle+against+the+pandemic+-+May+2020.pdf/f6d44e21-3276-5965-c8ce-a6da10e731bf?t=1589293159981](https://www.apg.nl/pdfs/APG%20Guidelines%20for%20COVID19%20Relief%20bonds_May12th%202020.pdf)

https://www.apg.nl/pdfs/APG%20Guidelines%20for%20COVID19%20Relief%20bonds_May12th%202020.pdf

<https://newsroom.bankofamerica.com/press-releases/corporate-and-financial-news/bank-america-issues-1-billion-corporate-social-bond>

<https://www.whitecase.com/publications/alert/covid-19-chinese-government-financial-assistance-measures>

Инвесторы: фокус на фактор «S»

Специалисты консалтинговой компании «Партнерство по устойчивому управлению» (Sustainable Governance Partners, SGP) дают рекомендации компаниям по решению вопросов, связанных с управлением человеческим капиталом, в условиях пандемии COVID-19.

Вопросы «S» – социального фактора ESG – волнуют инвесторов во время кризиса, вызванного пандемией COVID-19. Специалисты SGP отмечают, что в условиях кризиса долгосрочные инвесторы особенно подчеркивают, что компании не должны упускать из виду благосостояние работников.

Так, коалиция 195 институциональных инвесторов подписала открытое письмо, призывающее компании предоставлять оплачиваемый отпуск для всех, расставлять приоритеты в отношении

здоровья и безопасности работников, а также принять все меры, чтобы избежать увольнений. Компания по управлению инвестициями State Street Global Advisors также настоятельно призывает корпорации воздерживаться от принятия краткосрочных мер, которые наносят ущерб их долгосрочной устойчивости, а компания по прокси-консультированию Glass Lewis полагает, что советам директоров следует активно добиваться сокращения вознаграждений руководящих работников.

<https://www.spggovernance.com/insights/2020-02-07/human-capital-front-and-center>

<https://comptroller.nyc.gov/newsroom/investor-statement-on-coronavirus-response/>

Германия: рекомендации Совета по устойчивому развитию по выходу из кризиса

Германский Совет по устойчивому развитию (Der Rat für Nachhaltige Entwicklung – созданный при федеральном правительстве независимый экспертный орган, уполномоченный формулировать цели и методы государственной политики в области устойчивого развития) опубликовал свои рекомендации компаниям по выходу из кризиса, вызванного пандемией COVID-19, в соответствии с глобальными целями устойчивого развития.

Среди рекомендаций Совета:

- Сделать устойчивое развитие руководящим принципом для всех шагов выхода из кризиса. Экологически и социально устойчивые структуры и экономически устойчивые компании менее подвержены риску.
- Содействовать равным возможностям и социальной сплоченности (например, обеспечить, чтобы все дети и подростки, в том числе из наиболее бедных и удаленных от образования

семей, могли успешно участвовать в цифровом образовании, а профессиональные сообщества, например, в здравоохранении, получали зарплаты и пенсионное обеспечение в соответствии с их общественным значением).

- Диверсифицировать цепочки поставок и укрепить циркулярную экономику (в частности – определить стратегические производственно-сбытовые цепочки для Европы, например, в жизненно важные лекарства).

- Активизировать сотрудничество с «глобальным Югом» – продолжать оказывать поддержку развивающимся странам в защите климата, в адаптации к изменению, а также обеспечить беднейшим странам равные возможности доступа к вакцинам, тестам, лекарствам и индивидуальным защитным средствам по справедливым ценам на международном уровне, а также способствовать снижению долгового бремени таких стран.

https://www.nachhaltigkeitsrat.de/wp-content/uploads/2020/05/20200513_RNE_Empfehlung_Raus_aus_der_Krise_im_Zeichen_der_Nachhaltigkeit.pdf

Великобритания: консультанты правительства рекомендуют усилить борьбу с изменением климата

Британский Комитет по изменению климата (The Committee on Climate Change – независимый экспертный орган, учрежденный в соответствии с Законом об изменении климата от 2008 г. для консультирования правительства) направил премьер-министру Великобритании Борису Джонсону и главам правительств Шотландии, Уэльса и Северной Ирландии письмо о влиянии пандемии COVID-19 на политику по борьбе с изменением климата. Эксперты подчеркивают: сокращение выбросов парниковых газов и адаптация к изменению климата должны быть неотъемлемой частью любого пакета мер по восстановлению экономики.

Эксперты Комитета настаивают, что Великобритания должна использовать экономические меры стимулирования, чтобы ускорить переход от ископаемых видов топлива, в том числе, оказывать помощь в сохранении удаленной работы и в использовании гражданами в своих домах энергоэффективных приборов в постпандемическом мире.

Комитет предлагает 6 принципов, которыми должны руководствоваться власти для обеспечения устойчивого характера восстановления экономики, и прилагает перечень конкретных мер.

<https://www.theccc.org.uk/2020/05/06/take-urgent-action-on-six-key-principles-for-a-resilient-recovery/>
<https://www.theccc.org.uk/wp-content/uploads/2020/05/CCC-to-Prime-Minister-Boris-Johnson-Covid-19-recovery-002.pdf>

Франция: бизнес призывает поставить окружающую среду в центр внимания при восстановлении экономики

Лидеры французской индустрии, включая руководителей компаний LVMH, BNP Paribas, AXA, Thales, Groupe Air France-KLM, Danone, Airbus, Sanofi, Crédit Agricole, EDF, Michelin, Société Générale, Chanel, Total, Natixis, PernodRicard, Orange, Renault и др., а также главы крупнейших бизнес-объединений, подписали совместное заявление, в котором провозглашается подход к посткризисному восстановлению экономики с учетом принципов устойчивости.

Во-первых, необходима мобилизация многочисленных рабочих мест и сохранение окружающей среды, включая энергетическое обновление жилья и зданий, развитие низкоуглеродных автомобилей, электромобилей, инфраструктуры мобильности и общественного транспорта, расширение и хранение возобновляемой и низкоуглеродной энергии, электрической или тепловой энергии.

Во-вторых, должно быть проведено переориентирование промышленности в Европе

в части большей устойчивости, исключены выбросы углекислого газа и уменьшен углеродный след, изменены цепочки создания стоимости, включая поддержку более устойчивых и местных продуктов питания.

В-третьих, необходимо преумножение усилий в области исследований, инноваций и индустриализации будущих решений, включая, биоэкономику и водород и их использование для наземного и воздушного транспорта, поощрение повторного использования углекислого газа.

Лидеры компаний надеются, что благодаря коллективной мобилизации смогут сохранить здоровье сограждан и возобновить работу своих рабочих инструментов, добиться преобразований, необходимых для обеспечения следующих поколений пригодной для жизни планетой и человеческого, экономического и социального процветания.

https://afep.com/wp-content/uploads/2020/05/Tribune-collective-entreprises-EpE-LeMonde_050520.pdf

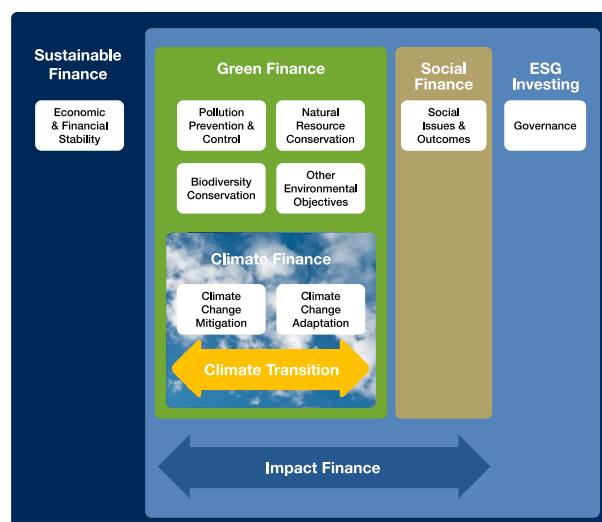
РЕГУЛИРОВАНИЕ И ОБЩИЕ ПОДХОДЫ К ESG

ИСМА задает терминологию в области устойчивого финансирования

Откликаясь на общепризнанную необходимость установления единых подходов к понятиям и терминам в сфере устойчивого финансирования, Международная ассоциация рынка капитала (the International Capital Market Association – ICMA) предложила свои определения «высокоуровневых» терминов.

«Толковый словарь» включает 10 основных понятий, таких как «устойчивые финансы», «зеленые финансы», «климатические финансы», «социальные финансы», «таксономия» и другие. Признается равнозначность терминов «ответственное инвестирование» и «ESG-инвестирование».

<https://www.icmagroup.org/assets/documents/Regulatory/Green-Bonds/Sustainable-Finance-High-Level-Definitions-May-2020-110520v4.pdf>



США: SEC предлагается заняться решением вопросов раскрытия информации о факторах ESG



Действующий при Комиссии по ценным бумагам и биржам США (U.S. Securities and Exchange

Commission – SEC) Консультативный комитет инвесторов рассмотрел на заседании 21 мая проект Рекомендации для инвесторов в отношении раскрытия информации о факторах ESG.

Ключевой месседж Рекомендации заключается в том, что SEC пришло время заняться регулированием вопроса раскрытия информации о факторах ESG.

Потенциальным результатом придания Комиссии соответствующего мандата в проекте Рекомендации декларировано:

- 1) предоставление инвесторам существенной, сопоставимой, непротиворечивой информации, в которой они нуждаются для принятия решений об инвестициях и голосованиях;
- 2) предоставление эмитентам основы для раскрытия существенной, полезной для принятия решений, сопоставимой и последовательной информации относительно их собственного бизнеса, в отличие от текущей ситуации, когда

инвесторы в значительной степени полагаются на сторонних поставщиков данных ESG, данные которых не всегда могут быть надежными, непротиворечивыми или обязательно существенными;

3) выравнивание правил игры для всех американских эмитентов независимо от размера рыночной капитализации или ресурсов капитала;

4) обеспечение постоянного притока капитала в компании США;

5) предоставление возможности SEC взять под контроль раскрытие ESG на рынках капитала США,

прежде, чем другие юрисдикции введут режимы раскрытия информации как для американских эмитентов, так и для инвесторов.

Рекомендация была принята Комитетом при нескольких голосах «против» и воздержавшихся. Комитет опубликовал письменные возражения одного из своих членов на проект Рекомендации.

<https://www.sec.gov/spotlight/investor-advisory-committee-2012/recommendation-of-the-investor-as-owner-subcommittee-on-esg-disclosure.pdf>

<https://www.sec.gov/spotlight/investor-advisory-committee-2012/dissent-by-stephen-holmes-to-the-investment-advisory-committee-approval-of-the-esg-disclosure-recommendation.pdf>

Европа предлагает глобальный стандарт декарбонизации в секторе недвижимости



Европейская комиссия представила проект Carbon Risk Real Estate Monitor (CRREM), призванный установить глобальный стандарт для разработки долгосрочных путей декарбонизации в секторе

недвижимости на основе прозрачной и научно обоснованной методологии.

Проект CRREM обеспечивает отрасль научно обоснованными инструментами сокращения выбросов углерода на уровне объектов недвижимости, портфелей и компаний, а также инструментами оценки финансовых рисков для эффективного управления стратегиями снижения выбросов углерода.

Более 30 крупных инвесторов с активами более 20 млрд. евро, такие как ALLIANZ, DWS/Deutsche Bank/Vonovia/LEG и CBRE/Savills, оптимизировали более 700 объектов недвижимости с помощью инструментов CRREM.

<https://ec.europa.eu/easme/en/news/decarbonisation-pathways-global-real-estate-sector>

<https://www.crrem.eu/>

Франция: регуляторы о своей роли перед лицом климатических проблем

Управление по финансовым рынкам Франции (l'Autorité des marchés financiers – AMF) и еще семь национальных регуляторов опубликовали свою позицию о ситуации в области климата и о своей роли и доступных инструментах в этом контексте. В частности, среди предлагаемых механизмов воздействия:

- определение правил стимулирования, рекомендаций или передовой практики;

- мониторинг и контроль, такой как, например, осуществляемый AMF в отношении информации об управлении климатическими рисками компаниями, котирующимися на бирже, и управляющими активами;

- решения или мнения, такие как решения Комиссии по регулированию энергетики (CRE) или Антимонопольного управления, которые могут

способствовать борьбе с глобальным потеплением или выявить корпоративное поведение, позволяющее реагировать на климатические проблемы;

- предоставление данных о климатическом риске и воздействии деятельности на климат в рамках «регулирования данных» для поощрения компаний и помощь в принятии решений. Управление по регулированию электронных коммуникаций и почты (Арсер) планирует, например, установить зеленый барометр в области цифровых сетей и включить элементы окружающей среды в свой сбор информации от операторов.

<https://www.amf-france.org/en/news-publications/news/eight-french-regulators-publish-working-paper-their-role-and-tools-face-climate-change>

Италия: регулятор утвердил правила о гендерном балансе в листинговых компаниях

Итальянский регулятор финансового рынка CONSOB одобрил поправки в Положение об эмитентах, для приведения их в соответствие с положениями о гендерном балансе в корпоративных органах листинговых компаний, установленным Законом о бюджете 2020 года. Согласно этим положениям доля мест в органах управления и контроля, отведенных для наименее представленного пола,

должна составлять две пятые (40%), либо одну треть (33%), если орган состоит из трех человек. Действие этого положения распространяется на шесть сроков избрания членов органов управления и контроля, начиная с 1 января 2020 года.

<http://www.consob.it/web/area-pubblica/bollettino/documenti/bollettino2020/d21359.htm>

ЕВРОПЕЙСКОЕ СОГЛАШЕНИЕ «ЗЕЛЕНАЯ СДЕЛКА»

https://ec.europa.eu/info/strategy/priorities-2019-2024/european-green-deal_en

Представлена новая Стратегия ЕС по адаптации к изменению климата

Европейская комиссия открыла этап публичных консультаций по Стратегии ЕС по адаптации к изменению климата (продлится до 20 августа 2020 г.). Стратегия является ключевым элементом подписанного в декабре 2019 г. соглашения «Зеленая сделка» (the Green Deal) и заменит собой соответствующую Стратегию ЕС по адаптации 2013 года.

Новая стратегия будет сосредоточена на стимулировании инвестиций в экологически чистые решения, повышении устойчивости ключевой инфраструктуры, включении климатических факторов в практику управления рисками и других направлениях.

<https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/have-your-say/initiatives/12381-EU-Strategy-on-Adaptation-to-Climate-Change>
<https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/have-your-say/initiatives/12381-EU-Strategy-on-Adaptation-to-Climate-Change/public-consultation>

Новые стратегии: остановить утрату биоразнообразия и создать надежную цепочку от-фермы-до-вилки

Европейская комиссия в рамках реализации соглашения «Зеленая сделка» два взаимодополняющих стратегических документа, направленных на обеспечение экологической и продовольственной безопасности: Стратегию биоразнообразия для возвращения природы в нашу жизнь («Biodiversity Strategy to bring nature back into our lives») и Стратегию от-фермы-до-вилки для справедливой, здоровой и экологически чистой продовольственной системы («Farm to Fork Strategy for a fair, healthy and environmentally friendly food system»).

Новая стратегия по биоразнообразию нацелена на ключевые факторы утраты биоразнообразия, такие как нерациональное использование земли и моря, чрезмерная эксплуатация природных ресурсов, загрязнение окружающей среды и пр. Стратегия от-фермы-до-вилки позволит перейти к устойчивой продовольственной системе ЕС, гарантирующей

продовольственную безопасность и обеспечивающей доступ к здоровому рациону, получаемому от здоровой планеты.

Обе стратегии также нацелены на содействие восстановлению экономики в контексте пандемии COVID-19, а именно – на повышение устойчивости европейского общества к будущим пандемиям и угрозам, таким как воздействие климата, лесные пожары, отсутствие продовольственной безопасности или вспышки заболеваний, в том числе путем поддержки более устойчивых методов ведения сельского хозяйства, рыболовства и аквакультуры, а также за счет защиты дикой природы и борьбы с незаконной торговлей дикими животными.

https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip_20_884

Еврокомиссия поможет 18 государствам-членам подготовиться к «Зеленой сделке»

Европейская комиссия сообщила, что одобрила все поступившие запросы от государств-членов об оказании поддержки в рамках подготовки к реализации принятого в декабре 2019 г. соглашения «Зеленая сделка» (the Green Deal). Соглашение предусматривает, что Европейский союз к 2050 году станет климатически нейтральным образованием, для чего будет мобилизовано не менее 100 млрд инвестиций. При этом «Зеленая сделка» предполагает специальный Механизм справедливого перехода (the Just Transition Mechanism) для выравнивания базовых условий перехода стран ЕС к климатически нейтральной экономике – с тем, чтобы страны, менее подготовленные к такому переходу, не оказались в «отстающих».

В рамках Механизма справедливого перехода Европейская комиссия, например, предоставит специализированные экспертные знания национальным и региональным органам власти:

https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip_20_812

Еврокомиссия приступила к разработке «химической» стратегии

Европейская комиссия опубликовала для общественных консультаций дорожную карту по подготовке стратегии обеспечения устойчивости в отношении химических веществ. Разработку такой стратегии, направленной на снижение рисков, связанных с производством и использованием химических веществ, предусматривает принятое в декабре 2019 г. соглашение «Зеленая сделка» (the Green Deal).

Принятие «химической» стратегии упростит и усилит правила ЕС по использованию химических веществ, а также позволит определить, как соответствующие агентства ЕС и научные органы

- по оценке социальных, экономических и экологических последствий перехода и планированию процесса перехода до 2030 года;

- по построению диалога между заинтересованными сторонами для достижения общего видения того, как осуществить переходный процесс;

- по определению действий для достижения успешного справедливого перехода.

Государства-члены будут помогать составлять и дорабатывать планы территориального справедливого перехода в тесной консультации с соответствующими национальными, региональными и местными заинтересованными сторонами, обеспечивая причастность к переходу. Планы будут затем представлены на утверждение Европейской комиссии. Одобрение запроса на участие в Механизме справедливого перехода получили 18 стран-членов ЕС: Бельгия, Болгария, Венгрия, Греция, Италия, Ирландия, Испания, Кипр, Латвия, Литва, Польша, Португалия, Румыния, Словакия, Финляндия, Хорватия, Чехия и Швеция.

смогут работать вместе, если химические вещества будут в ведении только одного агентства.

Цели стратегии:

- улучшить защиту людей и окружающей среды от опасных химических веществ;

- поощрить разработку безопасных и устойчивых альтернатив;

- упростить торговлю безопасными химикатами в ЕС.

На веб-сайте Еврокомиссии уже размещен ряд полученных комментариев к дорожной карте.

<https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/have-your-say/initiatives/12264-Chemicals-strategy-for-sustainability->

Результаты публичных консультаций по пересмотру правил ЕС в части транспортировки отходов

Европейская комиссия опубликовала результаты публичных консультаций по предложению о пересмотре Правил ЕС в части транспортировки отходов, включая опасные материалы, которые вредны для здоровья человека и окружающей среды (Регламент 1013/2006).

Пересмотр Правил транспортировки отходов предусмотрен принятым в декабре 2019 г. соглашением «Зеленая сделка» (the Green Deal) с целью поддержки перехода к циркулярной экономике. В частности, рассматриваются способы сокращения экспорта отходов путем:

- улучшения системы контроля;

- принятия мер против незаконных поставок;

- принятия мер по предотвращению потенциальных неблагоприятных воздействий на окружающую среду и здоровье населения, вызванных поставками отходов в третьи страны за пределами ЕС.

Еврокомиссия получила более 80 комментариев к проекту – как от простых граждан и некоммерческих организаций, так и от бизнес-объединений и крупных корпораций, таких как Henkel и Nestle.

<https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/have-your-say/initiatives/7567584-Waste-shipments-revision-of-EU-rules->

Пересмотр правил ЕС по трансъевропейской энергетической инфраструктуре

Европейская комиссия начала общественные консультации по обзору правил ЕС по трансъевропейской энергетической инфраструктуре. Консультация проводится в целях пересмотра Регламента ЕС №347/2013 о руководящих принципах для трансъевропейской энергетической инфраструктуры («Регламент TEN-E»)

для его адаптации к задачам принятого в декабре 2019 г. европейского соглашения «Зеленая сделка». Еврокомиссия планирует обновить положения Регламента TEN-E уже до конца 2020 года, приведя их в соответствие с установленными «Зеленой сделкой» целями ЕС по достижению климатической нейтральности к 2050 году.

https://ec.europa.eu/info/news/reviewing-eu-rules-trans-european-energy-infrastructure-2020-may-18_en

Обсуждение проектов «зеленых» документов Европейской комиссии

Европейская комиссия проводит общественные консультации по следующим проектам документов, направленным на улучшение экологической ситуации в Европе:

- Обновленные правила аккредитации и проверки Системы торговли выбросами ЕС (2021-2030), предусматривающие, что данные о выбросах и другие данные, представленные операторами, должны быть соответствующим образом проверены аккредитованными верификаторами;
- Обновленные правила мониторинга и отчетности Системы торговли выбросами в ЕС (2021-2030),

направленные на то, чтобы сделать правила более актуальными и эффективными;

- Обновление предельных значений концентрации стойких органических загрязнителей в отходах;
- Пересмотр правил ЕС по устойчивому подходу к использованию пестицидов, в том числе с точки зрения достижения целей Стратегии от-фермы-до-вилки для справедливой, здоровой и экологически чистой продовольственной системы и европейского соглашения «Зеленая сделка».

<https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/have-your-say/initiatives/12105-Revision-of-the-EU-Emission-Trading-System-Accreditation-and-Verification-Regulation-AVR>

<https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/have-your-say/initiatives/12104-Revision-of-the-EU-Emission-Trading-System-Monitoring-and-Reporting-Regulation-MRR>

<https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/have-your-say/initiatives/12411-Update-of-concentration-limit-values-of-persistent-organic-pollutants-in-waste>

<https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/have-your-say/initiatives/12413-Sustainable-use-of-pesticides-revision-of-the-EU-rules>

Поддержан датский проект по производству электроэнергии из установок на биомассе

Еврокомиссия признала отвечающим задачам соглашения «Зеленая сделка» проект производства электроэнергии на установках по производству биомассы в Дании и одобрила схему государственной помощи в размере 4,15 млрд датских крон (приблизительно 550 млн. евро) в соответствии с Руководством 2014 года о государственной помощи в области охраны

окружающей среды и энергетики на 2014-2020 годы.

Утвержденная схема поможет Дании достичь к 2030 году двух целей:

- увеличение до 55% производства электроэнергии из возобновляемых источников;
- поэтапный отказ от производства угля.

https://ec.europa.eu/info/news/state-aid-commission-approves-eu550-million-danish-scheme-support-electricity-production-biomass-installations-2020-may-19_en

РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ: СТАНДАРТЫ, РЕКОМЕНДАЦИИ, ОПЫТ

Как улучшить Директиву ЕС о нефинансовой отчетности и практики раскрытия



Совет по Стандартам по раскрытию информации о климате (the Climate Disclosure Standards Board – CDSB; международный консорциум бизнеса и экологических неправительственных организаций) проанализировал отчетность европейских компаний и изложил выводы в отчете «Недостаточно? Почему раскрытие экологической и связанной с климатом информации в соответствии с Директивой ЕС о нефинансовой отчетности нуждается в улучшении».

Совет полагает, что необходимо существенное улучшение качества, сопоставимости и согласованности раскрытия информации, чтобы Директива достигла своей цели предоставления инвесторам и всем заинтересованным сторонам адекватной, последовательной и полезной для принятия решений информации.

Так, Совет выявил, что лишь 3 из 10 компаний в проанализированной выборке полностью раскрывают экологические и климатические аспекты своей бизнес-модели; 9 из 10 компаний раскрыли свои основные экологические и климатические риски, но 1 из 5 компаний не раскрыла никаких связанных с ними операционных, стратегических или финансовых последствий; лишь менее трети компаний сообщили о показателях, непосредственно

связывающих экологическую и финансовую деятельность и результаты деятельности.

При этом, отмечают эксперты, компании демонстрируют путаницу в отношении ключевых терминов Директивы и часто не предоставляют конкретную информацию о своей политике и процессах; различия в формате раскрытия информации ограничивают сопоставимость информации как между компаниями, так и в ретроспективе.

CDSB дает ряд рекомендаций как компаниям, так и директивным органам в лице Европейской комиссии и национальных регуляторов по корректировке их подходов, включая собственно Директиву о нефинансовой отчетности.

В частности, регуляторам рекомендуется:

- исключить для компаний возможность представлять нефинансовую отчетность вне основного отчета (это будет способствовать доступности, последовательности и сопоставимости раскрытия информации);
- включить определение термина «климат» в формулировку Директивы, чтобы компании четко учитывали связанные с климатом вопросы в своих раскрытиях, включая связанные с ними финансовые последствия;
- дать определения ключевым терминам, используемым в Директиве, такие как «политика» и «должная осмотрительность»;
- включить в Директиву рекомендации Рабочей группы по вопросам раскрытия финансовой информации, связанной с изменением климата (TCFD) для обеспечения более тесной увязки нефинансовой и финансовой отчетности;
- обеспечить, чтобы надзор за нефинансовой информацией осуществлялся на том же уровне, что и за финансовой информацией, и др.

https://www.cdsb.net/sites/default/files/falling_short_report_double_page_spread.pdf

Начат процесс пересмотра <IR> Framework

Международный совет по интегрированной отчетности (the International Integrated Reporting Council – IIRC) проводит публичные консультации по поводу проекта, направленного на обеспечение соответствия <IR> Framework (the International Integrated Reporting (IR) Framework – Международная интегрированная система отчетности) меняющимся рыночным условиям и поддержку надежной и эффективной отчетности.

https://integratedreporting.org/wp-content/uploads/2020/05/CONSULTATION-DRAFT_May-21_IIRC.pdf

Пересмотр <IR> Framework проводится впервые с момента ее первой публикации в 2013 году. С тех пор корпоративная отчетность значительно изменилась.

90-дневный консультационный период открыт 21 мая. IIRC предполагает опубликовать модернизированную <IR> Framework в декабре 2020 года.

Анализ раскрытия информации о ESG в сезоне годовых собраний 2020

Глава отдела исследований в сфере ESG фондовой биржи NASDAQ Келли Хэннекенс анализирует, как осуществляется раскрытие информации по ESG в сезоне годовых собраний-2020, и какое влияние оказала пандемия COVID-19 на интерес инвесторов к проблематике ESG. В основу исследования положены proxy statements (пояснительные записки по вопросам повестки собраний акционеров), представленные в Комиссию по ценным бумагам и биржам США 50-ю компаниями из S&P 100.

Отмечается повышение вовлеченности советов директоров в раскрытии информации о развитии ESG/управления, а также о других достижениях в бизнесе с 62% до 70%.

<https://www.nasdaq.com/articles/esg-disclosure-in-2020-proxy-statements-2020-05-13>

86% компаний заявили, что на треть увеличилось участие совета директоров в вопросах, затрагивающих изменение климата и устойчивость окружающей среды. Так, совет директоров контролирует усилия компании по согласованию раскрытия факторов ESG с такими методологиями как SASB и TCFD, прогресс в достижении Целей устойчивого развития ООН, вопросы интеграции ESG в корпоративные цели и финансовую отчетность компании.

Кроме того, с 82% до 92% возросло количество компаний, более подробно и разносторонне раскрывающих информацию о факторах ESG, в том числе через раздел «Основные факты ESG» (ESG highlights). Келли Хэннекенс разбирает, какие форматы используют компании для представления информации в этом разделе.

Японские биржи опубликовали Практическое руководство по раскрытию информации о факторах ESG на английском языке

Группа бирж Японии (the Japan Exchange Group – JPX) и Токийская фондовая биржа (the Tokyo Stock Exchange – TSE) опубликовали английскую версию Практического руководства по раскрытию информации о факторах ESG (версия на японском языке была представлена в марте т.г.). Документ представляет из себя справочное руководство для зарегистрированных на бирже компаний, которые решили начать или улучшить раскрытие информации, связанной с ESG.

Руководство приводит примеры проблем, с которыми сталкиваются листинговые компании

<https://www.jpx.co.jp/english/corporate/sustainability/esg-investment/handbook/index.html>

при запуске деятельности в сфере ESG и раскрытии информации о факторах ESG, и разбивает их на четыре этапа, которыми компании могут руководствоваться по мере необходимости в зависимости от текущей ситуации. В целях поощрения раскрытия информации, полезной для инвесторов при принятии инвестиционных решений, в Руководство включены точки зрения инвесторов (например, какие факторы являются существенными, и как связать тематику ESG со стратегией компании).

ESG-РЕЙТИНГИ И СЕРВИСНЫЕ ПРОЕКТЫ

ISS запустила новый рейтинг ESG

ISS ESG, подразделение ответственного инвестирования Institutional Shareholder Services Inc., одной из крупнейших фирм по прокси-консультированию, объявило о запуске нового рейтинга ISS ESG SDG Impact, первоначально охватывающего более 6500 компаний, который в будущем будет расширен. Новый рейтинг обеспечит целостную метрику воздействия с использованием Целей устойчивого развития ООН в качестве эталонной основы. Рейтинг измеряет степень, с которой компании управляют негативными внешними воздействиями в своих операциях по всей цепочке создания стоимости, чтобы минимизировать негативные воздействия, в то же время используя существующие и появляющиеся возможности в своих продуктах и услугах для

содействия достижению целей устойчивого развития.

Новый рейтинг дополняет существующий пакет решений ISS ESG для поддержки инвесторов, стремящихся привести свои инвестиции в соответствие с целями в области устойчивого развития, измерить и отразить соответствие своих портфелей целям устойчивого развития и разработать свои собственные инвестиционные решения на основе конкретных тем, таких как как биоразнообразие, климат, гендерное равенство и здоровье.

<https://www.issgovernance.com/iss-esg-launches-new-sdg-impact-rating/>

Nasdaq запускает службу анализа данных по ESG

Американская фондовая биржа NASDAQ запустила службу анализа данных Nasdaq ESG Footprint, которая помогает институциональным и розничным инвесторам лучше понимать «устойчивое» влияние их глобальных портфелей.

Nasdaq ESG Footprint анализирует конкурентные преимущества устойчивой политики и недостатки более чем 13000 международных листинговых компаний из 60 различных мировых источников данных. Инвесторы могут использовать данные аналитики при формировании портфеля и принятии

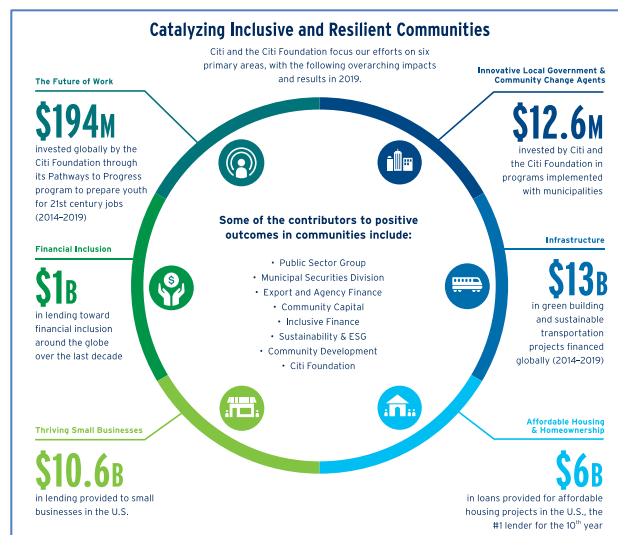
решений по управлению рисками на уровне портфеля и индивидуальной безопасности, включая:

- создание глобальных портфелей, ориентированных на более высокоэффективные компании ESG без ущерба для прибыли;
- сравнение объективного рейтинга ESG для компании в данном портфеле с его аналогами;
- отчетность об устойчивых инвестициях и эффективный анализ для клиентов.

<https://www.nasdaq.com/articles/nasdaq-launches-esg-footprint-to-improve-impact-investing-decisions-2020-05-14>

ESG В ПРАКТИКЕ УЧАСТНИКОВ РЫНКА

Citigroup запускает специализированное подразделение по ESG



Citigroup Inc., одна из крупнейших финансовых корпораций мира, объявила о создании нового подразделения в рамках корпоративного и инвестиционного банка, ориентированного на вопросы экологии и устойчивого развития.

Citigroup объяснила необходимость создания такого подразделения тем, что вопросы ESG становятся все более важными для корпоративных клиентов и инвесторов.

Новое подразделение возглавят директор департамента Banking, Capital Markets and Advisory Бриджит Фосетт и Кит Таффли, который с 2019 года был вице-председателем Citi по Австралии и Новой Зеландии. По сообщениям специализированных СМИ, Citigroup переведет в новое подразделение порядка 100 сотрудников. Citi также создаст Глобальный клиентский совет по

устойчивому развитию для консультирования клиентов по вопросам перехода к устойчивому развитию в разных областях и отдельную консультативную группу с внешними экспертами в данной области.

Ранее, в конце апреля, Citigroup выпустила свой первый годовой отчет о вопросах ESG (за 2019 год).

<https://www.reuters.com/article/us-citigroup-esg/citigroup-launches-new-esg-investment-banking-group-idUSKBN22V251>
<https://www.citigroup.com/citi/news/2020/200429a.htm>

LuxSE открыла Академию LGX для развития образования в области финансовой устойчивости

Эксперты по устойчивому финансированию Люксембургской зеленой биржи (LGX), ведущей мировой платформы для устойчивых ценных бумаг, объявили об официальном открытии Академии LGX. Академия предлагает индивидуальные лекции по широкому кругу тем, связанных с устойчивым финансированием, что позволит участникам обогатить свои знания в этой области и получить

более глубокое понимание практики устойчивого финансового рынка.

Благодаря этой инициативе LuxSE рассчитывает расширить общее понимание рынком основ устойчивого финансирования, продвигать инклюзивные инвестиционные продукты и оказывать помощь в направлении будущих потоков капитала на устойчивые инвестиционные проекты.

<https://www.bourse.lu/pr-luxse-launches-lgx-academy-to-boost-sustainable-finance-education>

Royal London присоединилась к ICGN

Royal London Group, крупнейшая в Великобритании компания по взаимному страхованию, пенсионному обеспечению и инвестированию, присоединилась к Международной сети корпоративного управления (the International Corporate Governance Network – ICGN) в рамках своего обязательства по продвижению высоких стандартов корпоративного

управления. Членство в ICGN предоставит компании дополнительные инструменты влияния на государственную политику в этой области. Этот шаг последовал за решением Royal London подписать «Принципы ответственного инвестирования» ООН в начале этого года.

<https://www.royallondon.com/media/press-releases/press-releases-2020/may/royal-london-signs-up-to-icgn-as-part-of-responsible-investment-push/>

ТРЕНДЫ, ПРОГНОЗЫ, ИССЛЕДОВАНИЯ

Как превратить концепцию заинтересованных сторон из лозунгов в корпоративную практику – дискуссия в США

Группа авторитетных экспертов (старший советник BCG Роберт Дж. Экклс, бывший председатель Верховного суда штата Делавэр, старший научный сотрудник Гарвардской юридической школы по программе корпоративного управления Лео Э. Стрин-младший и Тимоти Юманс, глава по Северной Америке в компании по управлению инвестициями Federated Hermes) в статье для Harvard Business Review размышляют о том, как претворить в реальную корпоративную жизнь концепцию заинтересованных сторон.

Тот факт, что в мире сложился консенсус в отношении того, что обществу и диверсифицированным инвесторам лучше всего служат компании, ориентированные на устойчивое создание стоимости и уважающие интересы всех заинтересованных сторон, и даже Круглый стол бизнес США признал справедливость такой концепции, еще не гарантирует, что действующая система корпоративного управления может

эффективно эту концепцию воспринять. Как превратить риторику в корпоративные практики?

Эксперты отмечают, что для достижения эффекта компании должны, во-первых, четко представлять себе корпоративную цель в контексте заинтересованных сторон (в разработке таких целей ключевая роль отводится совету директоров) и, во-вторых, формировать интегрированную отчетность, которая позволяет инвесторам и другим заинтересованным сторонам оценить успех компании в достижении ее цели.

Сегодня в большинстве американских штатов закон прямо разрешает советам директоров принимать во внимание интересы заинтересованных сторон, но пока нигде директорам не вменено в обязанность действовать справедливо в отношении работников, окружающей среды и общества. В лучшем случае, компании в лице менеджмента и совета директоров могут доступными методами придать больше веса другим заинтересованным

сторонам, если это будет удовлетворить потребность интересы фондового рынка. Эксперты напоминают знаменитое прецедентное дело концерна Revlon, (Revlon, Inc. v. MacAndrews & Forbes Holdings, Inc., 506 A. 2d 173 (Del. 1986)), установившее, что единственное, что имеет значение при продаже корпорации, – это максимальная цена.

Эксперты видят выход в принятой штатом Делавэр корпоративной модели «benefit corporation», причем предлагают провести глубокие реформы, в результате которых крупные компании, получающие федеральные субсидии, сменят статус с публичных на benefit corporation.

Для этого, подчеркивают эксперты, вокруг идеи перехода к benefit corporation должны сплотиться крупнейшие корпорации, составляющие Круглый

стол бизнеса США, крупнейшие институциональные инвесторы, такие как BlackRock, Fidelity, State Street и Vanguard, и общественные организации. «Поэтому вопрос заключается не в том, существует ли разумный способ сделать цель значимой, а в том, соберутся ли вместе могущественные игроки, доминирующие в американском корпоративном управлении, чтобы добиться ее осуществления» – заключают авторы.

<https://hbr.org/2020/05/3-ways-to-put-your-corporate-purpose-into-action>

Тренды в политике вознаграждений членов советов директоров на примере компаний Russell 3000 и S&P 500

Специалисты некоммерческой исследовательской организации The Conference Board представляют исследование и онлайн-панель данных, касающихся практики вознаграждений членам совета директоров на примере компаний, входящих в индексы Russell 3000 и S&P 500.

Среди тенденций, которые будут оказывать влияние на политику вознаграждений, специалисты The Conference Board выделяют следующие:

- Тенденция на гендерное разнообразие совета директоров, возможно, приведет к тому, что компаниям придется пересмотреть некоторые аспекты своей политики вознаграждения, чтобы помочь своим советам директоров конкурировать за желательных кандидатов. Например, в таких областях как технологии и бионаука распространено вознаграждение в виде долевого участия в компании. Программы вознаграждений членов советов директоров должны обеспечивать, чтобы денежная составляющая была достаточной для покрытия налоговых обязательств, с которыми директора столкнутся, предоставлять гранты на акции, чтобы им не пришлось прибегать к продаже акций, что весьма актуально среди новичков. Компании могут оказывать поддержку образовательных и партнерских преимуществ членов советов директоров, включая членство в бизнес-ассоциациях, возможность участвовать в

важных конференциях и возмещать плату за обучение на курсах по корпоративному управлению в ведущих университетах. Также компании могут предоставлять членам совета директоров права на участие в социальных программах, предлагаемых сотрудникам.

- Повышенное внимание к вопросам ESG и человеческого капитала приводит к тому, что компании просят членов совета директоров взять на себя прямые надзорные функции по более широкому кругу вопросов ESG. И хотя текущие экономические обстоятельства требуют воздержанности, в более долгосрочной перспективе вознаграждение членов совета директоров может возрасти, чтобы учесть дополнительную загруженность комитетов совета директоров.

- Развитие прецедентного права (применение более строгого стандарта «полной справедливости», если акционеры не утвердили план вознаграждения членов совета директоров) и усиление контроля за выплатой вознаграждения со стороны институциональных инвесторов и прокси-консультантов заставляют компании документировать более строгий процесс установления вознаграждения членам совета директоров и пересматривать элементы структурной компенсации, основанные на фиксированном количестве акций.

<https://conferenceboard.esgauge.org/directorcompensation>

Партнеры Wachtell Lipton рассуждают о целях корпорации

Мартин Липтон, партнер-основатель, а также Уильям Савитт и Каресса Л. Каин, партнеры в международной юридической компании Wachtell, Lipton, Rosen & Katz, посвятили статью размышлениям на тему, в чем состоит цель корпорации.

Отмечая, что в дискуссии по этой проблеме предлагаются самые разные подходы, сотрудники Wachtell Lipton предлагают свое определение, основанное на многолетнем опыте реализации концепции заинтересованных сторон:

«Целью корпорации является ведение законного, этичного, прибыльного и устойчивого бизнеса с целью создания стоимости в долгосрочной перспективе, что требует учета позиции заинтересованных сторон, которые имеют решающее значение для ее успеха (акционеры, сотрудники, клиенты, поставщики, кредиторы и сообщества), в соответствии с тем, как это определено корпорацией и советом директоров, используя свое деловое суждение и регулярно взаимодействуя с акционерами, которые являются важными партнерами в поддержке выполнения корпорацией этой миссии».

Авторы статьи считают, что корпоративные действия, предпринимаемые на фоне такого взгляда на корпоративные цели, будут полностью защищены правилом делового суждения, если оно отражает тщательно обдуманное решение директоров. В таком случае управление заинтересованными сторонами в большей степени согласуется с мандатом на создание ценности, чем с моделью примата акционеров.

Члены совета директоров и руководители имеют широкие полномочия действовать в интересах корпоративного субъекта, который они представляют, в долгосрочной перспективе, балансируя его многочисленные права и обязанности и принимая во внимание как риски, так и возможности, при регулярной консультации с акционерами. Директора не будут вынуждены действовать так, как будто какой-то один интерес превосходит все остальные, что может иметь разрушительные последствия, но вместо этого они будут иметь свободу принимать решения, которые разумно уравнивают интересы всех групп и будут действовать в интересах устойчивого долгосрочного бизнеса и достижения успеха корпорацией в целом.

<https://clsbluesky.law.columbia.edu/2020/05/27/wachtell-lipton-on-the-purpose-of-the-corporation/>

Человеческий капитал глазами членов советов директоров публичных компаний США

Компания EY публикует результаты исследования, основанного на опросе 378 членов советов директоров публичных компаний США о подходах к управлению человеческим капиталом в контексте концепции заинтересованных сторон и связанного с ней сдвига в культуре корпоративного управления в целом. EY отмечает, что опрос был проведен до пандемии коронавируса, но с тех пор внимание к проблемам человеческого капитала только усилилось.

Основные выводы специалистов EY:

- Существует разница в подходах между теми директорами, которые рассматривают вопросы человеческого капитала и развития талантов как важные темы для совета директоров, и теми, кто считает, что эти вопросы выходят за рамки компетенции совета директоров, и должны относиться к службе управления персоналом.

Решение этой проблемы возможно путем закрепления надзора за человеческим капиталом и культурой компании в качестве стратегического приоритета.

- Члены совета директоров получают информацию о тенденциях в области человеческого капитала и развития талантов, главным образом, на брифингах для руководства; тем не менее, почти половина опрошенных сказали, что директор по персоналу

(или занимающий аналогичную должность) нерегулярно отчитывается о человеческом капитале перед советом директоров.

Решение проблемы возможно посредством повышения роли директора по персоналу как неотъемлемой части приоритизации программы развития талантов на уровне совета директоров. Кроме того, советам директоров рекомендуется привлекать независимых консультантов и экспертов, чтобы быть в курсе тенденций в этой области.

- Почти 80% опрошенных сказали, что их совет директоров тратит больше времени на обсуждение стратегии талантов, чем пять лет назад, но многие советы директоров не отслеживают ключевые метрики талантов.

Советы директоров должны использовать подход надзора «доверяй, но проверяй», используя анализ прямых и косвенных показателей культуры и интеллекта человеческого капитала. Наблюдение за более широким кругом элементов человеческого капитала и регулярный мониторинг связанных показателей могут помочь всем советам директоров получить представление об исчерпывающей картине человеческого капитала компании.

- Почти 85% директоров поддерживают инвестиции в обучение и переподготовку сотрудников для обеспечения долгосрочных преимуществ, даже если они могут не приносить краткосрочный доход.

Анализ сценариев и стресс-тестирование являются полезными инструментами для проведения содержательных дискуссий о потенциальных рисках, с которыми сталкивается компания, о том, как эти проблемы могут повлиять на будущие результаты и что необходимо сделать для их управления.

https://www.ey.com/en_us/board-matters/how-the-governance-of-human-capital-and-talent-is-shifting

Опыт IFC по развитию климатического бизнеса в секторе городского развития

Всемирный банк обобщает инициативы и потенциал Международной финансовой корпорации (the International Finance Corporation – IFC, входит в группу Всемирного банка), касающиеся привлечения частных инвестиций, необходимых для стимулирования инноваций в секторе городского развития, среди них:

- развитие рынка экологических зданий, что представляют собой значительную возможность для низкоуглеродных инвестиций на развивающихся рынках;

- привлечение городами инвестиций, связанных с климатом.

Кроме того, IFC провела оценку национальных обязательств по изменению климата и основополагающей политики 21 страны с формирующейся рыночной экономикой, на которые приходится 48% мировых выбросов.

Среди исследований и инициатив IFC в публикации представлены, в частности, «Зеленые здания», «Возможности климатических инвестиций в городах», «Возможности климатических инвестиций на развивающихся рынках».

<https://www.worldbank.org/en/news/feature/2020/05/07/supporting-climate-business-opportunities-in-emerging-markets>

Отчет IFC о развитии «зеленых облигаций» на развивающихся рынках

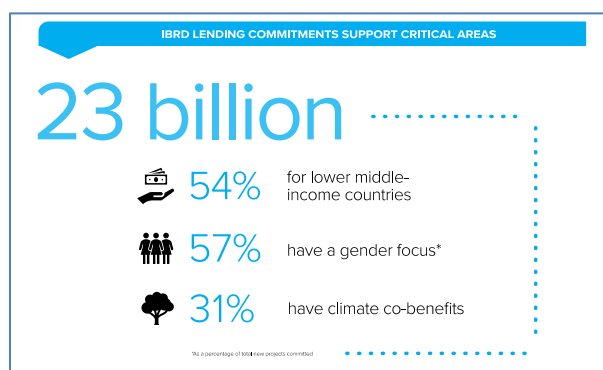


Международная финансовая корпорация (the International Finance Corporation – IFC) опубликовала Отчет по экологическим облигациям стран с формирующимся рынком за 2019 год.

В отчете подчеркивается, что несмотря на сохраняющиеся барьеры для входа и многочисленные проблемы, которые необходимо решить, в ближайшие годы рынок готовится к росту, при этом зарождающиеся рынки зеленых облигаций будут расширяться, если будут предприняты определенные шаги. Также в отчете представлена обновленная информация о мобилизационных усилиях политиков и тематических исследованиях по конкретным странам и регионам.

https://www.ifc.org/wps/wcm/connect/topics_ext_content/ifc_external_corporate_site/climate+business/resources/em-gb-report-2019

Всемирный банк выпускает первый отчет о влиянии своих облигаций на устойчивое развитие



Всемирный банк опубликовал свой первый отчет о влиянии выпусков облигаций Международного банка реконструкции и развития (центральный участник группы Всемирного банка) на устойчивое развитие. Отчет включает в себя обзор того, как Всемирный банк взаимодействует с инвесторами

при выпуске облигаций, в основе которых лежит содействие достижению Целей устойчивого развития (ЦУР) ООН. Раздел «Основные моменты воздействия» отражает результаты по ЦУР по 71 проекту МБРР, завершеному в 2019 финансовом году, и предоставляет прогнозную информацию по 84 проектам, которые были утверждены и начали финансироваться в 2018 и 2019 финансовых годах. В отчете также содержится информация о реакции Группы Всемирного банка на пандемию коронавируса, включая примеры проектов в странах, имеющих право на финансирование МБРР.

<https://www.worldbank.org/en/news/press-release/2020/05/14/world-bank-launches-inaugural-sustainable-development-bond-impact-report>

<http://pubdocs.worldbank.org/en/138051589440217749/World-Bank-Sustainable-Development-Bond-Impact-Report-2019.pdf>

Исследование о корреляции устойчивости компании и чувствительности курса ее акций к рыночной турбулентности

Ола Махмуд из Базельского университета и Юлия Мейер из университета Цюриха на примере последствий пандемии COVID-19 показывают, что акции компаний, придерживающихся принципов устойчивости, оказались наименее уязвимы в момент обвала рынка.

На основе эконометрических исследований авторы утверждают, между критериями устойчивости и степенью неопределенности курса акций есть неразрывная связь, и данная

корреляция особенно наглядно проявляется в период волатильности рынка.

Эконометрические данные подтверждают: когда акциям присваиваются баллы за устойчивость финансирования, неотъемлемой частью рейтинга является стрессоустойчивость акций. Таким образом, поведение акций в условиях неопределенности рынка может быть эффективно моделировано на основе данных о ESG.

https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3597700

Отчетность по ESG: особенности стратегии IR-подразделений

Ведущий консультант по вопросам ESG в Nasdaq IR Intelligence Меган Тенети анализирует IR-стратегии компаний-эмитентов с точки зрения раскрытия компаниями информации о вопросах ESG. Тенети отмечает, что в условиях растущего спроса ESG-раскрытие компаниям нужно иметь убедительную, ориентированную на инвесторов ESG-историю.

Как инвесторы, так и компании придерживаются различных стратегий относительно объема и содержания раскрываемой информации о факторах ESG. IR-подразделениям необходимо сформировать понимание отчетности ESG и ландшафта данных, чтобы сделать вывод, какую информацию потребляют их инвесторы, и какую информацию они хотели бы потреблять. Ключевой задачей для IR-подразделений является понимание того, как основные провайдеры ESG-рейтингов (MSCI, Sustainalytics и ISS Corporate Solutions) собирают информацию о компании.

Многие рейтинговые агентства делают акцент на крупные компании с капиталом, требуя отчетность, которую может предоставить только компания с большим количеством ресурсов. При этом на компании со средней капитализацией такая отчетность ложится тяжким бременем, поскольку требования к раскрытию не меняются, а ресурсы у таких компаний менее значительные.

При этом единых стандартов составления отчетности о ESG пока нет, а разные представители интересов инвесторов рекомендуют разные стандарты, например, компания Blackrock рекомендовала эмитентам использовать Совет по стандартам учета в области устойчивого развития (the Sustainability Accounting Standards Board – SASB) для отчетности ESG, другие инвесторы отдали предпочтение Глобальной инициативе по отчетности (Global Reporting Initiative – GRI).

Создание Целевой группы по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом (the Taskforce on Climate-Related Financial Disclosures – TCFD) придало значительный импульс для представления отчетности о будущих экологических рисках.

Меган Тенети призывает IR-команды спросить своих инвесторов, в каких рамках они

предпочитают получать информацию о факторах ESG от эмитентов. В то же время эмитентам рекомендуется взглянуть на то, как отчитываются аналогичные компании, поскольку инвесторы стремятся получить согласованные и сопоставимые данные по ESG.

<https://www.nasdaq.com/articles/advisory-intelligence%3A-evaluating-your-investor-facing-esg-story-2020-05-21>

