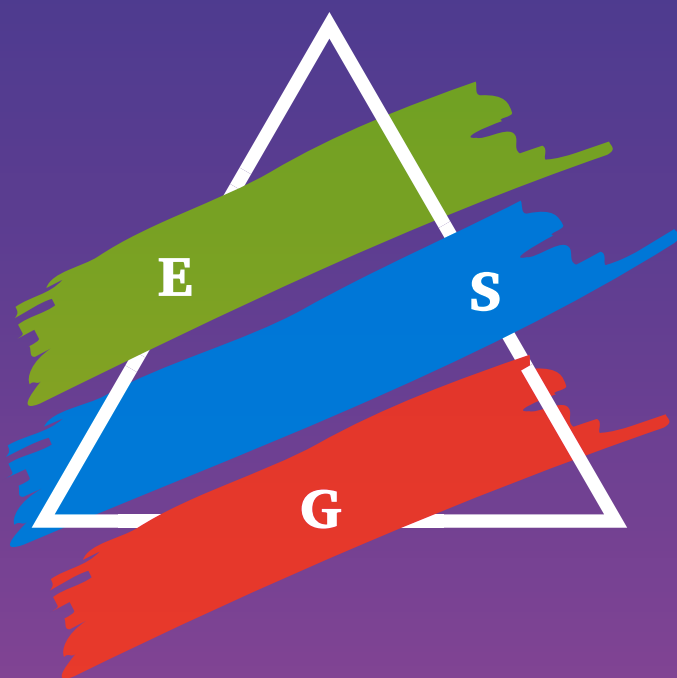


НАЦИОНАЛЬНЫЙ ДОКЛАД ПО КОРПОРАТИВНОМУ УПРАВЛЕНИЮ

Выпуск XIII



Национальный совет
по корпоративному управлению

НАЦИОНАЛЬНЫЙ ДОКЛАД ПО КОРПОРАТИВНОМУ УПРАВЛЕНИЮ

Выпуск XIII

Москва, 2021

**Национальный доклад
по корпоративному управлению**
Выпуск XIII. Москва, 2021. 280 с.

Редакционный совет:

Аузан Александр Александрович,
декан экономического факультета
МГУ им. М.В. Ломоносова

Вьюгин Олег Вячеславович,
председатель наблюдательного
совета ПАО «Московская биржа»

Костин Андрей Леонидович,
президент – председатель
правления ПАО «Банк ВТБ»

Потанин Владимир Олегович,
президент – председатель
правления ПАО

«ГМК «Норильский никель»

Шаронов Андрей Владимирович,
президент Московской школы
управления СКОЛКОВО

Шохин Александр Николаевич,
президент Российского союза
промышленников и

предпринимателей

Юргенс Игорь Юрьевич,
президент Всероссийского союза
страховщиков

Ответственный редактор

Сергей Поршаков

В подготовке доклада принимали

*участие: Александр Тимошенко,
Екатерина Чумакова*

ISBN 978-5-9907867-7-6

© Национальный совет по корпоративному управлению, 2021

«Национальный доклад» 2021 года отличает акцент на таких новых, актуальных для бизнес-сообщества темах, как корпоративный нетворкинг, методики подготовки отчетности в области устойчивого развития и составления российских и международных рейтингов соответствия деятельности компаний принципам ESG. Внедрение современных цифровых технологий в практику корпоративного управления рассматривается на примере ПАО Сбербанк. В докладе также представлены главы, посвященные изменениям в правовом регулировании корпоративных отношений в эпоху глобальных перемен, анализу законодательных норм, позволяющих акционерам реализовать свои права на участие в управлении компанией, а также особенностям формирования и тенденциям развития корпоративной культуры в отечественных и зарубежных компаниях.

Глава II

ОТЧЕТНОСТЬ В СФЕРЕ ESG: ТЕНДЕНЦИИ, ВЫЗОВЫ, РЕШЕНИЯ

Екатерина Голуб, Ростислав Кокорев,
Татьяна Комарова, Светлана Юдачева¹

(39)

В данной главе рассматриваются сложившиеся подходы к формализации требований к ESG-отчетности. Авторами проанализированы стандарты, рекомендации и проекты нормативных документов, регламентирующих раскрытие компаниями ESG-информации, разработанные как некоммерческими организациями, так и наднациональными институтами (Европейским союзом), а также органами государственной власти отдельных стран. Большая часть выводов основывается на изучении опыта основных игроков мирового финансового рынка – США, Европейского союза и Великобритании.

2.1. Вопросы терминологии

В настоящее время термины «ESG», «ESG-инвестирование», «ESG-принципы», «ESG-факторы», «нефинансовая отчетность», «ESG-информация»,

¹ Сотрудники Аналитического центра «Форум»: Екатерина Голуб – исполнительный директор, Ростислав Кокорев – советник по вопросам корпоративного управления, Татьяна Комарова – юрист проектов, Светлана Юдачева – консультант.

«устойчивое развитие», «зеленые инструменты», «отчетность в области ESG» и другие прочно вошли в русский язык, однако четких и общепризнанных определений для них пока не выработано. При этом количество упоминаний о ESG в российской и зарубежной литературе создает впечатление о негласном соглашении, достигнутом инвесторами, эмитентами и регуляторами, обходиться без дефиниции «ESG», содержание которой традиционно раскрывается посредством перечисления нашедших свое отражение в аббревиатуре аспектов деятельности компании в трех областях: окружающей среды, социальной сферы и корпоративного управления (environmental, social and corporate governance, ESG).

(40)

Однако сложившийся консенсус не снимает вопрос о том, что следует понимать под ESG и как соотносятся ESG и устойчивое развитие, которые в большинстве случаев используются и в отечественной, и в англоязычной литературе как синонимичные понятия.

Стремительное развитие ESG в зарубежных странах стало следствием широкого распространения разработанной в психологии концепции осознанности, которая нашла свое отражение в активно развивавшихся с 1960–1970 годов концепциях осознанного потребления, корпоративной социальной ответственности (КСО), социального инвестирования, устойчивого развития и других и привела к неизбежной трансформации подходов к ведению бизнеса, сместив акценты с цели максимизации прибыли к обеспечению баланса интересов компании, потребителей, общества и государства. На смену классическому капитализму приходит капитализм заинтересованных сторон¹.

Особый статус концепция устойчивого развития получает после принятия государствами – членами ООН в 2000 году Декларации тысячелетия ООН², содержащей 8 целей развития тысячелетия. Одной из них

¹ См. подробнее: статья Ernst & Young Global Limited «Почему нефинансовые показатели приобретают все большую значимость для инвесторов» // https://www.ey.com/ru_ru/assurance/why-esg-performance-is-growing-in-importance-for-investors

² <https://www.un.org/ru/youthink/mdg.shtml>

была обозначена цель по обеспечению экологической устойчивости, которая должна была быть достигнута посредством включения принципов устойчивого развития в политику и государственные программы стран. Впоследствии в резолюции Генеральной Ассамблеи ООН от 25 сентября 2015 года¹ были сформулированы 17 целей устойчивого развития. Тем самым концепция устойчивого развития получила, наряду с частноправовым, преломление в публичной плоскости и стала частью взятых на себя государствами – членами ООН публично-правовых обязательств.

Одновременно с этим для удовлетворения потребностей инвесторов в широком круге информации о предпринимаемых компаниями мерах, в том числе по снижению их негативного воздействия на окружающую среду, реализации социальных проектов, защите прав работников и потребителей, учету климатических, экологических и иных рисков в бизнес-стратегии и контроле за ними со стороны органов, осуществляющих корпоративное управление, возникает идея классификации всех существенных для инвесторов нефинансовых факторов в три основных направления – environmental, social and corporate governance.

ESG становится ответом на возросший интерес со стороны инвесторов к компаниям, чья деятельность соответствует идеям социального инвестирования, КСО, объединившим все важные для принятия инвесторами решений аспекты. Тем самым аббревиатура ESG стала результатом классификации наиболее значимых областей, которые находятся в поле зрения современного ответственного инвестора, а информация в области ESG – инструментом, используемым инвесторами в процессе анализа деятельности компаний. Впоследствии широкое применение и учет крупными инвесторами ESG-факторов и необходимость для компаний раскрывать информацию по вопросам ESG фактически возвели ESG в ранг отдельной концепции.

В связи с этим авторы главы полагают, что термин «устойчивое развитие» отражает взятые на себя государствами обязательства по достижению 17 целей

(41)

¹ <https://undocs.org/ru/A/RES/70/1>

устойчивого развития и 169 связанных с ними задач, тогда как ESG представляет собой факторы, учитываемые инвесторами при принятии инвестиционных решений, а также направления деятельности компании по обеспечению устойчивого состояния экономики. Поскольку концепция устойчивого развития и ESG направлены на достижение единой цели – обеспечение устойчивости экономики, в рамках данной главы предлагается использовать термины в контексте вопросов отчетности как синонимичные.

Осознанный подход к осуществлению экономической деятельности как со стороны производителей товаров и услуг, так и со стороны потребителей и инвесторов стал одной из предпосылок возникшей потребности в информации о факторах ESG, ее раскрытии, а впоследствии стандартизации и формализации ее содержания.

Для целей настоящей главы под ESG-отчетностью предлагается понимать информацию, представляемую компаниями о своей деятельности в соответствии с рекомендациями, стандартами или основами отчетности одного из международно признанных разработчиков отчетности в области ESG. Термины «отчетность в области устойчивого развития», «нефинансовая отчетность», «ESG-отчетность», «климатическая отчетность» используются авторами как равнозначные, если не оговорено иное.

(42)

2.2. Классификация ESG-отчетности

Прежде чем перейти к анализу существующих стандартов, необходимо структурировать и классифицировать существующую ESG-отчетность по субъектам ее представления, по содержанию, по субъектам определения требований к ней. Первоначально ESG-отчетность начали готовить и представлять публично торгуемые эмитенты, прежде всего компании реального сектора, в ответ на пожелания и запросы ответственных инвесторов. В этой отчетности можно выделить две основные категории, существенно отличающиеся друг от друга:

- общая нефинансовая отчетность, включающая информацию о воздействии компании на окружающую

среду (в том числе, например, по снижению выбросов парниковых газов и достижению углеродной нейтральности), информацию по социальной ответственности и корпоративному управлению; она может структурироваться и раскрываться в виде составной части годовых отчетов эмитента, или сообщений о существенных фактах, или иных устоявшихся форматов отчетности эмитентов, или же в виде отдельных специализированных отчетов;

- отчетность по конкретным финансовым инструментам (зеленым / социальным / устойчивым / переходным), выпущенным данной компанией, включая сведения об инструментах, их верификации, о направлениях использования привлеченных средств.

(43)

В последнее время становится все более популярной отчетность о климатических и переходных рисках, которую можно выделить в третью категорию либо считать частью первой категории.

Институциональные инвесторы, прежде всего управляющие активами, поскольку они требовали от эмитентов информации об их политике в области ESG, оказались перед необходимостью отчитываться о своем собственном ESG-поведении. Их отчетность включает прежде всего сведения о том, каким образом они принимают свои инвестиционные решения с учетом ESG-факторов: какие используются политики или стандарты отбора инвестиционных инструментов (например, негативный отбор – отказ от инвестирования в коричневые инструменты¹ / компании, или позитивный отбор – инвестирование только в зеленые / социальные / устойчивые инструменты (GSS),

¹ Термин «коричневые инструменты / активы» используется в настоящей главе как антоним термина «зеленые инструменты», поскольку, несмотря на его весьма широкое распространение в литературе, устоявшейся дефиниции «коричневые активы» нет. Компании самостоятельно определяют, является ли инструмент / актив коричневым. Чаще всего к коричневым относят активы, связанные с углеродоемкими видами деятельности (акции нефтегазовых, угольных компаний). См., например, https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3895887
https://www.ngfs.net/sites/default/files/medias/documents/ngfs_status_report.pdf

или инвестирование только в компании, объявляющие о своей приверженности ESG / ЦУР, даже если сами приобретаемые инструменты не являются GSS).

Следующий уровень – предоставление количественной информации со стороны управляющих активами о зеленых / социальных / устойчивых / переходных инструментах в своих портфелях.

Наконец, управляющие активами могут готовить и представлять / раскрывать заинтересованным лицам, например своим клиентам, такую же общую нефинансовую отчетность, как и публично торгуемые эмитенты (информация о воздействии компании на окружающую среду, по социальной ответственности и корпоративному управлению). А если эти управляющие компании являются публично торгуемыми, то это становится практически обязательным для них.

(44)

Свои направления отчетности в области ESG появляются у иных финансовых организаций, например у банков и страховых компаний. Так, для их клиентов, как непосредственных, так и потенциальных может быть важна информация о том, как в этих организациях принимаются решения по взаимодействию с клиентами (заемщиками, страхователями) с учетом ESG-факторов: какие у них есть политики и стандарты. Например, некоторые страховщики предлагают продукты, направленные на устойчивое развитие, снижение выбросов углекислого газа и негативного воздействия, минимизацию климатических рисков¹. Аналогичные подходы могут применять отдельные банки, предлагают зеленые кредиты². Очевидно, что такая информация важна

¹ <https://www.axa.com/en/page/insurance#tab=property-casualty-insurance>

<https://www.allianz.com/en/sustainability/sustainability-at-allianz/our-approach-to-esg.html>

<https://www.swissre.com/sustainability/approach/2030-sustainability-ambitions.html>

² <https://www.nordea.com/en/news/green-and-sustainability-linked-loans-the-growth-continues>

<https://www.db.com/what-we-do/responsibility/sustainability/sustainability-strategy>

<https://www.bbva.com/en/sustainability/>

[bbva-offers-a-sustainable-alternative-for-all-of-its-products-in-spain/](https://www.bbva.com/en/sustainability/bbva-offers-a-sustainable-alternative-for-all-of-its-products-in-spain/)

для общества. Помимо этого, как и публично торгуемые эмитенты, банки и страховые компании могут готовить общую нефинансовую отчетность.

Свою специфику имеет отчетность бирж: какие зеленые / социальные / устойчивые / переходные инструменты допущены к торгам, кто и как их верифицировал, какие по ним получены результаты (например, в форме биржевых индексов устойчивого развития¹). Регуляторы финансового рынка (например, центральные банки) могут отчитываться о своих подходах к регулированию ESG-отчетности у поднадзорных организаций, а также о собственных ESG-политиках, например о своем воздействии на окружающую среду.

(45)

Что именно может быть содержанием ESG-отчетности? Перечень очень разнообразен:

- выбросы парниковых газов², в особенности CO₂, и борьба с ними;
- другие вредные выбросы в окружающую среду (воду, воздух, почву), в том числе аварийные, и борьба с ними;
- негативное воздействие на природу в более широком смысле (разрушение плодородных почв, вырубка лесов, уменьшение биоразнообразия, помехи традиционным занятиям местных сообществ и т.п.) и борьба с этим негативным воздействием;
- выпуск экологически чистой продукции: из экологически чистого сырья; не засоряющей или мало засоряющей окружающую среду в процессе эксплуатации; не засоряющей или мало засоряющей окружающую среду в процессе утилизации, включая утилизацию или биоразложение упаковки;
- отказ от потребления / использования неэкологичных товаров и услуг;
- снижение потребления электроэнергии, воды, бумаги, сокращение количества отходов;

¹ <https://live.euronext.com/en/product/indices/FR0014002B49-XPAP>
<https://www.spglobal.com/spdji/en/landing/investment-themes/esg/>

² Включая учет категорий выбросов – прямых и косвенных от собственной деятельности (категории 1 и 2) и выбросов, производимых цепочками поставок (категория 3).

- учет влияния изменений климата на бизнес-модель компании;
- учет влияния изменений климата на клиентов и контрагентов компании;
- отчетность о выпущенных зеленых / социальных / устойчивых / переходных инструментах;
- социальная отчетность: отношения с работниками; политика в области благотворительности; гендерное и прочее разнообразие;
- отчетность по корпоративному управлению и его совершенствованию (включая, например, создание в советах директоров отдельного комитета по устойчивому развитию).

(46)

Следующий важный вопрос, которому будет уделено пристальное внимание в дальнейшем: «кто устанавливает стандарты, требования и рекомендации по ESG-отчетности и на каком основании?». Это могут быть:

- государственные органы, выдвигающие именно нормативные требования (но, как мы увидим в дальнейшем, сегодня это пока еще редкость);
- международные организации, которые предлагают скорее рекомендации, чем нормативные требования, так как они не могут ни осуществлять непосредственный контроль и надзор за их соблюдением, ни тем более налагать санкции на нарушителей, но чем больше игроков соблюдает эти рекомендации, тем выше становится их значимость и тем больше стимулов у остальных игроков также следовать им;

- объединения инвесторов¹, иные общественные или квазигосударственные некоммерческие организации, накопившие экспертный потенциал в вопросах ESG и признаваемые в этом качестве участниками рынка – потенциальными реципиентами их рекомендаций.

Данная сфера пока далека от четкого и внятного структурирования. Полномочия организаций, устанавливающих стандарты, зачастую проистекают только из их собственного желания получить такие полномочия в сочетании с готовностью других участников рынка подчиниться этим стандартам.

¹ Например, такие, как Группа институциональных инвесторов по изменению климата (IGCC).

Наконец, нерешенным пока остается вопрос о верификации ESG-отчетности: «кто и как должен ее проверять, чем и как должна регулироваться деятельность верификаторов?». Без верификации ценность любой отчетности снижается, особенно в условиях, когда количество субъектов, предоставляющих такую информацию, и объем этой информации будут расти по экспоненте. Однако единого подхода в этом вопросе пока не наблюдается.

2.3. Становление ESG-отчетности

Можно выделить несколько этапов становления ESG-отчетности. (47)

1. Активное формирование спроса на представление нефинансовой отчетности со стороны потребителей (распространение концепции осознанного потребления), инвесторов (социально ориентированного инвестирования, socially responsible investing), раскрытие отдельными компаниями в инициативном порядке информации о реализуемой политике по вопросам устойчивого развития. Глобальной инициативой в области отчетности (GRI) и Международной инициативой по раскрытию информации о выбросах углерода (CDP) разрабатываются первые основы отчетности в области устойчивого развития.

2. Формирование критической массы отчетов компаний об устойчивом развитии. Данный этап характеризуется увеличением количества компаний, раскрывающих в добровольном порядке ESG-информацию, несопоставимостью форматов и объемов предоставляемой информации, увеличением количества некоммерческих организаций, разрабатывающих основы и стандарты ESG-отчетности.

3. Принятие на XXI сессии Конференции Сторон Рамочной конвенции ООН об изменении климата Парижского соглашения по климату 2015 года (далее – Парижское соглашение)¹, которое в определенном смысле перезапустило обязательства государств по снижению

¹ https://unfccc.int/files/meetings/paris_nov_2015/application/pdf/paris_agreement_russian_.pdf

выбросов CO₂, предусмотренные Киотским протоколом к Рамочной конвенции ООН об изменении климата. Принятие Парижского соглашения, серьезность и необратимость последствий изменения климата, сформировавшийся в зарубежных странах со стороны инвесторов запрос на получение от компаний ESG-информации стали стимулом для развития саморегулирования вопросов, связанных с представлением со стороны бизнеса ESG-отчетности. К этому моменту сложился весьма устоявшийся набор стандартов и основ ESG-отчетности (ее отдельных элементов), подготовленный некоммерческими организациями: Глобальной инициативой в области отчетности (GRI), Международной инициативой по раскрытию информации о выбросах углерода (CDP), Советом по стандартам раскрытия информации о климате (CDSB), Международным советом по интегрированной отчетности (IIRC)¹, Советом по стандартам учета в области устойчивого развития (SASB), Целевой группой по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом (TCFD). В этот период происходит активная пропаганда среди населения стран Европейского союза идеи осознанного потребления, что приводит к расширению числа пользователей ESG-информации. Факторы ESG постепенно становятся условиями формирования и сохранения лояльности потребителей к компании или бренду.

(48)

4. Установление государствами целей по сокращению выбросов парниковых газов², ужесточение экологического законодательства. Указанные обстоятельства приводят к тому, что ESG становится инструментом, определяющим конкурентоспособность компаний и их инвестиционную привлекательность. Возникает необходимость в формализации требований к отчетности.

5. Развитие законодательства, обеспечивающего достижение целей Парижского соглашения, формализация требований к отчетности отдельными

¹ В июне 2021 года Международный совет по интегрированной отчетности (IIRC) и Совет по стандартам учета в области устойчивого развития (SASB) официально объявили о своем слиянии и создании фонда Value Reporting Foundation.

² <https://www4.unfccc.int/sites/NDCStaging/Pages/All.aspx>

государствами, выход ESG-подходов за пределы требований отдельных стран.

6. Необходимость гармонизации требований, основ и стандартов отчетности, сближение норм регулирования.

2.4. Ключевые игроки в сфере разработки ESG-отчетности

Формализация требований к предоставлению компаниями ESG-информации осуществлялась путем разработки некоммерческими организациями основ (frameworks) и стандартов отчетности (standards)¹, которые целесообразно разграничивать. (49)

Основы отчетности в области устойчивого развития представляют собой базирующиеся на принципах рекомендации о структурировании информации, ее подготовке, основных освещаемых в процессе раскрытия вопросах, тогда как стандарты отчетности включают конкретные и весьма подробные требования к раскрываемой по каждому блоку вопросов информации. Стандарты отчетности также содержат показатели, которые рекомендуется / требуется отразить в отчетности. При этом основы и стандарты отчетности дополняют друг друга и предназначены для совместного использования.

Впоследствии разработанные некоммерческими организациями (далее также – НКО) основы и стандарты добровольной отчетности стали имплементироваться государствами в их правовые системы, трансформируясь в обязательные требования.

При этом значительная роль некоммерческих организаций в формировании стандартов и основ ESG-отчетности, их многочисленность обусловлены рыночным характером сложившихся общественных отношений. Сформированный в первую очередь инвесторами для оценки привлекательности компаний и влияния на них климатических рисков спрос на ESG-информацию потребовал пересмотра компаниями своих политик по предоставлению информации и определил механизм

¹ <https://www.sasb.org/about/sasb-and-other-esg-frameworks/>

дальнейшего формирования правил поведения, связанных с предоставлением нефинансовой информации. Именно в процессе взаимодействия крупных инвесторов с компаниями были сформулированы основные подходы к определению объема раскрываемой информации, которые впоследствии нашли отражение в основах и стандартах отчетности, разработанных некоммерческими организациями. Тем самым активная роль НКО свидетельствует о рыночном характере возникших общественных отношений. К числу основных организаций, разработавших основы и стандарты ESG-отчетности, относятся¹:

(50)

- Глобальная инициатива в области отчетности (GRI);
- Международная инициатива по раскрытию информации о выбросах углерода (CDP);
- Совет по стандартам раскрытия информации о климате (CDSB);
- Международный совет по интегрированной отчетности (IIRC);
- Совет по стандартам учета в области устойчивого развития (SASB);
- Целевая группа по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом (TCFD).

Разработанные указанными организациями основы и стандарты ESG-отчетности получили наибольшее распространение и признание на рынке. В то же время распространенность тех или иных стандартов и основ отчетности среди юрисдикций весьма неоднородна. В настоящее время в ЕС для раскрытия ESG-информации компаниями в основном используются рекомендации TCFD, при этом в процессе формирования находятся подготавливаемые на основе рекомендаций TCFD собственные, европейские, стандарты отчетности. Согласно

¹ Другими организациями также предпринимаются попытки разработать стандарты раскрытия ESG-информации. В частности, американская некоммерческая организация, осуществляющая финансовое обучение специалистов по инвестициям, CFA Institute, подготовила проект добровольных отраслевых стандартов раскрытия ESG-информации для инвестиционных продуктов // <https://www.cfainstitute.org/en/ethics-standards/codes/esg-standards>

данным GRI¹, в странах Южной Азии, а именно: в Индии, Бангладеш и Шри-Ланке наиболее широкое распространение для отчетности по вопросам ESG имеют стандарты GRI, а также основы отчетности IIRC и разработанные Советом по ценным бумагам и биржам Индии (SEBI) требования к отчетности по вопросам устойчивого развития для листингуемых компаний (Business Responsibility and Sustainability Report).

По данным глобальной инициативы «Биржи за устойчивое развитие» (Sustainable Stock Exchange, SSE)², в подавляющем большинстве из 60 изданных биржами руководств о раскрытии ESG-информации для листинговых компаний упоминается отчетность, разработанная GRI (57 руководств из 60), в 47 – SASB, в 45 – IIRC и лишь в 34 – TCFD.

(51)

Принятые перечисленными организациями стандарты и основы отчетности имеют свою специфику, а именно разный предмет раскрытия и, следовательно, различную область применения.

Стандарты GRI, о приверженности которым заявили более 500 компаний из 70 стран мира, включая Российскую Федерацию³, нацелены на предоставление компаниями в интересах широкого круга лиц ESG-информации, раскрывающей влияние компаний на экономику, окружающую среду, людей и их вклад в устойчивое развитие.

Стандарты GRI представляют собой модульную систему, состоящую из трех групп стандартов: универсальные, отраслевые и тематические, которые могут использоваться совместно или отдельно для предоставления компанией конкретной информации (например, о ее влиянии на изменение климата) либо для предоставления информации определенным пользователям.

¹ <https://www.globalreporting.org/about-gri/news-center/growing-momentum-for-sustainability-reporting-in-south-asia/>
<https://www.globalreporting.org/media/i4udupws/sa-trends-2019-publication.pdf>

² <https://sseinitiative.org/esg-guidance-database/>

³ <https://www.globalreporting.org/reporting-support/gri-community/community-members/>

2.4.

Ключевые игроки в сфере
разработки ESG-отчетности

CDP является технологической платформой, аккумулирующей данные компаний о климатической отчетности, а также отчетности по вопросам, связанным с использованием водных и лесных ресурсов. Первоначально опросник CDP, подготовленный на базе разработанных GRI руководящих принципов раскрытия нефинансовой информации, был сконцентрирован преимущественно на социальных и экологических аспектах при раскрытии компаниями нефинансовой информации. После переработки в 2018 году в опроснике нашли свое отражение рекомендации TCFD¹.

Можно сказать, что стандарты отчетности GRI и CDP предполагают раскрытие компаниями самого широкого круга вопросов в области ESG.

CDSB, IIRC и SASB в разрабатываемых ими основах и стандартах отчетности отбирают раскрываемые в рамках стандартов GRI, CDP темы, которые являются наиболее релевантными поставленным ими целям предоставления ESG-отчетности. При этом стандарты SASB и основы отчетности CDSB позволяют компаниям выбрать из множества касающейся ESG-вопросов информации существенную для создания стоимости предприятия и, следовательно, наиболее значимую для субъектов, принимающих экономические решения (инвесторов).

Разработанная CDSB² основа отчетности сосредоточена на предоставлении компаниями информации об их влиянии на окружающую среду и изменение климата в основных отчетах компании, таких как годовые отчеты, отчеты по форме 10-K (представляется в Комиссию по ценным бумагам и биржам США – SEC) или интегрированный отчет. В целях согласования с рекомендациями Европейского союза и другими основными требованиями к отчетности основы отчетности CDSB были пересмотрены и обновлены в апреле 2018 года. Помимо этого, CDSB также подготовлены Руководства: по раскрытию информации, связанной с изменением климата (Climate Guidance); по раскрытию

(52)

¹ <https://www.cdp.net/en/companies-discloser>

² <https://www.cdsb.net/what-we-do/reporting-frameworks/environmental-information-natural-capital>

информации, касающейся водных ресурсов (Framework application guidance for water-related disclosures).

Для общественных консультаций опубликован проект Руководства по применению Основ отчетности для раскрытия информации, связанной с биоразнообразием (CDSB Framework application guidance for biodiversity related disclosures). CDSB также планирует расширить объем рекомендуемой к раскрытию в рамках разрабатываемых организацией основ отчетности информации для того, чтобы надлежащим образом учесть социальные проблемы, имеющие существенное значение для финансового положения компании¹.

IIRC, созданный по инициативе принца Уэльского², развивает основы интегрированной отчетности, объединяющие существенную информацию о стратегии, управлении, показателях деятельности и перспективах компании в целях отражения в отчетности коммерческого, социального и экологического контекста деятельности компании в кратко-, средне- и долгосрочной перспективе.

Раскрытие ESG-информации, согласно стандартам SASB, исходит из влияния такой информации на доходы, расходы, оценку активов и пассивов, денежных средств или стоимости капитала юридического лица. SASB, изначально созданный для разработки стандартов отчетности для подачи в SEC, сформировал структуру из 77 отраслевых стандартов, которые определяют минимальный набор материальных вопросов в области устойчивого развития для типичной компании в каждой из отраслей. Стандарты SASB сосредоточены на финансово-существенных вопросах, которые с большой вероятностью могут повлиять на финансовое состояние или операционные показатели компании и, следовательно, являются наиболее важными для инвесторов³. При этом конечным субъектом, принимающим решение о признании того или иного факта существенным

(53)

¹ <https://www.cdsb.net/what-we-do/corporate-reporting-social-issues>

² <https://www.integratedreporting.org/resource/international-ir-framework/>

³ <https://www.sasb.org/standards/materiality-map/>

(материальным), является компания, представляющая отчетность.

TCFD разрабатывает рекомендации в отношении добровольного раскрытия информации о финансовых рисках компаний, которые возникают в связи с глобальным изменением климата. Информация, раскрываемая согласно рекомендациям TCFD, рассматривается в контексте финансовых показателей компании и ее финансовой устойчивости в условиях изменения климата. В рамках TCFD анализируются четыре ключевых аспекта: корпоративное управление, стратегия, управление рисками, а также метрики и цели, используемые компаниями для управления климатическим риском.

(54)

В настоящее время TCFD считается наиболее авторитетной среди разрабатывающих стандарты и основы отчетности некоммерческих организаций. Это обусловлено как статусом учредившей ее организации¹, характером предлагаемой к раскрытию информации, ее актуальностью (сосредоточенность рекомендаций на раскрытии информации о климатических рисках, их интеграции в систему управления компанией удовлетворяет основной запрос инвесторов – представление данных о регулировании и оценке наиболее чувствительного для стоимости компании и ее бизнеса риска), так и распространенностью рекомендаций среди компаний и отдельных юрисдикций. В настоящее время рекомендации TCFD используются более 2300 компаниями из 88 стран², при этом поддержка компаниями рекомендаций TCFD не накладывает на организации обязательств по объему и срокам представления отчетности, а лишь демонстрирует их стремление управлять климатическими рисками, используя рекомендации TCFD. В то же время все большее количество стран (Великобритания³,

¹ Совет по финансовой стабильности, созданный по инициативе стран G20, включает 25 юрисдикций, в том числе Российскую Федерацию и международные организации.

² <https://www.fsb-tcfd.org/support-tcfd/>

³ См. подробнее: Правила по раскрытию информации о климатических рисках по стандартам TCFD <https://www.fca.org.uk/publication/policy/ps20-17.pdf>; Положение о профессиональных пенсионных планах (управление и отчетность

Гонконг¹, Индия², Канада³, Малайзия⁴, Новая Зеландия⁵, Сингапур⁶, Швейцария⁷, Япония⁸ и др.) включают

в сфере изменения климата) <https://www.legislation.gov.uk/ukxi/2021/839/contents/made>; Проекты поправок в классификаторы на 2022 год [https://www.frc.org.uk/news/august-2021-\(1\)/draft-frc-taxonomies-2022-suite-issued-for-comment](https://www.frc.org.uk/news/august-2021-(1)/draft-frc-taxonomies-2022-suite-issued-for-comment)

¹ См. подробнее: Стратегический план по укреплению финансовой экосистемы Гонконга для поддержки более экологичного и устойчивого будущего <https://www.hkma.gov.hk/eng/news-and-media/press-releases/2020/12/20201217-4/>; Руководство по ESG-отчетности – составляющая правил листинга Гонконгской фондовой биржи (HKEX) https://www.hkex.com.hk/Listing/Rules-and-Guidance/Environmental-Social-and-Governance/ESG-Reporting-Guide-and-FAQs?sc_lang=en; https://en-rules.hkex.com.hk/sites/default/files/net_file_store/HKEX4476_3841_VER20.pdf

(55)

² См. подробнее: Циркуляр о представлении отчета об ответственности бизнеса и устойчивости https://www.sebi.gov.in/legal/circulars/may-2021/business-responsibility-and-sustainability-reporting-by-listed-entities_50096.html

³ См. подробнее: Создание Совета по действиям в области устойчивого финансирования <https://www.canada.ca/en/department-finance/news/2021/05/canada-launches-sustainable-finance-action-council.html>

⁴ См. подробнее: Рекомендации по оценке инвестиций и проектов финансирования на основе системы ценностей <https://www.bnm.gov.my/-/value-based-intermediation-financing-and-investment-impact-assessment-framework-guidance-document>

⁵ См. подробнее: Проект введения в отношении участников финансовой отрасли требований об обязательном представлении отчетности о климатических рисках <https://www.beehive.govt.nz/release/new-zealand-first-world-require-climate-risk-reporting>

⁶ См. подробнее: Дорожная карта введения обязательного раскрытия информации, связанной с климатом, в отчетах эмитентов об устойчивом развитии <https://www.sgx.com/regulation/public-consultations/20210826-consultation-paper-climate-and-diversity>; Инициативы по ускорению развития экологического финансирования в Сингапуре <https://www.mas.gov.sg/news/media-releases/2021/accelerating-green-finance>

⁷ См. подробнее: О введении требований обязательного раскрытия информации, касающейся подверженности банков и страховых организаций климатическим рискам <https://www.finma.ch/en/news/2021/05/20210531-mm-transparenzpflichten-zu-klimarisiken/>

⁸ См. подробнее: Практическое руководство по проведению сценарного анализа на предмет учета климатических рисков // http://www.env.go.jp/policy/policy/tcf/TCFDguide_2nd_EN.pdf; Стратегия Банка Японии в отношении изменения климата // <https://www.>

2.4.

Ключевые игроки в сфере разработки ESG-отчетности

в свои стратегии по снижению климатических рисков рекомендации TCFD, а также регулирование вопросов представления нефинансовой отчетности.

В частности, в опубликованном Советом по финансовой отчетности Великобритании (FRC) Обзоре за 2020 год¹ FRC предлагает до внедрения глобальных стандартов нефинансовой отчетности организациям, представляющим общественные интересы Великобритании, добровольно отчитываться в соответствии с рекомендациями TCFD и применительно к своему сектору использовать показатели Совета по стандартам учета в области устойчивого развития (SASB). Опубликованные Управлением по финансовому регулированию и надзору Великобритании (FCA) в декабре 2020 года окончательные Правила по раскрытию информации о климатических рисках, которые вступили в силу с 1 января 2021 года и будут распространяться примерно на 460 компаний (британские эмитенты, имеющие премиальный листинг), также предлагают компаниям руководствоваться при раскрытии климатической информации рекомендациями TCFD². Помимо этого, одобренный 13 июля 2021 года парламентом Великобритании проект Положения о профессиональных пенсионных планах (управление и отчетность в сфере изменения климата)³ возлагает на управляющих пенсионными планами обязанность готовить и публиковать отчет в соответствии с рекомендациями TCFD.

(56)

Использовать рекомендации TCFD также предлагается при раскрытии нефинансовой информации центральными банками Евросистемы⁴, которая объединяет

[boj.or.jp/en/about/climate/index.htm/](https://www.boj.or.jp/en/about/climate/index.htm/); https://www.boj.or.jp/en/announcements/release_2021/rel210716b.pdf; Правила листинга ценных бумаг Токийской фондовой биржи <https://www.jpix.co.jp/english/news/1020/20210611-01.html>

¹ <https://www.frc.org.uk/getattachment/ab63c220-6e2b-47e6-924e-8f369512e0a6/Summary-FINAL.pdf>

² <https://www.fca.org.uk/publication/policy/ps20-17.pdf>

³ <https://www.legislation.gov.uk/uksi/2021/839/contents/made>

⁴ https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2021/html/ecb.pr210204_1~a720bc4f03.en.html

Европейский центральный банк и 19 национальных центральных банков стран еврозоны.

Рекомендации TCFD взяты за основу Правительством Швейцарии¹ и Сингапурской биржей², которые планируют введение требований об обязательном представлении климатической отчетности для ряда участников финансового рынка.

2.5. Тенденции развития стандартов добровольной отчетности

1. Сотрудничество основных разработчиков добровольных стандартов и основ отчетности в целях их гармонизации.

(57)

В сентябре 2020 года GRI, CDP, CDSB, IIRC и SASB (далее – Группа пяти) объявили о разделяемом ими подходе к комплексной системе корпоративной отчетности³, которая включает вопросы бухгалтерского учета и информацию об устойчивом развитии, связанные через интегрированную отчетность, и предпринимаемых ими попытках по гармонизации разработанных ими стандартов и основ отчетности. В совместном

¹ Во-первых, публичные компании, банки и страховые компании с 500 или более сотрудниками, совокупными активами более 20 млн швейцарских франков или оборотом более 40 млн швейцарских франков с 2024 года будут обязаны публично отчитываться по вопросам климата. Во-вторых, согласно предложениям Правительства Швейцарии, публичная отчетность должна включать данные не только о финансовом риске, которому компания подвергается в результате деятельности, связанной с климатом, но и раскрывать влияние хозяйственной деятельности компании на климат и окружающую среду (аналогично подходу Европейского союза о так называемой двойной материальности, или двойной ответственности). В-третьих, минимальные требования к отчетности должны гарантировать, что раскрываемая информация является значимой, сопоставимой, по возможности ориентированной на будущее и основанной на сценариях <https://www.admin.ch/gov/en/start/documentation/media-releases.msg-id-84741.html>

² <https://www.sgx.com/regulation/public-consultations/20210826-consultation-paper-climate-and-diversity>

³ <https://29kjwb3armds2g3gi4lq2sx1-wpengine.netdna-ssl.com/wp-content/uploads/Statement-of-Intent-to-Work-Together-Towards-Comprehensive-Corporate-Reporting.pdf>

заявлении описывается, как существующие стандарты и основы устойчивого развития могут дополнять общепринятые принципы бухгалтерского учета (GAAP). В декабре 2020 года Группа пяти опубликовала прототип стандарта раскрытия финансовой информации, связанной с климатом¹.

Как отмечают разработчики, существующие на рынке пять основных стандартов и основ отчетности дополняют друг друга, поскольку они были подготовлены для уникальных групп заинтересованных сторон и основаны на определениях существенности. Компании могут использовать различные основы и стандарты отчетности для разработки системы раскрытия информации, адаптированной к уникальным потребностям их заинтересованных сторон².

(58)

2. Большая унифицированность стандартов.

Если до недавнего времени отраслевые стандарты ESG-отчетности были разработаны преимущественно SASB, то в 2021 году другими членами Группы пяти также начата работа по стандартизации отраслевой отчетности по вопросам ESG.

Так, GRI планирует подготовить стандарты ESG-отчетности для 40 отраслей экономики³. В настоящее время опубликован Отраслевой стандарт для нефтегазового сектора (вступает в силу с 1 января 2023 года). По итогам общественных консультаций в процессе проработки находятся отраслевые стандарты для угледобывающего сектора, сельского хозяйства, аквакультуры и рыболовства. Планируется разработка стандартов для горнодобывающего сектора.

¹ <https://www.sasb.org/wp-content/uploads/2020/12/Press-release-prototype-climate-related-financial-disclosure-standard-Dec20-FINAL.pdf>

² В апреле 2021 года GRI и SASB опубликовали совместное исследование, которое изучает опыт компаний, использующих одновременно оба набора стандартов – GRI и SASB, и основано на обширных интервью с четырьмя глобальными компаниями из разных секторов и регионов: Великобритания, Сингапур, США и Канада <https://www.globalreporting.org/about-gri/news-center/gri-and-sasb-reporting-complement-each-other/>; <https://www.globalreporting.org/media/mlkjpnl1/gri-sasb-joint-publication-april-2021.pdf>

³ <https://www.globalreporting.org/standards/sector-program/>

3. Гармонизация существующих добровольных стандартов между собой и с обязательными требованиями, устанавливаемыми на уровне Европейского союза.

Следует отметить, что в настоящее время все стандарты и основы отчетности, разработанные GRI, CDP, CDSB, IIRC и SASB, гармонизированы с рекомендациями TCFD.

Помимо этого, GRI¹, CDSB² заявили о приведении своих стандартов и основ отчетности в соответствие с требованиями Директивы Европейского союза о нефинансовой отчетности (Non-Financial Reporting Directive, или NFRD) и проекта Директивы об отчетности корпораций по вопросам устойчивого развития (Corporate Sustainability Reporting Directive, или CSRD).

(59)

В то же время разработчиками осуществляется актуализация и развитие действующих стандартов и основ отчетности.

GRI опубликованы пересмотренные Универсальные стандарты (universal standards)³, которые вступают в силу с 1 января 2023 года и включают три стандарта.

GRI 1: Основа (заменяет GRI 101: 2016): знакомит с целью и системой отчетности на основе GRI, устанавливая ключевые концепции, требования и принципы, которым должны соответствовать все организации для отчетности согласно стандартам GRI.

GRI 2: Общие стандарты раскрытия (заменяет GRI 102: 2016): содержит обновленные и консолидированные раскрытия информации по следующим темам: практика отчетности; деятельность и сотрудники; управление; стратегия, политики и практики; взаимодействие с заинтересованными сторонами.

GRI 3: Существенные темы (заменяет GRI 103: 2016): представляет пошаговые инструкции и обновленные структуры раскрытия информации о том, каким

¹ <https://www.globalreporting.org/standards/standards-development/universal-standards/>

² <https://www.cdsb.net/what-we-do/reporting-frameworks/environmental-information-natural-capital>

³ <https://www.globalreporting.org/standards/standards-development/universal-standards/>

образом организация определяет, указывает и управляет каждой из своих существенных тем.

CDSB также объявила о планах по актуализации основ отчетности и представлении рынку основ отчетности, аналогичных TCFD, по всем финансово значимым социальным и экологическим вопросам¹.

В июне 2021 года TCFD выпустила Предлагаемое руководство по показателям, целям и планам перехода, связанным с климатом², представляющее общее руководство для компаний, стремящихся установить на основе своих рисков и возможностей, связанных с климатом, соответствующие показатели, цели и планы перехода. Помимо этого, руководство создает свой глоссарий, предлагая определения ключевых терминов: «метрика, связанная с климатом», «финансовое воздействие, связанное с климатом», «цель, связанная с климатом», «план перехода».

(60)

4. Унификация ESG-данных.

Кроме многочисленности стандартов и основ отчетности значительную сложность для разработки единого стандарта отчетности представляет отсутствие универсальных метрик и показателей, которые следует отражать в ESG-отчетности, а также нестандартизованность их измерения.

Попытка унификации ESG-данных, раскрываемых компаниями³, предпринята объявившими о создании соответствующего проекта крупнейшими инвестиционными компаниями, общая сумма активов под управлением которых превышает 4 трлн долл. США. Целью проекта является согласование ряда стандартных показателей ESG и предоставление инвестиционным компаниям указаний по техническим вопросам их измерения, например, способ определения углеродного следа инвестиций.

Для этого были отобраны шесть показателей, которые предлагается раскрывать в соответствии

¹ <https://www.cdsb.net/what-we-do/corporate-reporting-social-issues>

² <https://www.fsb-tcfid.org/publications/>

³ https://ilpa.org/ilpa_esg_roadmap/esg_data_convergence_project/
<https://apg.nl/en/publication/apg-co-launches-initiative-to-enhance-esg-performance-assessment-in-private-equity/>; <https://www.carlyle.com/media-room/news-release-archive/private-equity-industry-establishes-first-ever-lp-and-gp-partnership-standardize-esg-reporting>

с широко принятыми основами отчетности (GRI / WEF, SASB, TCFD и Регламентом ЕС 2019 / 2088 Раскрытие информации по вопросам устойчивого развития компаниями финансового сектора): выбросы парниковых газов (категории 1 и 2), возобновляемые источники энергии, разнообразие совета директоров, производственные травмы, количество новых сотрудников и вовлеченность сотрудников в управление и деятельность компании (employee engagement)¹. Данные показатели будут использоваться для оценки портфельных компаний и представления отчетности в стандартизированном формате в 2021–2022 годах. В дальнейшем количество метрик планируется увеличить.

(61)

Инициативу по унификации ESG-данных возглавили Пенсионный фонд для государственных служащих штата Калифорния (California Public Employees' Retirement System) и глобальная инвестиционная компания Carlyle, которые призывают другие фонды прямых инвестиций и инвесторов присоединиться к участию в проекте.

5. Создание единых стандартов нефинансовой отчетности.

Весной 2021 года Фонд МСФО объявил о проведении работы по созданию Совета по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития (ISSB)², целью которого должна стать разработка глобальных стандартов нефинансовой отчетности³.

¹ Этот показатель может охватывать как систему мотивации сотрудников, так и принимаемые компаниями меры по обеспечению эффективного взаимодействия между менеджментом, советом директоров и сотрудниками https://www.frc.org.uk/getattachment/56bdd5ed-3b2d-4a6f-a62b-979910a90a10/FRC-Workforce-Engagement-Report_May-2021.pdf

В настоящее время Международной организацией по стандартизации (ISO) разрабатывается проект руководства «Управление человеческим капиталом – Вовлечение сотрудников», который проходит этап обсуждения в ISO <https://www.iso.org/standard/75238.html>

² В ходе ноябрьской 2021 года Конференции ООН по изменению климата, которая состоялась в Глазго (COP26), было объявлено о создании ISSB и объединении CDSB и Value Reporting Foundation с Фондом МСФО.

³ См. подробнее: <https://www.ifrs.org/news-and-events/2021/03/trustees-announce-strategic-direction-based-on-feedback-to-sustainability-reporting-consultation/>; <https://www.ifrs.org/>

2.5.

Тенденции развития стандартов добровольной отчетности

Идея создания ISSB при Фонде МСФО в целом была позитивно воспринята участниками финансового рынка. При этом, согласно позиции Совета Международной организации комиссий по ценным бумагам (IOSCO), ISSB первым делом должен удовлетворить потребности инвесторов в информации, связанной с климатом, и затем обеспечить полноценное раскрытие всех составляющих ESG. IOSCO также рекомендует Фонду МСФО рассмотреть способы обеспечения гибкости регулирования для совместимости требований глобального стандарта с дополнительными требованиями к отчетности, которые отдельные юрисдикции могут устанавливать за пределами базового стандарта ISSB¹.

(62)

Помимо этого, консолидация стандартов отчетности должна произойти на уровне Европейского союза. Предложение Еврокомиссии по Директиве CSRD предусматривает принятие стандартов отчетности в области устойчивого развития ЕС. Проект стандартов будет разработан Европейской консультативной группой по финансовой отчетности (EFRAG), которая в сентябре 2021 года представила рабочий документ под названием «Прототип климатического стандарта»², охватывающий вопросы смягчения последствий изменения климата и адаптации к ним (включая энергетику).

При разработке EFRAG европейского стандарта отчетности об устойчивом развитии серьезную полемику вызвало употребление термина «существенность» (materiality). В последние годы в ЕС пересмотрено

news-and-events/2021/03/trustees-announce-working-group/; <https://integratedreporting.org/news/updates-from-ifsrs-foundation-and-efrag-the-role-of-integrated-reporting-and-the-iirc/>; <https://www.globalreporting.org/about-gri/news-center/strengthened-financial-reporting-to-complement-sustainability-reporting/>; <https://www.cdsb.net/corporate-reporting/1168/cdsb-welcomes-ifsrs-statement-sustainability-standards>; <https://www.cdsb.net/harmonization/1173/cdsb-will-collaborate-preparation-sustainability-standards-board>; <https://www.iosco.org/news/pdf/IOSCONEWS599.pdf>

¹ См. подробнее: <https://www.iosco.org/news/pdf/IOSCONEWS608.pdf>; <https://www.iosco.org/library/pubdocs/pdf/IOSCOPD678.pdf>

² <https://www.efrag.org/Assets/Download?assetUrl=%2Fsites%2Fweb-publishing%2Fsiteassets%2FEFRAG%2520PTF-ESRS%2520Climate%2520standard%2520prototype%2520working%2520paper.pdf>

определение этого термина с целью включения понятий «двойная существенность» и «динамическая существенность», в соответствии с которыми компании должны раскрывать не только то, как вопросы устойчивости могут повлиять на компанию, но и то, каким образом компания влияет на общество и окружающую среду, а также предвидение того, как проблемы, связанные с обеспечением устойчивого развития, могут стать финансово существенными для всей отрасли или для конкретной компании.

Концепция двойной существенности занимает центральное место в предложенной Европейской комиссией Директиве CSRD. Ее поддержали и международные разработчики стандартов отчетности (GRI, IIRC, CDP, TCFD и SASB, последний из которых как раз базируется в США).

(63)

При этом американские суды и Комиссия по ценным бумагам и биржам США (SEC) не поддерживают внедрение в США европейского понимания существенности, поскольку она должна предоставлять разумному инвестору полезную для принятия решения информацию в определенный момент. В свою очередь, смысл европейских формулировок «двойная существенность» и «динамическая существенность» заключается в том, что, если универсальные требования к раскрытию информации выходят за пределы материально существенной информации, то четкого ограничивающего принципа не существует, а любой инвестор может полагать, что определенные нефинансовые вопросы являются существенными для инвестиционных решений. При этом данные вопросы могут не иметь отношения к другим инвесторам в более широком смысле¹. Комиссар SEC Эллисон Херрен Ли отметила, что система раскрытия информации о публичных компаниях обычно ориентирована на предоставление информации, которая важна для разумных инвесторов, тогда как климат и ESG являются вопросами социальной или политической

¹ <https://www.law.com/newyorklawjournal/2021/04/28/materiality-in-america-and-abroad/>

озабоченности и не имеют значения для инвестиционных решений или решений при голосовании¹.

Специалисты SASB поддержали позицию, что концепция существенности, сформулированная Верховным судом США, удачно подходит для меняющихся природы рынков капитала и информационных потребностей инвесторов, а использование термина «существенность» в сфере раскрытия информации об устойчивости привело к значительной путанице². Например, два широко используемых стандарта устойчивого развития – SASB и GRI – исторически использовали принципиально разные определения существенности. Однако, по словам представителей SASB, совместная работа Группы пяти помогла сформулировать общее видение взаимосвязи различных концепций существенности и достичь взаимопонимания между составителями и пользователями информации об устойчивом развитии на нескольких рынках.

(64)

Принятие Парижского соглашения и взятые на себя государствами публично-правовые обязательства сместили фокус раскрытия информации с ESG-факторов к климатической составляющей. Именно под воздействием публично-правовых обязательств государств начинает формироваться система обязательной отчетности преимущественно по климатической повестке, что подтверждается широкой распространенностью рекомендаций TCFD при формировании обязательных требований к раскрытию ESG-информации.

Крупные инвесторы также активно выступают за введение обязательного раскрытия компаниями информации о климатических рисках в соответствии с рекомендациями TCFD. Данное требование содержится в Глобальном заявлении инвесторов для правительств по вопросам об изменении климата (2021 Global Investor Statement to Governments on the Climate Crisis, далее – Заявление)³. В настоящее время документ подписан 587 инвесторами с активами под управлением в размере 46 трлн долл. США.

¹ <https://www.sec.gov/news/speech/lee-living-material-world-052421>

² <https://www.sasb.org/blog/materiality-the-word-that-launched-a-thousand-debates/>

³ <https://theinvestoragenda.org/press-releases/14-september-2021/>

2.6. Научное обоснование важности ESG-отчетности

Необходимость формализации требований к отчетности и возложение на компании соответствующей обязанности по ее раскрытию обуславливаются помимо прочего результатами недавних исследований. Согласно опубликованному в мае 2021 года международной группой ученых, представляющих университеты и бизнес-школы Женевы, Франкфурта, Гонконга и Западной Австралии, исследованию¹, обязательное раскрытие информации о ESG не только повышает доступность и качество отчетов о факторах ESG, особенно среди фирм с низкими показателями ESG, но и оказывает благотворное влияние на информационную среду компании: прогнозы аналитиков становятся более точными и менее разрозненными; негативные инциденты в сфере ESG менее вероятны; риск падения курса акций снижается.

(65)

К аналогичным выводам приходят авторы исследования «Влияние обязательного раскрытия информации, осуществляемого в рамках концепции корпоративной социальной ответственности компании, на уровень выбросов CO₂: результаты анализа Программы предоставления отчетности о выбросах парниковых газов»². Авторы проанализировали данные о выбросах компаний инфраструктурного сектора (электростанций), подпадающих под действие Программы представления отчетности о выбросах парниковых газов (Greenhouse Gas Reporting Program, GHGRP, согласно которой все предприятия в США, которые выбрасывают более 25 тыс. тонн CO₂ в год, обязаны предоставлять в Агентство по охране окружающей среды (EPA) информацию об осуществляемых выбросах), до введения в 2010 году требований о раскрытии информации о выбросах и после него, а также компаний, не являющихся субъектами раскрытия информации согласно GHGRP (т.е. чьи выбросы составляют менее 25 тыс. тонн CO₂ в год).

Согласно результатам исследования, электростанции, подпадающие под действие GHGRP, снизили объем

¹ https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3832745

² <https://www.nber.org/papers/w28984>

выбросов углекислого газа на 7%. При этом уровень сокращения выбросов CO₂ выше на предприятиях, находящихся в собственности компаний, чьи акции торгуются на бирже, и составляет 10%. Компании, входящие в рейтинг S&P 500, сократили выбросы CO₂ на 11%.

Авторы приходят к выводу, что стандартизованная, обязательная отчетность о выбросах углерода для всех компаний (без установления пороговых значений, чтобы не допустить перевод грязных производств в небольшие предприятия, не подпадающие под требования о раскрытии информации) сможет вызвать крупномасштабные изменения в поведении компаний и предоставить значительные выгоды обществу в целом.

(66)

Выводы данных исследований также подтверждаются логикой развития регулирования раскрытия компаниями ESG-информации и стремлением правительств ряда стран перевести требования к отчетности в правовое поле.

2.7. Подходы государств к регулированию ESG-отчетности

В глобальном масштабе регулирование раскрытия нефинансовых показателей компаний по учету факторов ESG в их деятельности пока в основном идет по пути мягкого регулирования: от предоставления компаниям права выбора раскрывать или нет такую информацию, если раскрывать, то в каком объеме и на основе каких стандартов или рекомендаций, до принятия руководств с перечнем параметров, которые необходимо раскрыть, основанных на принципе «соблюдай или объясняй», когда компания должна объяснить, по каким причинам она не может раскрыть ту или иную информацию.

В качестве примера можно привести Великобританию, установившую обязанность раскрытия информации, связанной с климатом, для компаний премиального сегмента листинга на основании рекомендаций TCFD. Компании должны раскрывать такую информацию либо объяснить, почему они не могут это сделать¹. Аналогичное правило планируется распространить на

¹ <https://www.fca.org.uk/publication/policy/ps20-17.pdf>

управляющих активами, страховщиков жизни, управляющих пенсионными накоплениями и стандартные листинговые компании¹. На основе рекомендаций TCFD Великобритании также установила обязанность для определенных пенсионных планов представлять отчетность о влиянии на их деятельность климатических рисков и об управлении этими рисками². При этом непредставление такой отчетности может повлечь за собой наложение штрафных санкций уполномоченным государственным органом. Эти нововведения могут свидетельствовать о постепенном движении в сторону обязательного раскрытия информации всеми компаниями.

(67)

Сторонников жесткого подхода в раскрытии информации об устойчивом развитии пока еще немного. К ним можно отнести Индию, регулирующие ведомства которой установили обязательность составления и представления публичными компаниями Отчета об ответственности бизнеса и устойчивости (BRSR) с 2022–2023 финансового года³.

Европейский союз в большей степени тяготеет к установлению единой системы отчетности, которая будет иметь обязательный характер. В настоящее время основу регулирования раскрытия компаниями ESG-информации в ЕС составляет триада документов: Директива о нефинансовой отчетности (NFRD) и призванный ее заменить проект Директивы об отчетности корпораций по вопросам устойчивого развития (CSRD), Регламент ЕС 2019 /2088 «Раскрытие информации по вопросам устойчивого развития компаниями финансового сектора» (SFDR) и Регламент ЕС 2020 /852 «О создании основы для содействия устойчивым инвестициям

¹ <https://www.fca.org.uk/publication/consultation/cp21-17.pdf>;
<https://www.fca.org.uk/publication/consultation/cp21-18.pdf>

² <https://www.gov.uk/government/consultations/taking-action-on-climate-risk-improving-governance-and-reporting-by-occupational-pension-schemes-response-and-consultation-on-regulations/the-occupational-pension-schemes-climate-change-governance-and-reporting-regulations-2021>

³ https://www.sebi.gov.in/legal/circulars/may-2021/business-responsibility-and-sustainability-reporting-by-listed-entities_50096.html

и внесении поправок в регламент ЕС 2019 /2088» (Таксономия ЕС).

Применяемая в Евросоюзе Директива о нефинансовой отчетности (NFRD)¹ обязывает крупные компании, представляющие общественный интерес, с более чем 500 сотрудниками раскрывать информацию по экологическим и социальным вопросам². Директива CSRD, в свою очередь, расширит сферу действия NFRD, распространив требование раскрывать нефинансовую информацию на все крупные компании и все компании, котирующиеся на регулируемых рынках (кроме зарегистрированных микропредприятий), а также потребует аудита (подтверждения) предоставленной информации, введет более подробные требования к отчетности и требование об отчетности в соответствии с обязательными стандартами отчетности ЕС в области устойчивого развития³. Принятая в июне 2020 года общеевропейская таксономия экологически устойчивой деятельности (Таксономия ЕС)⁴ устанавливает систему классификации, содержащую перечень экологически устойчивых видов экономической деятельности, с целью облегчить возможность инвестирования в устойчивый бизнес. Тем самым компании, подпадающие под сферу действия NFRD, должны раскрывать показатели степени экологической устойчивости своей деятельности в соответствии с Таксономией ЕС.

(68)

Согласно Регламенту SFDR⁵ участники финансового рынка (управляющие активами, пенсионные

¹ <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX%3A32014L0095>

² Для того чтобы помочь компаниям в раскрытии такой информации более последовательным и сопоставимым способом, Европейская комиссия выпустила в 2019 году Руководящие принципы представления информации, связанной с климатом https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/190618-sustainable-finance-teg-report-climate-benchmarks-and-disclosures_en.pdf

³ <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:52021PC0189>
Проект первого набора стандартов отчетности в области устойчивого развития EFRAG планирует представить к середине 2022 года.

⁴ <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2020/852/oj>

⁵ <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=celex%3A32019R2088>

фонды и страховщики) также должны раскрывать нефинансовую информацию, а именно:

- информацию по отдельным финансовым инструментам (включая страховые инвестиционные инструменты) о потенциальных негативных эффектах для факторов устойчивости (либо об их отсутствии с четким описанием обоснования содержащегося вывода) в материалах о таких инструментах, доступных до заключения сделки. Подобная информация должна содержать качественные и количественные показатели, известные бенчмарки либо описание достижения положительного влияния на факторы устойчивости;
- информацию об учете участниками финансового рынка факторов устойчивости при принятии инвестиционных решений и в процессе выработки рекомендаций консультантами в области инвестиций;
- информацию об интеграции и учете факторов устойчивости в принятой в компании политике по вознаграждению¹.

(69)

Указанные сведения должны быть представлены на веб-сайтах компаний. При этом инвесторам придется во многом полагаться на принятую ЕС Таксономию, чтобы соответствовать требованиям SFDR о раскрытии ESG-информации, поскольку это поможет им определить, что относится к зеленым и устойчивым видам деятельности. Следует отметить, что, согласно июльскому исследованию S&P Global, требования о раскрытии ESG-информации в соответствии с SFDR затронут не только европейские компании, но и компании за пределами ЕС с рыночной капитализацией более 3 трлн долл. США².

В то же время пока неясно, будут ли предусмотрены какие-либо санкции за отказ компаний от раскрытия информации об ESG-факторах либо за представление недостоверных данных. Тем не менее уже сейчас активисты начинают уличать некоторые компании

¹ Некоторые части регламента SFDR вступили в силу 10 марта 2021 года, однако регулирование будет развиваться в течение следующих двух лет, до середины 2023 года.

² <https://www.spglobal.com/esg/insights/more-than-3t-of-companies-outside-the-eu-could-be-on-the-hook-for-europe-s-sustainable-finance-disclosure-regulation>

в недобросовестных заявлениях и обращаются за судебной защитой. Подобный судебный процесс был инициирован в Австралии против нефтегазовой компании Santos, которую ряд организаций обвинил в предоставлении вводящей в заблуждение или неполной информации новым инвесторам и существующим акционерам, в частности, за то, что в плане компании по достижению нулевого уровня выбросов отмечалось, что природный газ является «чистым топливом»¹.

Американский регулятор, несмотря на довольно амбициозную политику президента Дж. Байдена в области климата, не спешит с реформированием системы раскрытия информации о вопросах климата и ESG, собирая мнения и рекомендации заинтересованных сторон. И хотя Комиссия по ценным бумагам и биржам США (SEC) создала Целевую группу по климату и ESG в своем Отделе правоприменения², отдельные комиссары SEC продолжают высказывать мнение, что у Комиссии может не хватить компетенции и полномочий для установления подобного рода стандартов, а также для эффективной защиты инвесторов от злоупотреблений при раскрытии информации о факторах ESG. Высказываются предложения о необходимости определенного периода наблюдения Комиссией за рынком, чтобы дать ему возможность для саморегулирования и выявить возникающие проблемы и слабые места³. Так, большой объем информации фактора «Е» (экология) трудно вычислить, а ее источники не всегда надежны. Яркий тому пример – выбросы парниковых газов категории 3 (цепочки поставок).

Помимо этого, отдельные комиссары SEC⁴ подчеркивают, что любое новое требование о раскрытии информации заставляет компании нести расходы на получение и предоставление новой информации, включая затраты на повышение ответственности за раскрытие

(70)

¹ <https://www.smh.com.au/business/companies/santos-hit-with-climate-lawsuit-over-net-zero-claims-20210826-p58m79.html>

² <https://www.sec.gov/news/press-release/2021-42>

³ <https://www.sec.gov/news/speech/can-the-sec-make-esg-rules-that-are-sustainable>

⁴ <https://www.sec.gov/news/speech/roisman-esg-2021-06-03>

такой информации. При этом такие затраты будут пропорционально наибольшими для небольших компаний, которые имеют ограниченные ресурсы и пытаются расти, а также для менее зрелых компаний, пытающихся развивать и совершенствовать свои бизнес-модели.

SEC не ожидает от компаний высокой точности раскрытия информации и намерена предоставить эмитентам гибкость в представлении большей части новых данных. SEC также придется принять во внимание неизбежно встающие перед компаниями риски судебных разбирательств, связанные с новыми требованиями о раскрытии информации. Их введение может привести к тому, что компании будут подвергнуты многочисленным дорогостоящим судебным искам, когда они просто пытаются предоставить информацию для удовлетворения нормативных требований. Решением этой проблемы может стать предоставление безопасной гавани (Safe Harbors) для компаний, которые искренне пытаются предоставить новую информацию, так же как в случае с прогнозными заявлениями компаний, и установление простой подачи такой информации в SEC без ее регистрации и вытекающих из этого правовых последствий.

(71)

По мнению комиссара SEC Элада Л. Ройсмана, новые требования следует вводить поэтапно, увеличив срок их реализации и отсрочив введение обеспечительных мер. Таким образом, небольшие компании смогут перенять опыт у крупных корпораций, а инвесторы выразят свои предпочтения к выбранному эмитентами подходу к раскрытию информации¹.

Можно предположить, что до создания ISSB при Фонде МСФО единого стандарта ESG-отчетности, содержащего минимальный, базовый набор раскрываемой компаниями нефинансовой информации, страны, которые будут вводить для компаний обязательные требования к отчетности, вероятнее всего, станут либо компилировать положения нескольких международных стандартов, либо ориентироваться на принятые в юрисдикциях их основных экспортных контрагентов стандарты.

¹ <https://www.sec.gov/news/speech/roisman-esg-2021-06-03>

Пока национальные и международные стандарты раскрытия информации об устойчивом развитии находятся в процессе разработки, компании продолжают использовать наиболее известные рекомендации, основы, стандарты и интегрированную отчетность. Однако перед инвесторами встают проблемы сопоставимости, отсутствия формализма и однобокости. В отсутствие единого стандарта или подхода сложно оценить количественные и качественные показатели, перечни которых не только отличаются, но могут еще и предусматривать разные единицы измерения. Дополнительная нагрузка на компании, в том числе финансовая, по составлению отчетов об устойчивом развитии часто приводит к тому, что компании используют формальный подход, не углубляясь в детали. Помимо этого, большим соблазном для компаний, особенно в загрязняющих отраслях промышленности, является преподнесение только позитивных аспектов своей деятельности в области ESG и умалчивание о негативных тенденциях.

(72)

В Российской Федерации в настоящее время отсутствуют обязательные требования к раскрытию нефинансовой информации, что может быть обусловлено, среди прочего, отсутствием внутреннего потребителя ESG-информации, поскольку в силу специфики рынка основным субъектом, запрашивающим ее, в настоящее время остаются зарубежные инвесторы. При этом предпринятые Центральным Банком и Правительством Российской Федерации шаги заложили весьма общую, рамочную основу мягкого регулирования вопросов, связанных с представлением компаниями ESG-отчетности, которая, вероятнее всего, получит в ближайшем будущем дальнейшее развитие.

На сегодня Центральным Банком Российской Федерации на основе международных стандартов GRI и рекомендаций TCFD разработаны рекомендации по раскрытию публичными компаниями нефинансовой информации (Информационное письмо от 12 июля 2021 года №ИН-06-28/49 о рекомендациях по раскрытию публичными акционерными обществами нефинансовой информации, связанной с деятельностью таких обществ), в соответствии с которыми компаниям

предлагается самостоятельно определять объем и формат раскрытия нефинансовой информации в зависимости от характера и масштабов бизнеса. Помимо этого, Правительством Российской Федерации 21 сентября 2021 года утверждена национальная таксономия зеленых и адаптационных проектов¹, которая по аналогии с Таксономией ЕС также может стать важным элементом системы координат будущей обязательной отчетности по вопросам ESG.

Рост количества стандартов раскрытия информации об устойчивом развитии и увеличение числа компаний, раскрывающих такую информацию, указывает на повышенный интерес к данной теме прежде всего со стороны инвесторов. Это подтверждается также ростом количества ESG-фондов и ESG-рейтингов, использованием акционерами при голосовании на общем собрании стратегий устойчивого развития, повышением спроса на зеленые и устойчивые облигации и привлечением компаниями многомиллиардных инвестиций. Раскрытие компаниями информации о факторах ESG напрямую влияет на их инвестиционную привлекательность.

(73)

Однако при изучении и проведении сравнительного анализа инвесторы сталкиваются с рядом проблем, связанных с сопоставимостью ESG-отчетности, различиями в качественных и количественных характеристиках, а также отсутствием отраслевых особенностей. Разработчики стремятся к сближению и унификации стандартов, пытаются объединить свои структуры и разработать отраслевые стандарты. Тем не менее этого уже недостаточно. Введение единого глобального стандарта отчетности в области устойчивого развития могло бы представить заинтересованным сторонам четкую, полную и сопоставимую ESG-отчетность. Но даже принятие

¹ См. подробнее: Постановление Правительства Российской Федерации от 21 сентября 2021 года №1587 «Об утверждении критериев проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации и требований к системе верификации проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации» <http://government.ru/news/43320/>

глобального стандарта не снимает широкого круга вопросов, связанных с его применением:

- должно ли представление отчетности быть добровольным или обязательным;
- если оно будет обязательным, то кто и какие санкции должен налагать за ее непредставление;
- нужна ли проверка достоверности раскрываемой информации и кто должен ее осуществлять;
- возможно ли привлечь компанию к ответственности за представление недостоверной информации.

Таким образом, регулирование раскрытия компаниями информации об устойчивом развитии должно осуществляться на основании комплексного подхода и затрагивать как введение единого понятийного аппарата, так и назначение уполномоченных организаций по проверке представляемой отчетности, а также органов, обладающих полномочиями по наложению санкций за нарушения в данной сфере.

(74)

**Национальный доклад
по корпоративному
управлению.**

Выпуск XIII. Москва, 2021. 280 с.

Ответственный редактор

С.А. Поршаков

В подготовке доклада принимали

участие: Александр Тимошенко,

Екатерина Чумакова

Выпускающий редактор

Э.Т. Имашева

Дизайн обложки

А.К. Арутюнян

Верстка и допечатная

подготовка

Ф.Н. Хориков

Корректор

Т.В. Смирнова

ISBN 978-5-9907867-7-6

© Национальный совет
по корпоративному управлению,
2021



Национальный совет по корпоративному управлению (НСКУ) создан в марте 2003 года по инициативе Правительства Российской Федерации как общественный совещательный форум руководителей крупнейших российских компаний-эмитентов, инвестиционных компаний, федеральных органов власти, профильных комитетов Государственной Думы и Совета Федерации.

В декабре 2004 года НСКУ преобразован в некоммерческое партнерство, учредителями которого выступили Российский союз промышленников и предпринимателей, Торгово-промышленная палата Российской Федерации, Ассоциация российских банков, «ОПОРА РОССИИ» и «Деловая Россия». Основная цель Совета – внедрение передовых профессиональных стандартов корпоративного управления в практику российских компаний, повышение международной репутации, инвестиционной привлекательности и конкурентоспособности отечественного бизнеса.

Председатель Национального совета по корпоративному управлению – Владимир Потанин, президент – председатель Правления ПАО «ГМК «Норильский никель».

В Президиум НСКУ избраны Олег Вьюгин, председатель Наблюдательного совета ПАО «Московская биржа»; Белла Златкис, заместитель председателя Правления ПАО «Сбербанк России»; Андрей Костин, президент – председатель Правления ПАО «Банк ВТБ»; Андрей Шаронов, президент Московской школы управления СКОЛКОВО; Александр Шохин, президент Российского союза промышленников и предпринимателей; Игорь Юргенс, президент Всероссийского общества страховщиков.

В настоящее время НСКУ осуществляет практическую деятельность по следующим основным направлениям:

- совершенствование корпоративного законодательства;
- проведение экспертных исследований в области корпоративного управления;
- систематизация, анализ и целевое распространение информации о развитии практики корпоративного управления в российских и зарубежных компаниях;
- сотрудничество с профильными российскими и иностранными организациями и инвестиционным сообществом.

Национальный совет по корпоративному управлению проводит исследования, организует конференции, круглые столы, форумы профессионалов корпоративного управления. Эта деятельность позволяет представителям российского бизнеса и органов государственной власти совместно совершенствовать отечественную практику корпоративного управления.

Национальный совет по корпоративному управлению поддерживает активный диалог с международным деловым и инвестиционным сообществом, где организация пользуется высокой репутацией. Зарубежными партнерами НСКУ являются Группа Всемирного Банка, Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), фондовые биржи Нью-Йорка (NYSE) и Лондона (LSE).

С 2008 года по инициативе Владимира Потанина НСКУ издает ежегодный «Национальный доклад по корпоративному управлению», в котором на основе опыта компаний – членов Совета в контексте общей динамики развития российского бизнеса и государства находят отражение основные тенденции в совершенствовании практики и законодательном регулировании корпоративного управления в России.