

The background of the cover features a grid of hexagons in shades of green and purple. Some hexagons contain icons: a house with a plant, a lightbulb with a plant, a city skyline, wind turbines, and circular arrows. A large white arrow points upwards and to the right. The text 'ESG' is prominently displayed in large green letters.

ESG

ЭНЦИКЛОПЕДИЯ
2022

Регулирование
финансирования
устойчивого развития
и инфраструктура рынка



Наталья ЛОГИНОВА,
директор департамента
по работе с эмитентами,
ПАО «Московская биржа»

Лучшие практики раскрытия информации в ESG-стратегии компании

Фондовый рынок предъявляет все больше требований к компаниям с точки зрения раскрытия их отношения к вопросам экологии, социальной политики и качества корпоративного управления (ESG). Поэтому компаниям необходимо разрабатывать ESG-стратегии с определением собственных приоритетов и оценкой источников их финансирования. В этой статье мы расскажем о лучших практиках раскрытия ESG-стратегий российских эмитентов, а также о способах их публичного финансирования.

Интеграция ESG-повестки в общую бизнес-стратегию с учетом отраслевых и индивидуальных особенностей компании — основная тенденция в направлении применения принципов устойчивого развития. Этому способствует повышение внимания к устойчивости ведения бизнеса на всех уровнях, в том числе и со стороны инвесторов.

Успех интеграции принципов ESG в бизнес компании зависит от ее способности комплексно подойти к построению ESG-стратегии и оценить свою готовность к ESG-трансформации. ESG-стратегия определяет цели компании и основные стратегические приоритеты в области устойчивого развития, различные инициативы и механизм их реализации, систему управления и отчетности.

В этой работе эмитентам рекомендуется пользоваться «Руководством для эмитента: как соответствовать лучшим практикам устойчивого развития», разработанным Московской биржей при участии специалистов Deloitte, Environmental Resources Management, Ernst & Young, KPMG, PwC, Ассоциации PRI. В руководстве содержатся рекомендации по разработке ESG-стратегии, развитию корпоративного управления, представлены практические аспекты рынка и лучшие ESG-практики.

ЛУЧШИЕ ПРАКТИКИ ESG-РАСКРЫТИЯ В ОТЧЕТАХ РОССИЙСКИХ ЭМИТЕНТОВ

Один из ключевых аспектов успешной реализации ESG-стратегии — повышение информационной прозрачности, включение информации об устойчивом развитии в отчетность компании.

При подготовке отчета правильным будет ориентироваться на лучшие практики, которые применяют российские эмитенты, представленные на Конкурсе годовых отчетов, который Московская биржа ежегодно проводит в партнерстве с изданиями Institutional Investor и «Акционерное общество». В рамках конкурса компании оцениваются в том числе и в области ESG. В 2021 году такими ESG-номинациями были «Лучшее качество раскрытия информации об устойчивом развитии в годовом отчете» и «Лучший отчет по корпоративной социальной ответственности и устойчивому развитию». Участниками конкурса в 2021 году стали 129 компаний, среди которых 26 из основного индекса Московской биржи IMOEX (+ 28 новых участников к 2020 году).

В номинации «Лучшее качество раскрытия информации об устойчивом развитии в годовом отчете» были заявлены 76 годовых отчетов, среди которых лучшими, по мнению членов жюри конкурса, были признаны годовые отчеты компаний РусГидро, Интер РАО ЕЭС, ФСК ЕЭС, ФосАгро и ММК.

В номинации «Лучший отчет по корпоративной социальной ответственности и устойчивому развитию» были рассмотрены 30 заявок от компаний, и лучшими были признаны отчеты компаний Лукойл, Норильский Никель, Северсталь, Газпром и Металлоинвест.

ЛУЧШИЕ ПРАКТИКИ ESG-РАСКРЫТИЯ, ПРИМЕНЯЕМЫЕ РОССИЙСКИМИ КОМПАНИЯМИ

• Цели в области устойчивого развития гармонично интегрированы в стратегию компании.

• Повестка устойчивого развития проходит красной нитью по всем разделам отчета.

• Подробно раскрыты результаты деятельности по достижению ЦУР ООН, в том числе финансовые показатели. Раскрыты планы по совершенствованию системы управления устойчивым развитием.

• Подробно описаны мероприятия в связи с пандемией коронавируса COVID-19 в регионах присутствия, а также меры социальной поддержки сотрудников.

• Имеется информация о ESG-критериях, применяемых при отборе поставщиков, отчет содержит информацию о закупочных процедурах.

• Описано взаимодействие с подрядчиками и поставщиками, освещаются механизмы предъявления и контроля выполнения поставщиками и подрядчиками компании требований в области промышленной безопасности и охраны труда, антикоррупционных норм.

• Дается подробная информация о стратегических приоритетах и рисках в области изменения климата.

• Раскрыты источники финансирования программы энергосбережения и реализуемые мероприятия по снижению потерь с фактическими и плановыми показателями.

• Раскрыты плановые и фактические значения целевых показателей по энергетической эффективности.

• Подробно раскрыта информация об охране окружающей среды с динамикой результатов за три года.

• Качественно раскрыта информация о взаимодействии с заинтересованными сторонами.

• Подробно раскрыт вклад компании в развитие страны и регионов присутствия.

• Детально раскрыта информация о кадровой политике, структуре персонала, текучести кадров.

• Описана деятельность компании в сфере охраны труда с динамикой травматизма за три года.

• Приведена подробная информация о работе в области социальной поддержки и благотворительности, основные направления реализуемых социальных проектов, в том числе объем расходов.

• Отчет прошел процедуру общественного заверения и независимого аудита.

• Кроме того, в числе лучших практик можно привести дополнение отчета документированными свидетельствами подтверждения информации ESG специализированными внешними профессиональными организациями.

При подготовке лучших отчетов компании применяли широкий список стандартов, что позволяет подготовить отчеты в соответствии с актуальными запросами общества, включая освещение климатической повестки (SASB, UNCTAD, IPIECA, GRI, TCFD). Хорошая подача материала с удобной навигацией делает отчеты легкими для восприятия и отвечает на информационные запросы представителей заинтересованных сторон в области устойчивого развития.

Жюри Конкурса годовых отчетов тем не менее считает, что даже у лучших компаний есть зоны для развития и совершенствования практик ESG-раскрытия. Сырьевым компаниям целесообразно освещать крупные инциденты, наносящие ущерб окружающей среде, их причины, сделанные выводы и решения управленческого характера. Недостаточно пока в ряде компаний описывается система управления устойчивым развитием, а именно роль высших органов управления по контролю достижения целей устойчивого развития и их работа в этой области.

Рекомендуется дополнять отчет данными и примерами, характеризующими финансовую оценку результатов реализации мероприятий по управлению и минимизации рисков устойчивого развития, включая климатические риски, а также показывать соотношение достигнутых результатов с реализацией стратегических целей компании и намеченными планами на следующий период.

Компаниям следует давать больше информации о соотношении вознаграждений мужчин и женщин, соотношении вознаграждений работников начального уровня и высшего руководства. При наличии происшествий в области охраны труда и промышленной безопасности рекомендуется приводить подробные сведения с анализом происшествий и принятых решений, разработанных программ и проектов, призванных увеличить безопасность работы в компании.

В части представления вклада компании в достижение Целей устойчивого развития ООН рекомендуется использовать измеряемые и сопоставимые по годам ключевые показатели достижения целей.

КАК КОМПАНИИ ОЦЕНИВАЮТ ЗНАЧИМОСТЬ ESG?

Исследование Institutional Investor, которое проводилось в 2021 году среди эмитентов и инвесторов региона EMEA, отмечает, что тема ESG остается во многом открытой и сложной для большинства компаний и инвесторов. Тема ESG простирается достаточно широко и ставит компании перед вызовами. Единый подход и точные метрики для сравнения компаний по ESG не разработаны, но рынок в них нуждается уже сегодня.

Компании признают растущую значимость вопросов изменения климата и стараются создать прозрачные рамки для своей оценки с точки зрения достижимости заявленных стратегических целей и их влияния на свое финансовое положение. В среднем 86% российских компаний, участвующих в опросе Institutional Investor, заявили о наличии измеряемых показателей своей ESG-стратегии, а более 50% уверены в своем ESG-раскрытии и своей ESG-стратегии, при этом есть и те, кто совсем не уверен в этом.

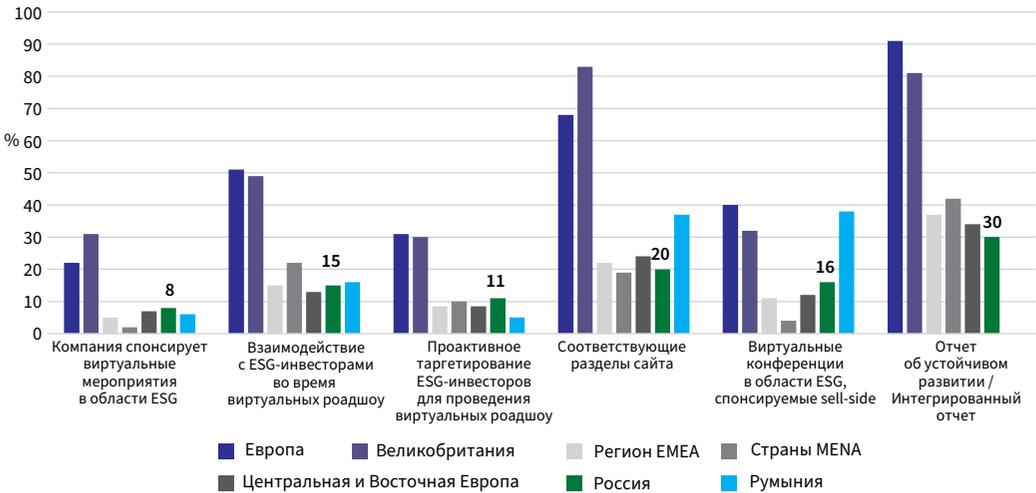
Большинство российских компаний рассматривают интегрированные отчеты / отчеты об устойчивом развитии как основной канал взаимодействия с инвесторами (Рисунок 1). При этом выросло число компаний, презентующих свои ESG-стратегии на индивидуальных встречах с инвесторами, а самый большой прирост за 2021 год получил такой формат диалога с рынком, как специализированные ESG-мероприятия эмитентов.

С точки зрения внутрикорпоративного функционала, связанного с ESG, 40% опрошенных компаний в России отмечают, что это часть работы подразделений по связям с инвесторами, а 25% компаний считают, что это сквозная тема для всего бизнеса. Эти проценты со временем могут вырасти, особенно когда ESG перестанет быть отдельной темой или факультативным фокусом, а наоборот, будет вплетен в ткань всех корпоративных решений и начнет затрагивать все аспекты бизнеса и операционной деятельности компаний.

Внушает оптимизм факт того, что все опрошенные Institutional Investor компании так или иначе занимаются вопросами интеграции ESG-стратегий, просто находятся они на разных стадиях этого процес-

Рисунок 1. Каналы, используемые компаниями для взаимодействия с инвесторами в области ESG

Источник: Institutional Investor



са, и их фокус на какой-то из этих трех букв определяется различными переменными, зависящими от их сектора, размера, региона, типа организации и операционных особенностей бизнеса.

ESG-СТРАТЕГИИ РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ — ВЫВОДЫ ИССЛЕДОВАНИЯ INSTITUTIONAL INVESTOR

- Измеряемые показатели: 86% компаний имеют такие показатели по сравнению со средним показателем по региону EMEA на уровне 76%.

- Более 50% компаний уверены в своей стратегии и раскрытии факторов ESG.

- Интегрированные отчеты / отчеты об устойчивом развитии, интернет-сайт и участие в конференциях являются основными каналами взаимодействия с инвесторами по теме ESG для 66% российских компаний.

- 27% компаний делегировали функционал ESG-подразделения по связям с инвесторами, в других компаниях тема ESG является сквозной.

- MSCI и Sustainalytics (среди других международных агентств) были наиболее востребованными ESG рейтинговыми агентствами для российских компаний.

Необходимо учитывать, что исследование Institutional Investor проводилось

среди российских компаний с наибольшей долей иностранных инвесторов в капитале. Именно последние являлись одними из основных заказчиков и потребителей информации по соответствию российского бизнеса ESG-принципам, наравне с покупателями российской экспортной продукции.

Тем не менее в России уже начал формироваться свой внутренний рынок ESG-инвестиций, основной прирост которого пришелся на 2021 год.

РОССИЙСКАЯ ИНФРАСТРУКТУРА ESG-ФИНАНСИРОВАНИЯ

Ключевой элемент российской инфраструктуры ESG-финансирования — Сектор устойчивого развития Московской биржи, который был создан в 2019 году (Рисунок 2). Здесь обращаются облигации эмитентов, выпущенные для финансирования проектов в области экологии, защиты окружающей среды и социально-значимых проектов. Сектор включает сегменты зеленых и социальных облигаций, облигаций устойчивого развития и облигаций национальных и адаптационных проектов.

Московская биржа — ключевой элемент финансовой инфраструктуры в России (Рисунок 3). Как участник инициативы «Биржи за устойчивое развитие» (инициатива Sustainable Stock Exchanges — SSE), Москов-

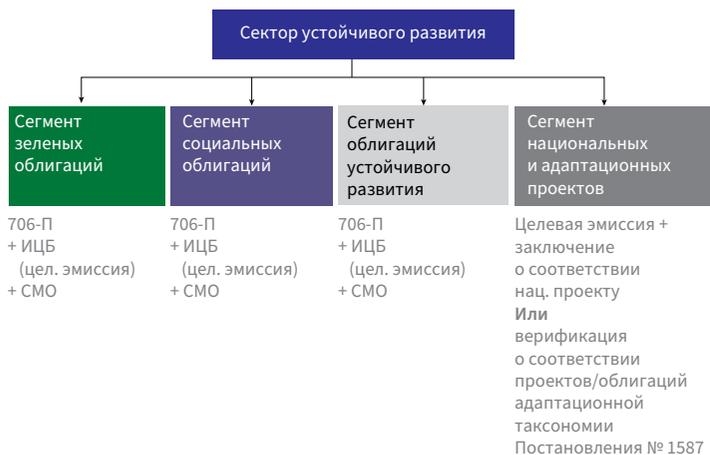


Рисунок 2
Сегменты сектора устойчивого развития
Источник: Московская биржа

ская биржа следует мировой тенденции к ответственному инвестированию на своем рынке, приняла такие цели устойчивого развития, как качественное образование, гендерное равенство, достойная работа и экономический рост, ответственное потребление и производство, борьба с изменением климата, партнерство в интересах устойчивого развития. Задача Московской биржи — содействовать внедрению принципов устойчивого развития российскими компаниями, повышению качества раскрываемой информации об устойчивом развитии и созданию условий для ответственного инвестирования.

Совместно с Российским союзом промышленников и предпринимателей (РСПП) Московская биржа рассчитывает

первые в России индексы устойчивого развития: «Ответственность и открытость» и «Вектор устойчивого развития». В базу расчета фондового индекса «Ответственность и открытость» (MRRT) входят акции 30 эмитентов, а индекса «Вектор устойчивого развития» (MRSV) — акции 27 эмитентов. На Московской бирже с 2020 года идут торги биржевыми паевыми инвестиционными фондами, инвестиционные мандаты которых учитывают ESG-факторы.

Инструменты Сектора устойчивого развития включают разнообразные типы облигаций — секьюритизации, концессии, еврооблигации и выпуски облигаций операционных компаний — с объемами выпусков от 300 млн до нескольких десятков млрд рублей.

Рисунок 3. Московская биржа — драйвер применения ESG-принципов в России

Источник: Инициатива SSE, Ежегодное исследование устойчивого развития WFE

| Роль бирж как корпораций | | | Роль бирж как финансовой инфраструктуры | | |
|---|-------------------|------------------|---|-------------------|------------------|
| # | — количество бирж | Реализовано MOEX | # | — количество бирж | Реализовано MOEX |
| Приверженность ЦУР ООН | 12 | ✓ | SME-платформа | 59 | ✓ |
| Наличие руководящего сотрудника/ группы по устойчивому развитию | 40 | ✓ | ESG-индексы | 40 | ✓ |
| Интеграция устойчивого развития в стратегию | 54 | ✓ | ESG-облигации | 18 | ✓ |
| Публикация отчетов об устойчивом развитии | 46 | ✓ | Обучение по темам ESG | 51 | ✓ |
| | | | Руководство по раскрытию ESG | 47 | ✓ |

Московская биржа использует мировую практику при разработке критериев включения облигаций в Сектор устойчивого развития.

На конец 1-го квартала 2022 года в Секторе устойчивого развития обращаются 22 выпуска облигаций 13 эмитентов, из которых 10 выпусков были выпущены в 2021 году, из них — пять выпусков зеленых облигаций, два выпуска социальных облигаций и три выпуска в сегменте национальных и адаптационных проектов, включая первый в России выпуск адаптационных облигаций (Рисунок 4).

Объем размещений в Секторе устойчивого развития в 2021 году вырос по сравнению с 2020 годом в 16.5 раз до 169 млрд рублей, при этом наибольшая доля пришлась на зеленые облигации Правительства Москвы (70 млрд рублей сроком на 7 лет).

ТРЕБОВАНИЯ ДЛЯ ВКЛЮЧЕНИЯ В СЕКТОР УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ МОСКОВСКОЙ БИРЖИ

В Сектор устойчивого развития могут быть включены облигации российских и иностранных эмитентов, а также субфедеральные и муниципальные облигации при их соответствии Правилам листинга Московской биржи.

ЗЕЛЕННЫЕ И СОЦИАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Требования по включению ценных бумаг в сегменты зеленых и социальных облигаций (см. также Таблицу 1):

- Наличие независимой внешней оценки соответствия:

- 1) Международно признанным принципам ICMA или CBI:

- международно признанным принципам зеленых облигаций (GBP) — для зеленых облигаций;

- международно признанным принципам социальных облигаций (SBP) — для социальных облигаций.

- 2) Российским целям, стандартам и критериям в сфере экологии и (или) в области зеленого/социального финансирования и (или) устойчивого развития, предусмотренным Стандартами эмиссии, а также при наличии независимой внешней оценки, соответствующей указанным принципам.

- Выпуск облигаций дополнительно идентифицирован как «зеленые облигации» / «социальные облигации». Применяется для облигаций, регистрация выпуска которых осуществляется в соответствии со Стандартами эмиссии ценных бумаг (Положение Банка России «О стандартах эмиссии ценных бумаг»).

ОБЛИГАЦИИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ

Требования по включению ценных бумаг в сегмент облигаций устойчивого развития:

- Наличие независимой внешней оценки соответствия принципам и стандартам зеленого и социального финансирования или устойчивого развития:

- ICMA для зеленых (GBP) и социальных (SBP) облигаций,
- или CBI,

Рисунок 4
Структура сектора устойчивого развития
Источник: Московская биржа



Таблица 1. Сегменты сектора устойчивого развития

Источник: Московская биржа

| Сегмент зеленых облигаций | Сегмент социальных облигаций | Сегмент облигаций устойчивого развития | Сегмент облигаций национальных и адаптационных проектов |
|--|--|--|---|
| Зеленые облигации — долговые ценные бумаги, средства от которых идут на финансирование проектов, направленных на улучшение экологической ситуации. Проекты могут быть связаны с возобновляемыми источниками энергии, экологически чистым транспортом, повышением энергоэффективности, сокращением выбросов парниковых газов, переработкой отходов и другими проблемами | Социальные облигации — долговые ценные бумаги, средства от которых направляются на проекты, имеющие преимущественно социальное значение. Проекты могут быть связаны с созданием социальной инфраструктуры или развитием социальных услуг, строительством доступного жилья, развитием малого предпринимательства и другими социальными задачами | В данный сегмент включаются ценные бумаги компаний, привлекающих инвестиции на развитие одновременно зеленых и социальных проектов | Средства от размещения ценных бумаг сегмента должны направляться на проекты, соответствующие целям национальных проектов* или таксономии адаптационных климатических проектов |

* «Экология», «Жилье и городская среда», «Комплексный план модернизации и расширения магистральной инфраструктуры», «Демография», «Здравоохранение», «Образование», «Производительность труда и поддержка занятости», «Культура» или федерального проекта «Внедрение наилучших доступных технологий».

- или российским принципам и стандартам в сфере зеленого и социального финансирования или устойчивого развития, предусмотренными Стандартами эмиссии.
- Выпуск облигаций дополнительно идентифицирован как «устойчивые облигации».

СЕГМЕНТ НАЦИОНАЛЬНЫХ И АДАПТАЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Требования по включению ценных бумаг в сегмент облигаций национальных и адаптационных проектов.

- Выпуск облигаций соответствует задачам национальных проектов: «Экология», «Жилье и городская среда», «Комплексный план модернизации и расширения магистральной инфраструктуры», «Демография», «Здравоохранение», «Образование», «Производительность труда и поддержка занятости», «Культура» или федерального проекта «Внедрение наилучших доступных технологий».
- Наличие решения органов или должностных лиц государственной власти, межведомственных комиссий о соответствии задачам одного из указанных выше проектов.
- Наличие независимой внешней оценки о соответствии критериям (таксономии) адаптационных проектов, для финансирования (рефинансирования) которых будут использоваться денежные средства, полученные от размещения облигаций.

- Эмиссия облигаций, осуществляемая для целей финансирования/рефинансирования проектов, носит целевой характер.

При включении в Сектор устойчивого развития эмитент принимает на себя обязательства по раскрытию и представлению бирже для публикации на сайте информации и документов, в порядке и сроки, предусмотренные Правилами листинга Московской биржи. Регулярное раскрытие информации о расходовании средств и ходе реализации проектов является своеобразной профилактикой гринвошинга и соответствует международной практике, закрепленной в принципах зеленого и социального финансирования.

Мы надеемся в ближайшем будущем на российском рынке увидеть выпуски новых инструментов финансирования устойчивого развития: облигации устойчивого развития, которые уже предусмотрены в Правилах листинга Московской биржи, а также облигации, привязанные к KPI (целям) устойчивого развития. Такие инструменты могут расширить перечень компаний, которым будет доступен рынок ESG-финансирования. Появление новых ESG-ориентированных биржевых инструментов создает больше возможностей для эмитентов и инвесторов и одновременно будет стимулировать применение ESG-принципов в России.



ГАЗПРОМБАНК
ИНВЕСТИЦИИ

Получите доступ к инструментам финансового рынка

Откройте счет за 5 минут
в приложении. Акции, облигации,
ПИФы, рынок валюты



gazprombank.investments

Услуги по заключению договоров брокерского и депозитарного обслуживания, предусматривающие открытие брокерского счета и счета ДЕПО и проведение операций по ним оказываются компанией ООО «ГПБ Инвестиции», ООО «ГПБ Инвестиции», лицензия на осуществление брокерской деятельности № 045-14007-100000, лицензия на осуществление депозитарной деятельности №045-14086-000100. Денежные средства, передаваемые по договору о брокерском обслуживании, не подлежат страхованию согласно ФЗ № 177-ФЗ от 23.12.2003. Подробно с информацией об ООО «ГПБ Инвестиции», услугах и тарифах, а также с рисками, возникающими при инвестировании на рынке ценных бумаг, можно ознакомиться на gazprombank.investments и по тел. 8 800 333-17-47. Информация на 12.05.2022 г. Не оферта. Реклама.