

ФЕВРАЛЬ 2023

ОПЫТ ПРИСВОЕНИЯ ESG-ОЦЕНОК АКРА

РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО АКРА

АКРА

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

ПРОСТРАНСТВО ESG-РЕЙТИНГОВ И ОЦЕНОК



RobecoSAM
Sustainable Investing



Dow Jones
Sustainability Indices



Vigeo EIRIS's
ESG indices & ranking



FTSE Russell's
ESG Index



Morgan Stanley
Capital International
ESG Rating



Sustainalytics' ESG
Risk Ratings



Климатический
рейтинг Carbon
Disclosure Project



Индексы в области
устойчивого развития
PCPP и МосБиржи



FTSE4Good Index
Series

S&P Global

Standard & Poor's
Global Ratings



World Benchmarking
Alliance. Влияние на
достижение ЦУП ООН



ESG-рейтинг RAEX Europe



Institutional Shareholder
Services



Corporate Human
Rights Benchmark



International Council
on Mining and Metals



Национальный рейтинг
корпоративного
управления



Рейтинг открытости экологической
информации компаний РФ.
Всемирный фонд дикой природы
(WWF) России совместно
с Национальным рейтинговым
агентством

ecovadis

Рейтинг устойчивого
развития бизнеса



Индекс достижения ЦУП государствами-
членами ООН. Sustainable Development
Solutions Network и Фонд Бертельсмана

<https://www.sustainalytics.com/esg-ratings>

<https://www.msci.com/our-solutions/esg-investing/esg-ratings>

<https://www.issgovernance.com/esg/ratings/>

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

<https://www.robeco.com/en/>

<https://vigeo-eiris.com/solutions-investors/esg-indices/>

**В 2018 ГОДУ В МИРЕ СУЩЕСТВОВАЛО БОЛЕЕ 600 ESG
РЕЙТИНГОВ И РЭНКИНГОВ.**

**ПО ОЦЕНКАМ КОМПАНИИ КПМГ, НА КОНЕЦ 2019 ГОДА В
МИРЕ НАСЧИТЫВАЛОСЬ 160 ПОСТАВЩИКОВ РЕЙТИНГОВ
ESG И ИНФОРМАЦИОННЫХ ПРОДУКТОВ**

ESG-РЕЙТИНГИ — ПРОБЛЕМА 1: ДАННЫЕ И ОТЧЕТНОСТЬ



GRI

стандарты Глобальной
инициативы по отчетности



SASB

совет по стандартам учета в области
устойчивого развития



CDP

проект по раскрытию информации
об углероде



TCFD

руководство по раскрытию финансовой
информации, связанной с изменением климата



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

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

Проект Федерального **Закона публичной нефинансовой отчетности**

В МИРЕ ТОЛЬКО НАЧАЛСЯ ПРОЦЕСС ИНТЕГРАЦИИ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ ESG-ИНДИКАТОРОВ И СТАНДАРТОВ ОТЧЕТНОСТИ

ESG-РЕЙТИНГИ — ПРОБЛЕМА 2: ОПРЕДЕЛЕНИЕ РЕЙТИНГА И ПОДХОДЫ

Определения ESG-рейтингов (примеры)

MSCI:

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

Шкала AAA-CCC

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

SUSTAINALYTICS

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

Шкала (**лучший**) 0 - 100 Сравнение по секторам / отраслям.

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

VIGEO EIRIS

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

Шкала 0- 100 (**лучший**)

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

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

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

ESG-РЕЙТИНГИ — ПРОБЛЕМА 3: НЕСООТВЕТСТВИЕ ШКАЛ И ОЦЕНОК

MSCI: AAA-CCC

Sustainalytics: 0-100 (лучший)

Vigeo Eiris: 0-100 (лучший)

ISS Quality Score: с 1 по 10 дециль

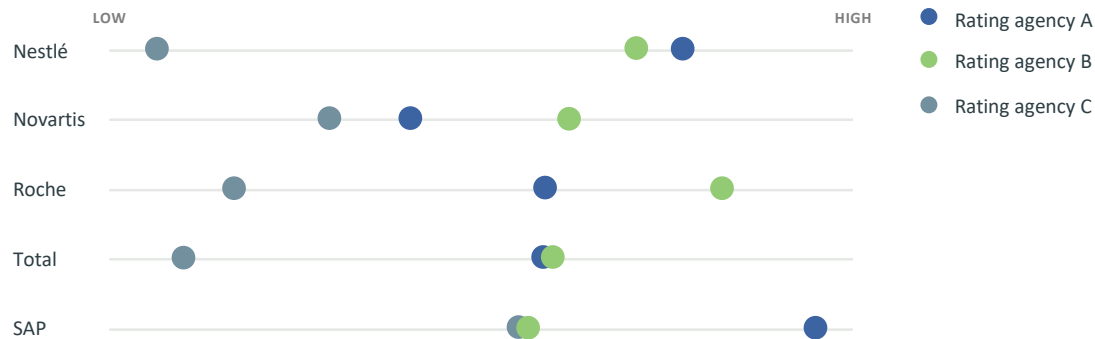
ISS oekom: A+ (excellent performance) —
D- (poor performance)

RepRisk: AAA-D

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

S&P: 0-100 (лучший)

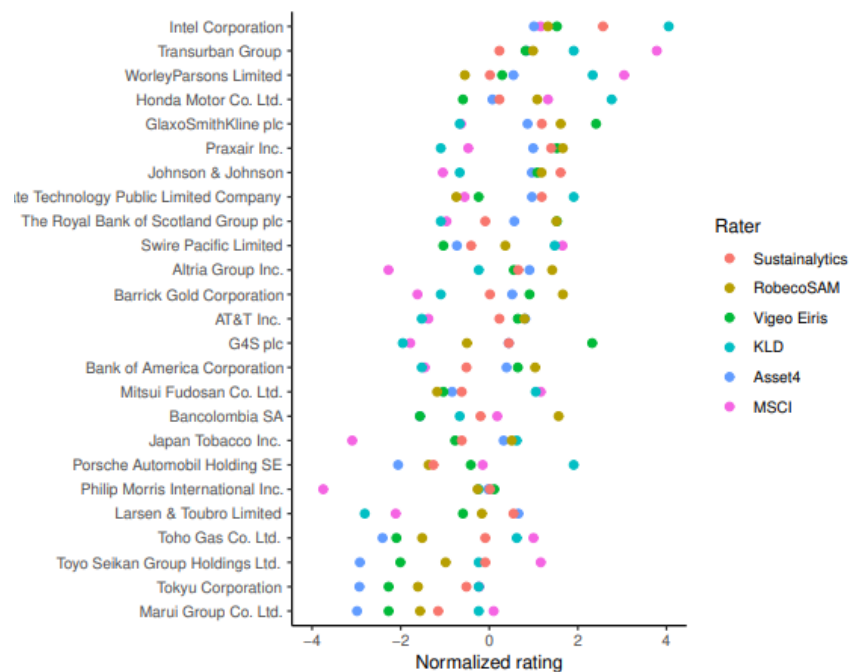
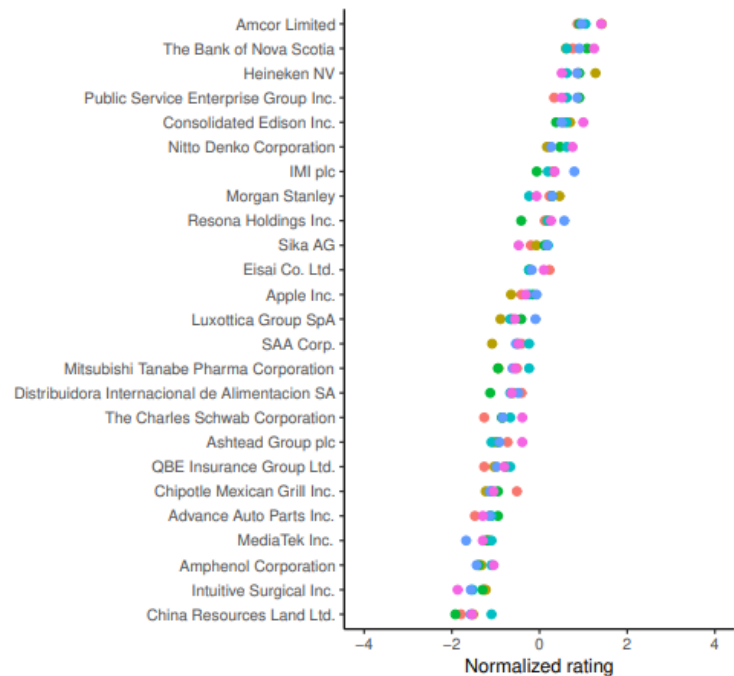
ESG RATINGS OF EXAMPLE STOXX EUROPE 50 COMPANIES



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

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

ESG-РЕЙТИНГИ — ПРОБЛЕМА 3: НЕСООТВЕТСТВИЕ ШКАЛ И ОЦЕНОК



Источники: <https://www.aeaweb.org/conference/2021/preliminary/paper/a78Brai7>

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ESG-РЕЙТИНГОВ И ОЦЕНОК

Примеры провайдеров ESG данных и оценок, используемых крупнейшими ESG ETF (биржевыми фондами)

НАЗВАНИЕ ОРГАНИЗАЦИИ-ИНВЕСТОРА/ПРОВАЙДЕРА	MSCI	VIGEO EIRIS	SUSTAINANALYTICS	ИНЫЕ	ОБЪЕМ АКТИВОВ ПОД УПРАВЛЕНИЕМ, МЛРД ДОЛЛАРОВ США
Amundi AM	✓				6,259
BlackRock	✓		✓	✓	43,160
BNP Paribas AM		✓			1,029
Credit Suisse AM	✓				1,206
DWS Investments	✓				9,362
First Trust Advisors				✓	1,999
Invesco				✓	7,120
Legal & General IM				✓	1,355
Lyxor AM				✓	2,277
UBS AM	✓				6,887
Vanguard	✓		✓	✓	4,566

Использование инвесторами ESG-рейтингов при анализе эмитентов



Источник: Институт CFA

ПОДАВЛЯЮЩЕЕ БОЛЬШИНСТВО ESG-РЕЙТИНГОВ И ОЦЕНОК ПРИМЕНИМЫ ДЛЯ ПУБЛИЧНЫХ КОМПАНИЙ, СТРОЯТСЯ НА ОТКРЫТЫХ ДАННЫХ И НЕ ПРЕДПОЛАГАЮТ ПОЛУЧЕНИЕ КОНФИДЕНЦИАЛЬНОЙ ИНФОРМАЦИИ

НА РОССИЙСКОМ ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ ОТСУТСТВУЕТ МАССОВЫЙ КЛАСС «ОТВЕТСТВЕННЫХ ИНВЕТОРОВ», ЧТО СОЗДАЕТ ДРУГОЙ «ФОКУС» РЫНКА

ДРАЙВЕРЫ ПОЛУЧЕНИЯ ESG-РЕЙТИНГОВ В РОССИИ

	ДО ФЕВРАЛЯ 2022	ПОСЛЕ ФЕВРАЛЯ 2022
Иностранные инвесторы	+	×
Иностранные банки-партнеры и импортеры	+	×
Проведение аудита ESG-практик в компании	+	+
Сравнение с компаниями аналогами	+	+
Анализ контрагентов и цепочки поставщиков	+	+
«Имиджевая» составляющая	+	+

В УСЛОВИЯХ СНИЖЕНИЯ ИНФОРМАЦИОННОЙ ПРОЗРАЧНОСТИ И ЗАКРЫТИЯ ЧАСТИ ИНФОРМАЦИИ О КОРПОРАТИВНОМ УПРАВЛЕНИИ НА ПЕРВЫЙ ПЛАН ВЫХОДЯТ «ЗАПРОШЕННЫЕ» ESG-РЕЙТИНГИ

ОПЫТ ПРИМЕНЕНИЯ МЕТОДОЛОГИИ АКРА

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ КОМПАНИЙ В ЯДРЕ МОДЕЛИ АКРА



- Набор отраслей (17) для анализа нефинансовых компаний ограничивает возможности оценки
- В силу характера используемых количественных показателей в отдельно взятой отраслевой выборке находятся компании с совершенно разными производственными процессами
- Сложность оценки компаний по открытым данным (в случае оценки портфеля финансовой компании или ПИФов)
- Сопоставимость экологических показателей за предыдущие годы не гарантирована
- Сложности оценки компаний финансового сектора
- Блок оценки страновых и макрорегиональных рисков утратил актуальность

ИЗМЕНЕНИЯ В МЕТОДОЛОГИИ ESG ОЦЕНКИ АКРА 2022

- 1 Расширение линейки ESG-рейтингов с четким разделением: нефинансовый сектор, банки, страховые компании, регионы и муниципалитеты, лизинговые компании
- 2 Расширение списка отраслей до 36, на основании классификации GSICS*
- 3 Пересмотр отраслевой матрицы ESG рисков
- 4 Снижение требований к публичности информации
- 5 Уточнение некоторых показателей (например травматизм и смертельный травматизм)
- 6 Замена блока страновых и макрорегиональных рисков на оценку соответствия **лучшим практикам в сфере ESG** (check-lists)

* GSICS – стандарт классификации отраслей (англ. Global Industry Classification Standard, GICS) разработанный компаниями MSCI и Standard & Poor's для использования в финансовой сфере.

ОБНОВЛЕННАЯ СХЕМА ОЦЕНКИ НЕФИНАНСОВЫХ КОМПАНИЙ

БЛОК	ВЕС БЛОКА В РАМКАХ ESG-ОЦЕНКИ	ЭТАП	ФАКТОР	ВЕС ФАКТОРА В РАМКАХ ЭТАПА	ВЕС ЭТАПА В РАМКАХ БЛОКА
ЭКОЛОГИЯ	33,3%	Оценка экологического воздействия	Образование отходов		40%
			Водопотребление		
			Выбросы вредных веществ		
			Выбросы парниковых газов		
			Энергопотребление		
			Сбросы сточных вод		
		Отраслевые экологические риски		20%	
		Уровень соответствия лучшим практикам		40%	
СОЦИАЛЬНАЯ ОТВЕТСТВЕННОСТЬ	33,3%	Оценка социальной ответственности	Текущая численность кадров		40%
			Заработная плата		
			Гендерный состав		
			Травматизм		
			Смертельный травматизм		
			Социальные инвестиции		
		Отраслевые социальные риски		20%	
		Уровень соответствия лучшим практикам		40%	
УПРАВЛЕНИЕ	33,3%	Оценка качества корпоративного управления	Независимость СД		40%
			Стабильность состава СД		
			Опыт работы членов СД в отрасли		
			Концентрация акционерной собственности		
			Раскрытие информации		
			Стратегия управления		
		Структура управления		20%	
		Риски корпоративного управления		20%	
		Уровень соответствия лучшим практикам		40%	

ТЕКУЩИЕ ОЦЕНКИ АКРА

 Зеленые облигации

 Социальные облигации

Верификация социальных облигаций и зеленых облигаций



ПАО КБ «ЦЕНТР-ИНВЕСТ»



АГК-1



ВЭБ.РФ



СИНАРА ТРАНСПОРТНЫЕ МАШИНЫ



ПАО СБЕРБАНК



Евразийский Банк Развития

ЕВРАЗИЙСКИЙ БАНК РАЗВИТИЯ



Ростелеком

ПАО «РОСТЕЛЕКОМ»



ESG-рейтинги



- СБЕР – ФОНД АКЦИЙ «ДОБРЫНЯ НИКИТИЧ»
- СБЕР – ФОНД АКЦИЙ «ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА»
- СБЕР – ФОНД АКЦИЙ «ХАЛЯЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ»
- СБЕР – ФОНД АКЦИЙ «ГЛОБАЛЬНЫЙ ИНТЕРНЕТ»



ПАО «ФСК - РОССЕТИ»



ГОСКОРПОРАЦИЯ РОСАТОМ



КОММЕРЧЕСКАЯ НЕДВИЖИМОСТЬ ФПК «ГАРАНТ-ИНВЕСТ»



ПАО ПОЛЮС



ГРУППА КОМПАНИЙ «ДЕЛО»

ПАО ТРАНСОНТАЙНЕР



ПАО ТМК



ДЕЛОПОРТС



РусГидро
ПАО РУСГИДРО

КОНТАКТЫ

Россия, Москва, 115035

Садовническая
набережная, 75

info@acra-ratings.ru

+7 (495) 139 04 80

АЛЕКСЕЙ МУХИН

Управляющий директор

alexey.mukhin@acra-ratings.ru

+7 (495) 139 04 80, доб. 101

+7 (916) 942 01 55

Оценка рисков устойчивого развития (ESG)

ВЛАДИМИР ГОРЧАКОВ

Руководитель группы оценки рисков
устойчивого развития

vladimir.gorchakov@acra-ratings.ru

+7 (495) 139 04 80, доб. 132

+7 (985) 264 93-24

Методологические вопросы

СЕРГЕЙ КУТЕНКО

Руководитель методологической группы

sergey.kutenko@acra-ratings.ru

+7 (495) 139 04 80, доб. 133

Филиал АКРА в МФЦА, Казахстан

АСКАР ЕЛЕМЕСОВ

Глава филиала

askar.yelemessov@acra-ratings.ru

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

(С) 2023 Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО) Москва, Садовническая набережная, д. 75 www.acra-ratings.ru

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