

МЕТОДОЛОГИЯ ESG-ОЦЕНКИ

Актуальность оценок в области ESG увеличивается по мере роста востребованности ESG-данных и общих ориентиров, которые используются для ответственного инвестирования или следования повестке устойчивого развития. ESG-рейтинги – одно из возможных решений проблем информационной асимметрии между организациями, с одной стороны, и широкой общественностью – с другой. Лица, оказывающие услуги по оценке устойчивого развития, предлагают различные методики ESG-рейтингов для оценки эмитентов, регионов и финансовых инструментов.

По мере расширения практики присвоения ESG-рейтингов все более очевидными становятся проблемы, влияющие на информационную эффективность ESG-рейтингов. К ним относятся неопределенность предмета оценки, непрозрачность методологии, несопоставимость ESG-рейтингов между собой и вопросы добросовестной рейтинговой практики. Международные организации, отвечающие за реализацию повестки устойчивого развития, включили ESG-рейтинги в фокус своего внимания [1].

В настоящее время международная работа по приведению к единообразию присвоения ESG-рейтингов находится на начальной стадии. Международные организации и общественные объединения участников рынка сконцентрированы преимущественно на анализе пробелов в данных, повышении надежности, качества и сопоставимости информации в области устойчивого развития, в особенности климатических данных.

В октябре 2021 г. министры финансов и руководители центральных банков стран «Группы 20» одобрили Дорожную карту по устойчивому финансированию – стратегический документ, на основе которого формируется общая повестка не только «Группы 20», но и ключевых международных организаций в сфере климата и устойчивого развития.

Дорожная карта охватывает ключевые направления работы в области развития рынка, такие как повышение сопоставимости и надежности информации, оценка и управление климатическими и другими рисками в области устойчивого развития, разработка мер регулирования и решение других связанных вопросов. В частности, в рамках приоритетного направления «Упорядоченная, сопоставимая и надежная для принятия решений информация о рисках, возможностях

и потенциальных эффектах устойчивого развития» предусмотрено поддержание работы международных организаций по повышению качества данных, эффективности и прозрачности методологий, включая выбор метрик и оценок лиц, присваивающих ESG-рейтинги, и других поставщиков данных об устойчивом развитии.

Ответственными исполнителями по данному направлению являются Рабочая группа «Группы 20» по устойчивому финансированию (SFWG), Сообщество центральных банков и надзорных органов по повышению экологичности финансовой системы (NGFS), Международный валютный фонд (МВФ), Международная организация комиссий по ценным бумагам (IOSCO), Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), Департамент по экономическим и социальным вопросам Организации Объединенных Наций (UN DESA) и др. [1].

Международные рекомендации по присвоению ESG-рейтингов в настоящее время носят ограниченный характер. Повышение надежности, качества, сопоставимости и доступности информации в части устойчивого развития, в том числе климатических данных, является важным аспектом на пути гармонизации анализа рисков и присвоения ESG-рейтингов. Улучшение понимания необходимых источников данных и конкретных метрик повысит сопоставимость результатов на глобальном уровне, что является необходимым с учетом наднационального характера проблемы изменения климата.

В частности, Банк России полагает необходимым сформировать гармонизированный подход к методологии и практике присвоения не-кредитных рейтингов устойчивого развития через издание рекомендаций. Последующее наблюдение за следованием рекомендациям позволит определить, насколько кредитные рейтинговые агентства способны самостоятельно упорядочить свою деятельность.

Оценку компоненты «Корпоративное управление» рекомендуется осуществлять с учетом организационно-правовой формы, структуры собственности, масштаба и отраслевой специфики деятельности организации. Элементы корпоративного управления: структура собственности и реализация акционерами (участниками) прав; органы управления; стратегия; система вознаграждения; управление рисками; раскрытие информации.

При оценке профиля организации по компоненте «Окружающая среда» рекомендуется использовать перечень элементов: выбросы парниковых газов; энергопотребление и энергоэффективность; выбросы в атмосферу загрязняющих веществ; обращение с водными ресурсами; обращение с отходами; рекультивация и биоразнообразие; це-

почка поставок; аварии и штрафы; инвестиции в технологии и экологические проекты; оценка портфеля.

Рекомендуемые к оценке основные элементы социальной ответственности: система мотивации персонала; политика равенства; охрана труда и техника безопасности; взаимодействие с клиентами/обществом.

В Республике Беларусь ориентируются на Методологию присвоения ESG-рейтингов компаниям, городам и регионам, утвержденную методологическим комитетом ООО «БИК Рейтингс» [2]. Данная методология является международной и применима для субъектов большинства стран мира (в том числе самих стран), публикующих статистические данные на постоянной основе

Данная методология включает в себя оценку следующих компонентов:

1) экологический компонент (E – environmental), который характеризует подходы объекта рейтингования к экологической политике и его фактическое воздействие на окружающую среду (климат);

2) социальный компонент (S – social), который характеризует подходы объекта рейтингования к политике в области социальной ответственности и его взаимодействие с сотрудниками, клиентами и обществом (для компаний), а также обществом и жителями (для городов и регионов);

3) компонент качества управления (G – governance), который характеризует подходы объекта рейтингования к управлению рисками, защите прав заинтересованных сторон и общее качество корпоративного управления.

Логика определения уровня ESG-рейтинга следующая: ESG-рейтинг строится на основе оценки базового уровня рейтинга и оценки дополнительных модификаторов.

Базовый уровень рейтинга оценивается на основе анализа рисков следующих профилей: экологических рисков; социальных рисков; управленческих рисков. Базовый уровень рейтинга выставляется на основе средней оценки (среднеарифметической балльной оценки) профилей экологических, социальных и управленческих рисков.

Для уточнения базового уровня рейтинга BIK Ratings применяет дополнительные факторы, которые могут изменить базовый уровень рейтинга или могут не оказать на него влияния. Данные корректирующие факторы включают: производство и распространение продукции, которая критически негативно влияет на общество; наличие специализированного органа или должностного лица, ответственного за

устойчивое развитие; экологический, социальный и управленческий модификаторы.

Список показателей, представленный в методологии, не является конечным и может содержать дополнительные уникальные для организации факторы, которые могут повлиять на значение итогового модификатора и, как следствие, на итоговый ESG-рейтинг [3, 4].

Методология и присутствующие в ней допущения могут быть дополнены в результате изменения внутренних и внешних условий, факторов, характеризующих организацию, или получения новых эмпирических доказательств, которые повлияют на суждение аналитиков BIK Ratings.

Дисгармония на рынке ESG-рейтингов создает несколько неблагоприятных эффектов.

1. Отсутствует единая система координат или образец для следования за лучшей практикой.

2. Складывается фрагментарный рынок, где рейтингуемые лица могут сравниваться только между собой у одного кредитного рейтингового агентства. Оценки между агентствами не являются сопоставимыми.

3. Несопоставимость ESG-рейтингов ведет к тому, что крупные кредитные рейтинговые агентства, имеющие наибольшую клиентскую группу, обладают конкурентным преимуществом.

4. Следствием локальной фрагментации является расширение покрытия рынка за счет не ESG-рейтингов, а ренкингов организаций. Источник ренкингов – общедоступные сведения, которые в основном не предполагают прямого контакта с рейтингуемым лицом.

Сводные ESG-рейтинги могут служить не более чем информационным продуктом, отражающим условную оценку устойчивого развития. Для пользователей ESG-рейтингов наибольшую информационную ценность имеет не сводный рейтинг, а отдельные характеристики каждой компоненты по единообразной рейтинговой шкале. Оптимальным решением, скорее всего, будет присвоение ESG-рейтингов по каждой из компонент, а также публикация значений элементов каждой компоненты.

Таким образом, текущие рекомендации сводятся к тому, что рейтинговые агентства и другие лица, присваивающие ESG-рейтинги, должны раскрывать сведения о своих ESG-рейтингах и информационных продуктах (включая информацию о применяемых методологиях и процессах), а также стремиться к повышению прозрачности методологий и надежности используемых данных, обеспечивать объективность

и независимость решений, в том числе от политического или экономического влияния.

Для поддержания справедливой конкуренции необходимо обеспечение сравнимости ESG-рейтингов. Главная рекомендация для решения задачи составления оптимального ESG-портфеля пользователями ESG-рейтингов – раскрытие расчетных величин и публикация подробной методики сбора, обработки и взвешивания данных.

ЛИТЕРАТУРА

1. Модельная методология для ESG-рейтингов: доклад для общественных консультаций. – М.: Центральный банк Российской Федерации, 2023. – 44 с.
2. Методология присвоения ESG-рейтингов компаниям, городам и регионам, утв. председателем методологического комитета ООО «БИК Рейтингс», 12 июля 2022 г. – 76 с.
3. Неверов А.В., Масилевич Н.А. Национальные индикаторы воспроизводства природного капитала // Труды БГТУ. Сер. 5, Экономика и управление. – 2023. – № 1 (268). – С. 31–40.
4. Масилевич Н.А. Комплексная система национальных индикаторов устойчивого природопользования // Культура и экология – основы устойчивого развития России. Сохранение традиционных духовно-нравственных ценностей как приоритетная цель государственной политики РФ: материалы Международного форума (Екатеринбург, 12–15 апреля 2024 г.). – Екатеринбург: ФГАОУ ВО УрФУ, 2024. – 496 с., с.421–428.

УДК 661.728.86

С. М. Романова, доц., канд. хим. наук;
Л.А. Фатыхова, доц., канд. хим. наук

(Казанский национальный исследовательский технологический университет,
г. Казань, Россия)

УТИЛИЗАЦИЯ ТВЕРДЫХ ПРОМЫШЛЕННЫХ ОТХОДОВ СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫХ ХИМИЧЕСКИХ ПРЕДПРИЯТИЙ С ЦЕЛЬЮ ПОЛУЧЕНИЯ ГРАЖДАНСКОЙ ПРОДУКЦИИ

В процессе производства сложных азотнокислых эфиров целлюлозы образуются значительные объемы твердых отходов, таких как обводненный шлам. Эти промышленные отходы могут включать остатки исходного сырья, промежуточные и некондиционные продукты, содержащие нитраты целлюлозы. Их объем может достигать 500 тысяч тонн в год, что представляет собой серьезную экологическую и