

5-й научно-практический семинар «Зеленая экономика и зеленые финансы – базис инновационного развития», 10 декабря 2021 г.,
Международный банковский институт, Санкт-Петербург

Проблема ESG-камуфлирования и способы ее преодоления

Львова Надежда Алексеевна

Санкт-Петербургский государственный университет

Исследование выполнено при финансовой поддержке РФФИ ivemaster.ru
в рамках научного проекта № 19-010-00526

**1 Проблема
противодействия
ESG-камуфлированию**

**2 Раскрытие ESG-
информации о
проектах и
компаниях**

**3 Правовое и
профессиональное
регулирование
ESG-инвестиций**

Глобальный договор ООН: права человека, труд, экология, борьба с коррупцией

Социальное
S-фактор

Зеленое
E-фактор

1 ESG-камуфлирование

Чаще всего рассматривается как искажение информации об ESG-характеристиках финансируемой деятельности

Более редкая трактовка: недобросовестные инвестиционные решения с некорректной оценкой ESG-факторов

Фрагмент отраслевой карты существенности ESG-рисков

Airlines	Climate change impact	Employment quality	Community development	Ownership and control	
Autos	Regulatory threshold and compliance	Resource management	Product responsibility	Ownership and control	
Banks (DM)	Community development	Customer privacy and protection	Board structure	Executive remuneration	Business ethics and culture
Banks (EM)	Community development	Product responsibility	Business ethics and culture	Ownership and control	
Beverages	Resource management	Product responsibility	Business ethics and culture		
Capital goods	Regulatory threshold and compliance	Business ethics and culture	Ownership and control		
Chemicals	Regulatory threshold and compliance	Resource management	Product responsibility	Business ethics and culture	
Construction materials	Climate change impact	Resource management	Regulatory threshold and compliance	Health and safety	Business ethics and culture

Система противодействия ESG-камуфлированию

- **Раскрытие информации**
- Развитие подходов к инвестиционной аналитике
- **Профессиональное регулирование**

- **Правовое регулирование (мягкое и жесткое)**

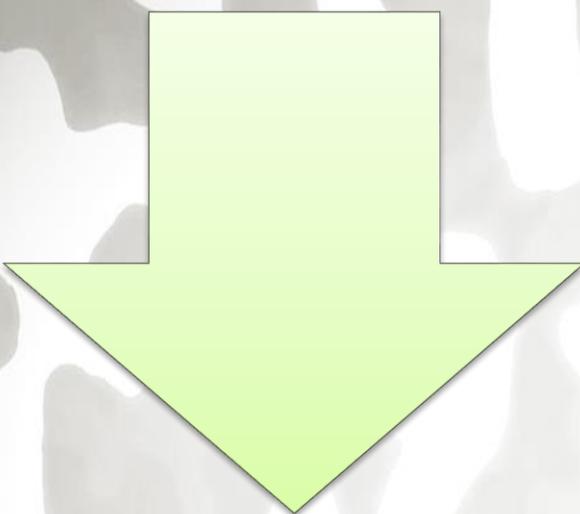
- **Обратная связь с государством и бизнесом (прямая и с участием СМИ)**

Бизнес

Государство

Общество

2 Раскрытие информации об ESG-характеристиках деятельности: нефинансовая отчетность



> 90% компаний, входящих в S&P 500, публикует нефинансовую отчетность
≈ 67% нефинансовой отчетности в мире подготавливается по стандартам GRI (FBK Grant Thornton, 2021)



Степень унификации нефинансовой отчетности оценивается участниками рынка как недостаточная

75% инвесторов считают необходимым единый стандарт «устойчивой» отчетности (McKinsey, 2019)



Спектр источников информации, используемой в целях ESG-инвестирования

Качественные и количественные ESG-сведения, публикуемые и сообщаемые компаниями-объектами ESG-инвестирования

ESG-рейтинги, скрининги, бэнчмарки и фондовые индексы (специализированные финансовые компании, кредитные рейтинговые агентства)

Специализированные новостные и информационные ресурсы (информационно-аналитические компании, бизнес-пресса)

ESG-отчеты по запросу инвестора (банки, брокеры, консультационные компании)

3 Регулирование ESG-инвестиций

Количественная характеристика правового регулирования ESG-инвестиций в странах мира, авг. 2021



Правовое регулирование ESG-инвестиций в РФ

	Принят	Обновлен*	Название нормативно-правового акта
1	2002	2019	Федеральный закон «Об охране окружающей среды» от 10.01.2002 №7-ФЗ
2	2014	-	✓✓ Письмо Банка России от 10.04.2014 №06-52/2463 «О Кодексе корпоративного управления»
3	2017	-	✓✓ Распоряжение Правительства РФ от 05.05.2017 №876-р «Об утверждении Концепции развития публичной нефинансовой отчетности и плана мероприятий по ее реализации»
4	2018	-	✓✓ Зеленые финансы: повестка дня для России (диагностическая записка) (сост. Экспертным советом по рынку долгосрочных инвестиций при Банке России)
5	2017	2019 Не принят	Проект федерального закона «О публичной нефинансовой отчетности» (подготовлен Минэкономразвития России)
6	2020	-	✓✓ Информационное письмо Банка России от 15.07.2020 №ИН-06-28/111 «О рекомендациях по реализации принципов ответственного инвестирования»

7	2020	2021	Постановление Правительства РФ от 21.09.2021 №1587 «Об утверждении критериев проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в РФ и требований к системе верификации проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в РФ»
8	2021	-	Положение Банка России от 19.12.2019 №706-П (ред. от 01.10.2021) «О стандартах эмиссии ценных бумаг»
9	2021	-	vv Информационное письмо Банка России от 12.07.2021 №ИН-06-28/49 «О рекомендациях по раскрытию публичными акционерными обществами нефинансовой информации, связанной с деятельностью таких обществ»
10	2021	Не вступил в силу	Федеральный закон от 02.07.2021 №296-ФЗ «Об ограничении выбросов парниковых газов»
11	2021	-	Распоряжение Правительства РФ от 29.10.2021 №3052-р «Об утверждении стратегии социально-экономического развития Российской Федерации с низким уровнем выбросов парниковых газов до 2050 года»
12	2021	Не принят	Проект Постановления Правительства РФ (доработанный текст) «Об утверждении Правил верификации результатов реализации климатических проектов» (подготовлен Минэкономразвития России)

Наднациональное и профессиональное регулирование

Общие вопросы ESG-инвестирования, в т. ч.:

- ✓ Цели устойчивого развития ООН (UN Sustainable Development Goals)
- ✓ Рамочная конвенция ООН об изменении климата (UN Framework Convention on Climate Change, UNFCCC)
- ✓ Глобальный договор ООН (UN Global Compact)

- Финансовая инициатива Программы ООН по окружающей среде (UN Environment Programme Finance Initiative, UNEP FI)
- Принципы ответственного инвестирования ООН (UN Principles of Responsible Investment, UN PRI)

- Группа институциональных инвесторов в сфере изменения климата (IIGCC, The Institutional Investors Group on Climate Change)
- Коалиция по декарбонизации инвестиционных портфелей (Portfolio Decarbonization Coalition, PDC)
- Сеть инвесторов по климатическим рискам (Ceres' Investor Network on Climate Risk, INCR)

Наднациональное и профессиональное регулирование по видам основной и вспомогательной финансовой деятельности

- Сеть центральных банков и органов финансового надзора по развитию зеленого финансирования (Network of Central Banks and Supervisors for Greening the Financial System, NGFS)
 - Сеть устойчивого банкинга (Sustainable Banking Network, SBN)
 - Принципы экватора (Equator Principles, EPs)
 - Принципы устойчивого страхования ООН (UN Principles for Sustainable Insurance, UN PSI) и др.
-
- Инициатива ООН по устойчивым фондовым биржам (UN Sustainable Stock Exchanges Initiative, SSEI)
 - **Глобальная инициатива отчетности (Global Reporting Initiative, GRI)**
 - **Фонд отчетности по вопросам создания стоимости (Value Reporting Foundation, VRF)**
 - **Целевая группа по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом (Financial Stability Board's Task Force on Climate-Related Financial Disclosures, TCFD) и др.**

5-й научно-практический семинар «Зеленая экономика и зеленые финансы – базис инновационного развития», 10 декабря 2021 г.,
Международный банковский институт, Санкт-Петербург

Спасибо за внимание!

Львова Надежда Алексеевна
Санкт-Петербургский государственный университет

Исследование выполнено при финансовой поддержке РФФИ ivemaster.ru
в рамках научного проекта № 19-010-00526