

УДК 33

DOI: 10.34670/AR.2023.23.83.020

Анализ зарубежной практики ESG-рейтингования

Данилина Марина Викторовна

Кандидат экономических наук,
Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова,
117997, Российская Федерация, Москва, пер. Стремянный, 36;
e-mail: Danilina@mail.ru

Савельева Екатерина Юрьевна

Кандидат экономических наук, доцент,
Российский государственный гуманитарный университет,
125047, Российская Федерация, Москва, пл. Миусская, 6;
e-mail: Danilina@mail.ru

Аннотация

На сегодняшний день существует около 600 рейтинговых систем, которые используются для оценки компаний: характеризуют качество их корпоративного управления, приверженность ценностям «зеленой» экономики или многообразие состава ее работников. Однако ни одна из них не имеет комплексного и всеобъемлющего характера. Статья рассматривает наиболее известные системы ESG-рейтингования. Приводится сравнительная характеристика ряда ESG-рейтингов. Авторы анализируют сложности ESG-рейтингования. Сделан вывод о необходимости разработки и принятия унифицированных требований к отражению показателей устойчивого развития компаний (в разрезе ESG), обязательных для использования участниками рынка. Обязанность по сбору и подготовке значений ключевых индикаторов ESG может быть возложена не только на корпорации, но и на государство.

Для цитирования в научных исследованиях

Данилина М.В., Савельева Е.Ю. Анализ зарубежной практики ESG-рейтингования // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2023. Том 13. № 7А. С. 198-213. DOI: 10.34670/AR.2023.23.83.020

Ключевые слова

ESG, рейтингование, рейтинговая система, зеленая экономика, компания, оценка.

Введение. Зарубежная практика ESG-рейтингования

На сегодняшний день существует около 600 рейтинговых систем, которые используются для оценки компаний: характеризуют качество их корпоративного управления, приверженность ценностям «зеленой» экономики или многообразие состава ее работников. Однако ни одна из них не имеет комплексного и всеобъемлющего характера.

ESG-рейтинг формируют независимые исследовательские агентства – Bloomberg, S&P Dow Jones Indices, JUST Capital, MSCI, Refinitiv и другие. Они оценивают развитие компаний по трем критериям – E, S и G – и присваивают баллы по стобальной шкале [ESG-принципы: что это такое и зачем компаниям их соблюдать, www]. Единого подхода к формированию рейтинга нет. Все агентства анализируют открытые данные о компаниях, но считают баллы по-разному. Поэтому ESG-рейтинги разных агентств могут сильно различаться.

Рейтинг ESG представляет собой мнение агентства о том, в какой степени процесс принятия ключевых бизнес-решений в компании ориентирован на устойчивое развитие в экологической, социальной и экономической сферах.

Процесс оценки и присвоения рейтинга строится следующим образом: провайдеры ESG-рейтингов и индексов привлекают экспертов-аналитиков для разработки специальных анкет и методологии их оценки. В анкете содержится широкий перечень ESG-показателей, отражающих цели и результаты компании в сфере экологии, социальной ответственности и корпоративного управления. Такая анкета заполняется по каждой из анализируемых компаний. Заполнение анкет осуществляется экспертами провайдеров на основе публично доступной информации (отчетность, интернет-сайт, новостные ленты) либо представителями анализируемых компаний. Далее каждой из анализируемых компаний присваивается рейтинг на основе вышеуказанной оценочной методологии. Оценочные методологии являются непубличными, однако провайдеры ESG-рейтингов и индексов часто дают комментарии к своим оценкам.

По данным McKinsey, 29% компаний уже ввели в систему показателей результативности деятельности показатели ESG.

Первое – оценка компаний, активно продвигающих ESG-повестку, в среднем на 10-20% выше оценки аналогичных компаний, не уделяющих ей большого внимания.

Второе – компании, активно транслирующие повестку в области ESG, прибавляют в оценке возврата на акционерную стоимость примерно 1%, при этом компании, не рассказывающие о приоритетах и проектах в области ESG, теряют в показателях возврата на акционерную стоимость больше 1%.

Третье – компании высокого уровня корпоративной ответственности характеризуются в среднем меньшим на 15-20% уровнем текучки персонала и большим на 5% уровнем производительности [Башин, www].

Характеристики известных рейтинговых систем в зарубежной практике

Рассмотрим характеристики некоторых наиболее известных рейтинговых систем в зарубежной практике.

1. ESG-рейтинг MSCI (Morgan Stanley Capital International), существующий с 2010 года, – это один из крупнейших независимых рейтингов. MSCI делает рейтинг более чем 8500 компаний и более чем 650 000 долевых ценных бумаг и ценных бумаг с фиксированным

доходом [Разберемся в ESG-рейтингах, www].

MSCI оценивает деятельность компании по более чем 30 ESG-факторам с помощью данных в открытом доступе, включая источники в СМИ, данные правительства и НКО и информацию, которую сообщает компания. Оцениваются открытость и менеджмент компаний в тех вопросах, которые считаются для них существенными. Оцениваются только те проблемы, которые MSCI считает важными для компании. Есть значительный риск для отрасли, когда есть вероятность, что компании этой отрасли понесут в связи с этим значительные издержки.

Цель ESG-рейтинга MSCI состоит в том, чтобы ответить на следующие вопросы: исходя из негативных внешних эффектов, которые создают компании в отрасли, какие проблемы могут обернуться непредвиденными издержками для компаний в среднесрочной и долгосрочной перспективе; какие проблемы ESG, влияющие на отрасль, могут стать возможностями для компаний в среднесрочной и долгосрочной перспективе. MSCI использует шкалу от «CCC» до «AAA»: лидеры (leader), средние (average) и отстающие (laggard). Характеристики каждой из этих групп представлены на рисунке 1 [MSCI ESG Fund Ratings Summary, www].



Источник: составлено на основе [MSCI ESG Fund Ratings Summary, www]

Рисунок 1 – Характеристики групп ESG-рейтинга MSCI

MSCI работает с 99 из 100 крупнейших инвестиционных менеджеров, а ESG-рейтинг MSCI является основой для более 1500 ESG-индексов MSCI.

2. Корпоративный ESG-рейтинг от компании ISS предоставляет актуальную и перспективную ESG-информацию и оценку эффективности. В этом рейтинге, основывающемся на всестороннем анализе, компании оцениваются как по стандартному набору универсальных ESG-проблем, так и по дополнительным факторам, связанным с индустрией [Разберемся в ESG-рейтингах, www].

Опираясь на общий пул из более чем 700 показателей, ISS ESG применяет до 100 показателей, имеющих отношение к ESG в каждом рейтинге, большинство из которых являются отраслевыми. Показатели постоянно пересматриваются и разрабатываются, чтобы соответствовать последним научным открытиям, технологическим разработкам, нормативным изменениям и социальным дебатам. Аналитики собирают информацию через СМИ и другие общедоступные источники, проводят интервью с заинтересованными сторонами и собирают информацию о политике и практике компании. Обширный диалог компании и заинтересованных сторон в сочетании со строгой проверкой обеспечивают объективное и глубокое исследование. Дифференцированные сценарии оценки гарантируют, что будут приняты во внимание те проблемы, которые наиболее важны для данной бизнес-модели или сектора [ESG Corporate rating, www].

Высший ESG-статус от ISS свидетельствует о том, что компания является лидером в области ESG. Параметры для получения высшего статуса варьируются в зависимости от индустрии. Корпоративный ESG-рейтинг отслеживает конфликтные ситуации. Из финальной оценки удерживаются баллы, если компания в настоящее время вовлечена в существенные конфликты. Группа компаний Institutional Shareholder Services (ISS) была основана в 1985 г. Методология оценки ESG-профиля компаний была разработана ISS Germany (ранее – Oekom Research) и постоянно совершенствовалась на протяжении более 25 лет. Рейтинг присваивается в рамках установленной шкалы от уровня D– до A+. Рейтинги компании ISS считаются инвесторами высококачественными и полезными [Металлоинвест улучшил свой рейтинг устойчивого развития от ISS ESG, [www](#)].

3. Institutional Shareholder Services (ISS) – это авторитетный источник ESG-информации для корпоративных инвесторов. Оценка качества раскрытия информации E&S измеряет глубину и масштаб раскрытия информации об окружающей среде и социальной сфере более чем 4 700 публичных компаний [ESG Corporate rating, [www](#)].

Оценка качества раскрытия информации E&S покрывает 380 экологических и социальных факторов, которые варьируются в зависимости от отраслевой группы. ISS публикует оценку качества управления, которая учитывает 200 факторов, связанных со структурой совета директоров, компенсациями и заработной платой, правами акционеров, аудитом и риск-ориентированным надзором [Разберемся в ESG-рейтингах, [www](#)].

Оценка качества раскрытия информации E&S представляет собой более целостную оценку ESG в дополнение к компоненту управления. Она измеряет глубину и масштаб раскрытия информации по экологическим и социальным вопросам. Внутренняя информация компании при этом не учитывается. Оценка E&S не влияет на рекомендации ISS по голосованию по доверенности. Оценка выставляется от 1 до 10 (дециль). Децильные баллы представляют собой относительный критерий, основанный на исходных оценках аналогичных компаний в отрасли. Один балл говорит о самом высоком уровне раскрытия информации, а оценка в 10 баллов означает полное отсутствие раскрытия информации, указывает на самый высокий уровень риска. Оценка считается инвесторами ведущим показателем управления компанией.

4. Bloomberg – ведущий финансовый агрегатор данных и поставщик аналитических услуг для инвесторов. Набор данных Bloomberg об окружающей среде, социальной сфере и управлении предлагает показатели ESG и оценки раскрытия ESG для более чем 11 800 компаний в более чем 100 странах для более чем 410 000 ценных бумаг. Продукт включает отчетные данные и производные коэффициенты, а также данные по конкретным секторам и странам. Также начиная с 2006 года предоставляются исторические данные. Bloomberg предоставляет данные ESG, организованные в более чем 2000 категориях, которые охватывают несколько ключевых тем устойчивого развития, включая, помимо прочего, качество воздуха; изменение климата управление водными ресурсами и энергией; материалы и отходы; здоровье и безопасность; аудиторские риски и надзор; компенсацию; разнообразие; независимость совета директоров, структура и срок полномочий; права акционеров [Global Environmental, Social & Governance – ESG Data Content and Data, [www](#)].

Bloomberg оценивает раскрытие ESG-информации с 2009 года. Являясь агрегатором публично раскрытой ESG-информации, Bloomberg измеряет уровень прозрачности компании. При этом Bloomberg не оценивает качество раскрытия информации или ее KPI-показатели. Bloomberg охватывает более 120 ESG-показателей и не меняет подход в зависимости от сектора. Оценка выставляется от 100 (наиболее прозрачный) до 0 (наименее прозрачный). Bloomberg

Terminal – это платформа для инвесторов с самой большой долей мирового рынка [Разберемся в ESG-рейтингах, [www](#)].

5. Sustainalytics, компания, принадлежащая Morningstar, – это ведущий мировой поставщик исследований и рейтингов в сфере ESG и корпоративного управления, охватывающий более 6500 компаний в 42 секторах по всему миру.

В конце 2018 года Sustainalytics запустил свой рейтинг ESG-рисков. Рейтинг измеряет подверженность компании отраслевым ESG-рискам и оценивает то, как компании управляют этими рисками. Рейтинг оценивает эффективность ESG более 14 000 компаний, от незначительного до серьезного риска. Рейтинг состоит из трех основных блоков: корпоративного управления, МЭИ и идиосинкразических проблем («черных лебедей»). Оценки варьируются по категориям риска: пренебрежимый, низкий, средний, высокий, тяжелый [Overview of Sustainalytics' ESG Risk Ratings, [www](#)]. Диапазон оценок представлен на рисунке 2.

Negligible	Low	Medium	High	Severe
0 - 10	10 - 20	20 - 30	30 - 40	40+

Источник: составлено на основе [Overview of Sustainalytics' ESG Risk Ratings, [www](#)]

Рисунок 2 – Характеристики групп ESG-рейтинга рисков Sustainalytics

Рейтинг ESG-рисков уникален показателем «неуправляемый риск», который признает, что не все ESG-риски могут быть снижены только за счет методов менеджмента. Отчет компании также включает в себя оценку противоречий, связанных с ESG-вопросами. Рейтинги классифицируются по пяти уровням риска: незначительный, низкий, средний, высокий и существенный. Риск компании измеряется в сравнении, с одной стороны, с подобными компаниями в отрасли и, с другой стороны, с глобальной совокупностью компаний. Оценка выставляется от 0 (незначительный) до 100 (существенный) [Разберемся в ESG-рейтингах, [www](#)].

В июле 2020 года Sustainalytics, ведущий мировой поставщик исследований, рейтингов и данных по ESG, предоставил свободный доступ к ESG-рейтингам более чем 4000 компаний на своем веб-сайте [Sustainalytics сделал esg рейтинги 4000 компаний общедоступными, [www](#)].

6. Thomson Reuters предлагает одну из самых полных баз, охватывающую более 6000 компаний по более чем 400 различным показателям ESG, разработка которой началась в 2002 году. Оценки ESG от Thomson Reuters были разработаны для прозрачного и объективного измерения относительной эффективности ESG компании по десяти направлениям (выбросы, экологические инновации, права человека, акционеры и т. д.) на основе данных, предоставленных компанией. Диапазон и итоговая оценка представлены в таблице 1. Как видно из таблицы, оценка варьируется от D- до A+ [Thomson Reuters ESG Scores, [www](#)].

Таблица 1 – Диапазоны и итоговые оценки по критериям ESG компании Thomson Reuters

Диапазон	Оценка
0.0 <= score <= 0.083333	D -
0.083333 < score <= 0.166666	D

Диапазон	Оценка
0.166666 < score <= 0.250000	D +
0.250000 < score <= 0.333333	C -
0.333333 < score <= 0.416666	C
0.416666 < score <= 0.500000	C +
0.500000 < score <= 0.583333	B -
0.583333 < score <= 0.666666	B
0.666666 < score <= 0.750000	B +
0.750000 < score <= 0.833333	A -
0.833333 < score <= 0.916666	A
0.916666 < score <= 1	A +

Источник: составлено на основе [Thomson Reuters ESG Scores, www]

Для расчета общей оценки Thomson Reuters ESG Score применяется автоматизированная фактологическая логика, которая определяет вес каждой категории. Основой является количество показателей, составляющих категорию, по сравнению со всеми показателями, используемыми в структуре оценки TR ESG. В результате, категории, которые содержат несколько аспектов, таких как управление (состав, разнообразие, независимость, комитеты, компенсация и т.д.), будут иметь больший вес, чем более «лёгкие» категории, такие как права человека. Каждая категория состоит из разного количества мер. Количество мер в каждой категории определяет вес соответствующей категории. Детализация категорий и весов представлена в таблице 2 [Thomson Reuters ESG Scores, www].

Таблица 2 – Детализация категорий и весов рейтинга Thomson Reuters ESG Score

Направление	Категория	Индикаторы	Вес
Окружающая среда	Использование ресурсов	20	11%
	Выбросы	22	12%
	Инновации	19	11%
Общество	Трудовые ресурсы	29	16%
	Права человека	8	4.50%
	Сообщество	14	8%
	Ответственность за продукт	12	7%
Управление	Управление	34	19%
	Акционеры	12	7%
	CSR стратегия	8	4.50%
ИТОГО		178	100%

Источник: составлено на основе [Thomson Reuters ESG Scores, www]

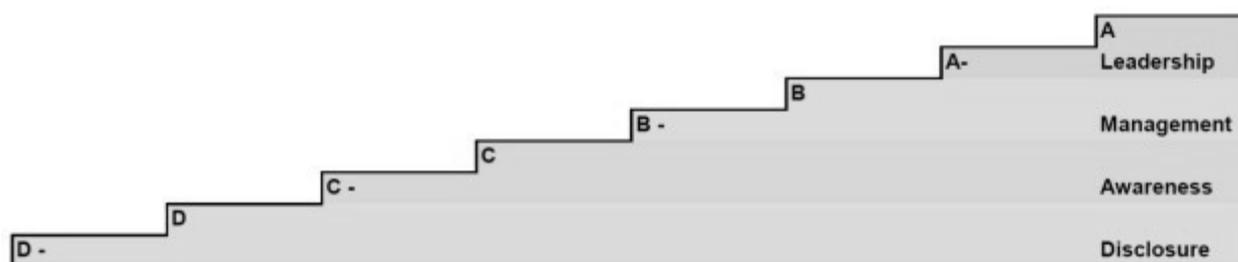
7. Рейтинг S&P Global ESG Scores (SAM). На сегодняшний день S&P Global ESG Scores (в январе 2020 года Standard & Poor's Global приобрела часть бизнеса у компании RobecoSAM, которая более 25 лет занималась оценкой ESG-рейтингов) насчитывает более 7300 рейтингов компаний. Агентство имеет собственную методику корпоративной оценки устойчивости (Corporate Sustainability Assessment (CSA)). Считается, что это самый строгий рейтинг.

S&P Global ESG Scores основывается на оценке от 0 до 100 баллов. Чем больше количество баллов, тем выше рейтинг компании. Сбор данных для оценки ESG-рейтинга агентство осуществляет посредством прямого взаимодействия с компаниями и основывается на анализе широкого круга вопросов в области устойчивого развития.

Оценки прозрачности позволяют детализировать существенные экологические, социальные

и управленческие критерии, оценивая до 30 основных областей в подотраслях; вопросы, охватывающие 130 тем устойчивого развития; до 1000 дополнительных базовых данных на компанию, что позволяет принимать инвестиционные решения и формулировать предложения по рабочим процессам клиентов с точностью и ясностью [S&P Global ESG Scores, www].

8. Рейтинг CDP. Считается своего рода «золотым стандартом» в области оценки воздействия на окружающую среду. Организация CDP проводит оценку бизнеса по таким направлениям, как изменение климата, защита водных ресурсов и защита леса. Компании могут получить одну из четырех градаций в каждой категории: уровень лидерства (A и A-), высокий уровень менеджмента (B и B-), уровень осведомленности (C и C-) и уровень раскрытия информации (D и D-). Каждая компания оценивается визуально по графической шкале (рисунок 3): лидерство, управление, осведомленность, раскрытие информации [ESG-рейтинги и российская практика, Июль 29, 2021, www].



Источник: составлено на основе [Mainstreaming transparency, CDP, www]

Рисунок 3 – Характеристики оценок ESG-рейтинга CDP

Оценка CDP обеспечивает корпоративную прозрачность и помогает направлять, стимулировать и оценивать действия по защите окружающей среды. В 2021 году рекордные 13 000+ компаний, представляющих более 64% глобальной рыночной капитализации, раскрыли информацию через CDP, что на 35% больше, чем в прошлом году, и более чем на 141% больше, чем на момент подписания Парижского соглашения в 2015 году [Mainstreaming transparency, CDP, www].

Сравнение ряда ESG рейтингов представлено в таблице 3. Можно отметить некоторые различия по ряду критериев. По критерию источников MSCI, ISS ESG, Bloomberg, V.E используют публичное раскрытие информации, Dow Jones Sustainability Indices и CDP – опросник (только по приглашению). По критерию сроки проведения оценок все вышеуказанные рейтинги составляются ежегодно, кроме Bloomberg (на постоянной основе по мере поступления данных). Все рейтинговые компании предлагают обзор. Многие инвестиционные компании (например, одна из крупнейших в мире инвестиционная компания BlackRock) приняли концепцию инвестирования в компании, которые отбираются и взвешиваются по ESG-характеристикам. На сегодня это уже сотни миллиардов долларов инвестиций в более чем 100 американских ESG-фондах и множество ESG-индексов, котируемых на различных фондовых биржах. В кругу известных подписчиков среди управляющих компаний – Alliance Bernstein, State Street, BlackRock, Wellington, Vanguard, Macquarie Group, AXA, Bank of America, BNP Paribas, Fidelity, Goldman Sachs, UBS [ESG-рейтинги и российская практика, Июль 29, 2021, www].

Таблица 3 – Сравнительная характеристика ряда ESG рейтингов

Критерии	MSCI	ISS ESG, ESG Corporate Rating	ISS ESG, ESG Quality Score	Bloomberg	V.E	Dow Jones Sustainability Indices	CDP
Источники	Публичное раскрытие информации СМИ, данные третьих лиц	Публичное раскрытие информации СМИ	Публичное раскрытие информации, данные компании	Публичное раскрытие информации	Публичное раскрытие информации	Опросник (только по приглашению)	Опросник (только по приглашению)
Сроки проведения оценок	Ежегодно, текущий мониторинг	Ежегодно, текущий мониторинг	Ежегодно, кроме внесения компанией исправлений	На постоянной основе по мере поступления данных	Ежегодно	Ежегодно	Ежегодно
Компания предлагает обзор	Да	Да	Да. Компания может предоставить данные в любое время	Да	Да	Да, по цене для компаний, отправляющих анкету	Да, по цене для компаний, отправляющих анкету
Известные подписчики среди управляющих компаний	Alliance Bernstein, State Street, BlackRock, Wellington, Vanguard, Macquarie Group	Alliance Bernstein, State Street, Wellington	Alliance Bernstein, State Street, Wellington	Alliance Bernstein, State Street, BlackRock, Morgan Stanley	AXA, State Street	BlackRock, State Street	AXA, Bank of America, BNP Paribas, Fidelity, Goldman Sachs, UBS

Источник: составлено на основе [Разберемся в ESG-рейтингах, www]

Исследование, проведенное Флорианом Бергом из Школы Слоуна MIT, показывает, что различные рейтинги ESG согласованы в шести случаях из десяти. При сравнении рейтингов MSCI и Sustainalytics для компаний, входящих в S&P Global 1200, CSRHub, он обнаружил слабую корреляцию (0,32) между двумя рейтингами. Это разительно отличается от рейтингов кредитоспособности, которые совпадают в 99% случаев. Например, Moody's и кредитные рейтинги S&P имеют очень сильную положительную корреляцию (0,90) [Разберемся в ESG-рейтингах, www].

Узким местом в рейтингах класса SPE (sustainability performance evaluation) является высокий уровень субъективности с точки зрения выбора показателей, их агрегирования и оценки. Качественный характер многих критериев, особенно социальных и управленческих аспектов устойчивости, делает SPE в значительной степени субъективной практикой. Бизнесу

нужны менее предвзятые настройки, которые можно было бы легко и практически применить. Доверие к SPE можно повысить, приняв надежные инструменты оценки неопределенности и чувствительности, что, в свою очередь, может быть достигнуто с помощью инструментов исследования операций и нечеткой логики.

Основные критерии, являющиеся значимыми при получении высокого ESG-рейтинга

Каждая из трех составляющих ESG (окружающая среда, социальная ответственность, управление) содержит показатели, по которым оценивается чистоплотность компании. Она присуждается рейтинговыми агентствами, среди которых авторитетные на сегодня рейтинги – RobecoSam (S&P Global), Sustainalytics, MSCI, CDP, ISS, Vigeo Eiris (Moody's), FTSE Russell и FTSE4Good и т.д. Аналитические агентства составляют их на основе анкетирования, публикаций, годовых отчетов и информации из открытых источников. В связи с этим получила развитие парадигма импакт-бизнеса, при которой развитие компании оценивается не только исходя из ее финансовых показателей, но и ее влияния на окружающую среду, общество и сотрудников (рисунок 6) [Башин, www].



Источник: составлено на основе [Башин, www]

Рисунок 4 – Характеристика импакт-бизнеса

Каждая из трех составляющих E, S и G содержит показатели, по которым рейтинговым агентством оцениваются экологические и социальные риски бизнеса, а также риски корпоративного управления в компании [Башин, www].

E-сектор:

- влияние компании на климат планеты (выбросы углерода в атмосферу);
- использование природных ресурсов (загрязнение водных источников, негативное воздействие на флору и фауну);
- загрязнение окружающей среды (токсичные и радиационные отходы, использование химически вредных упаковок для продукции);

– использование «зелёных» технологий (энергия из возобновляемых источников, восстановление территории деятельности компании).

S-сектор:

- отношение к персоналу (охрана труда, здоровья, карьерные возможности, условия работы);
- ответственность при производстве продукции (качество продукции, безопасность данных, надёжность, ответственные инвестиции);
- социальные преимущества (обеспечение общения персонала, финансовые программы помощи, дополнительное страхование здоровья сотрудников, обеспечение питания).

G-сектор:

- управление компанией (состав совета директоров, независимый аудит, открытость компании для акционеров);
- линия поведения компании (корпоративная этика, прозрачность в налоговой сфере, отсутствие коррупции, честная конкуренция на рынке).

Более подробно критерии представлены на рисунке 7.

Социальный аспект			Управленческий аспект		
Человеческий капитал	Ответственность за качество продукции	Сопротивление заинтересованных сторон	Социальная возможность	Корпоративное управление	Корпоративное поведение
Управление трудовыми ресурсами	Безопасность и качество продукции	Использование сырья из непроверенных источников	Возможности общения	Социокультурное многообразие совета директоров	Бизнес-этика
Охрана здоровья и безопасность	Химическая безопасность		Доступность финансирования	Вознаграждение топ-менеджмента	Недобросовестная конкуренция
Развитие кадровых ресурсов	Безопасность финансовых продуктов		Доступность здравоохранения	Собственность	Коррупция и нестабильность
Условия труда в цепочках поставок	Защита персональных данных и информационная безопасность		Возможности системы здравоохранения и продовольственной системы	Отчетность	Стабильность финансовой системы
	Ответственное инвестирование				Налоговая прозрачность
	Риск для здоровья и демографии				

Источник: составлено на основе [Башин, www]

Рисунок 5 - Критерии ESG (социальный аспект, управление аспект)



Источник: составлено на основе [Башин, www]

Рисунок 6 – Критерии ESG (экологический аспект)

В целом, можно выделить следующие основные критерии, являющиеся значимыми при получении высокого ESG-рейтинга:

1. Е-критерии [О рейтингах ESG, www]: экологическая политика; влияние на атмосферу; влияние на водную среду; влияние на землю; обращение с отходами; учет показателей, влияющих на окружающую среду; план по снижению негативного влияния на окружающую среду; «зеленые» проекты в кредитном портфеле (только для банков).

2. S-критерии [О рейтингах ESG, www]: политика в области корпоративной социальной ответственности; оплата труда сотрудников; социальная защищенность и профессиональное развитие сотрудников; текучесть кадров; охрана труда и производственная безопасность; работа с клиентами; план по улучшению социально значимых показателей.

3. G-критерии [О рейтингах ESG, www]: деловая репутация; стратегия развития; эффективность совета директоров; деятельность исполнительных органов; система управления

рисками; степень прозрачности информации; защита прав собственников.

Компания S&P, один из крупнейших провайдеров корпоративных рейтингов, провела ряд исследований о том, как факторы ESG влияют на решения в отношении корпоративных рейтингов. Так, в конце 2017 г. S&P опубликовала второй двухлетний анализ влияния экологических и климатических вопросов на выдаваемые S&P корпоративные рейтинги. Было выявлено 717 случаев, когда экологические и климатические факторы серьезно влияли на пересмотр рейтинга [Международный опыт применения стандартов ESG, www].

Количество таких случаев с предыдущего периода выросло более чем в два раза. Также в два раза, до 106 случаев, выросло количество случаев, когда эти факторы были определяющими для изменения рейтинга. S&P считает, что рост частично отражает изменение числа случаев, когда факторы риска в экологической и климатической сфере оказываются существенными для кредитоспособности. Это может происходить из-за изменений в экологическом регулировании или из-за увеличения частоты катастрофических погодных явлений [Международный опыт применения стандартов ESG, www].

Рост также частично может быть вызван более частым пересмотром рейтингов определенных секторов. Экологические и климатические риски наиболее сильно влияют на критерии для нефтепереработки и продажи нефтепродуктов, регулируемых коммунальных услуг и нерегулируемой электроэнергетики, и газоснабжения, где экологические нормы и погодные явления, как правило, оказывают наиболее непосредственное влияние на кредитоспособность. При этом факторы этих рисков присутствуют в критериях S&P для большинства отраслей.

Сложности в определении ESG-рейтинга

Существует ряд сложностей в определении ESG-рейтинга. Так, источники данных, которые используются в рамках парадигмы ESG, как правило, добровольно публикуемые компаниями отчеты об устойчивом развитии и/или данные анкетирования. Добровольная отчетность позволяет проводить кастомизацию данных, которые представляют компании, и позиционировать последних в исключительно выигрышном свете. Возможности компаний для манипулирования процессом раскрытия информации никак не ограничены. Можно выделить как минимум три типа системных ошибок текущей системы ESG-рейтингов:

1. Систематическая ошибка размера: чем больше компания, тем выше ее ESG-рейтинг.

Фармацевтическая компания Bristol-Myers Squibb (капитализация – 83 млрд долл.) получила ESG-рейтинг на 25 пунктов выше среднего по отрасли, хотя были установлены факты нарушения Foreign Corruption Prohibition Act (FCPA), а также использования некорректных методов клинических испытаний. В это же время компания Phibro Animal Health, чья капитализация существенно скромнее – 1,7 млрд долл., известная своим участием в большом количестве социальных инициатив, в том числе связанных с противодействием резистентности к антибиотикам, получает оценку, которая меньше среднеотраслевого значения [ESG: три буквы, которые меняют мир, 2022].

2. Географическое искажение: компании из Европы получают лучшие оценки в сравнении с компаниями США и Канады.

Характерный пример – оценки Tesla и BMW. BMW имеет высокий рейтинг, несмотря на доказанные в суде антиконкурентные практики, а также использование незаконных методов маркетинга, нарушения деловой этики, связанные с интеллектуальной собственностью,

нарушения прав сотрудников, прав человека и даже нарушения прав животных. Компания обвиняется в сговоре с Volkswagen, Audi, Porsche и Daimler по различным технологическим вопросам и системам в части уклонения от экологических норм и правил техники безопасности. Напротив, ESG-оценка Tesla ниже не только большой немецкой тройки, но и вообще всех европейских автопроизводителей. В то же время компания является мировым лидером в производстве технологий, снижающих углеродную эмиссию [ESG: три буквы, которые меняют мир, 2022].

3. Систематическая ошибка сектора экономики; ИТ-компании получают чрезмерные оценки при ESG-рейтинговании.

Одним из примеров несбалансированного воздействия на отрасль является iShares MSCI KLD 400 Social ETF – крупнейший в настоящий момент фонд ETF, ориентированный на ESG. В настоящее время фонд вкладывает большие средства в компании, занимающиеся информационными технологиями. По факту инвестиции в информационные технологии составляют 31% от 1 трлн долл. активов под управлением фонда с тремя крупнейшими инвестициями в Microsoft, Facebook и Google.

Результат текущей ситуации – невозможность предсказывать риски на основе рейтингов ESG. В сентябре 2015 г. Агентство по охране окружающей среды (EPA) признало Volkswagen виновным в умышленном использовании манипулятивного устройства, искажающего данные по выбросам, в результате чего 11 млн автомобилей по всему миру, произведенных с 2009 по 2015 г., загрязняли атмосферу гораздо больше в сравнении с официально заявленным уровнем. Несмотря на это, Volkswagen продолжал иметь более высокий рейтинг ESG, чем в среднем по отрасли.

Учитывая множество проблем с качеством добровольного раскрытия информации, крупные управляющие активами (такие как Blackrock) и важные игроки отрасли (такие как Bloomberg) высказываются за обязательное ESG-декларирование, возможности введения которого активно обсуждаются сейчас в США [ESG: три буквы, которые меняют мир, 2022].

Заключение

Выходом из сложившейся ситуации может стать разработка и принятие унифицированных требований к отражению показателей устойчивого развития компаний (в разрезе ESG), обязательных для использования участниками рынка. Обязанность по сбору и подготовке значений ключевых индикаторов ESG может быть возложена не только на корпорации, но и на государство. Например, органы государственного и муниципального контроля/надзора могут формировать статистику по фактам правонарушений, допущенных компаниями, в том числе налоговых, Росприроднадзор – данные по выбросам загрязняющих веществ в разрезе крупных российских компаний, формирующих нефинансовую отчетность, Минтруд России – данные по соблюдению трудовых прав работников и т.д. Значения показателей устойчивого развития, поступающие из различных ведомств и корпораций, предлагается агрегировать в специализированной информационной системе, доступной для обширного круга заинтересованных лиц, хранящей сведения в формате открытых данных, а сами отчеты об устойчивом развитии – формировать в виде структурированного машиночитаемого документа.

Библиография

1. Башин А. ESG-рейтинг: что это и почему об этом нужно думать уже "вчера" и не только корпорациям, но и StartUp? URL: <https://vc.ru/u/262310-andrey-bashin/305973-esg-reyting-chto-eto-i-pochemu-ob-etom-nuzhno-dumat-uzhe-vchera-i-ne-tolko-korporaciyam-no-i-startup>.
2. Башин А. ESG-рейтинг: что это и почему об этом нужно думать уже "вчера" и не только корпорациям, но и StartUp? URL: <https://vc.ru/u/262310-andrey-bashin/305973-esg-reyting-chto-eto-i-pochemu-ob-etom-nuzhno-dumat-uzhe-vchera-i-ne-tolko-korporaciyam-no-i-startup>.
3. Международный опыт применения стандартов ESG («environmental, social, governance») и возможности его использования в России, Российско-Британская рабочая группа по корпоративному управлению. Аналитический доклад. URL: <https://api.horizon.ru/upload/iblock/8fe/kq3ahfy43d1fqwbjzb3ps2y2030irol.pdf>.
4. Металлоинвест улучшил свой рейтинг устойчивого развития от ISS ESG // Металлоинвест. 19 сентября 2022. URL: https://www.metalloinvest.com/media/press-releases/692022/?ysclid=193vbqv6fx374228764&utm_source=yandex.ru&utm_medium=organic&utm_campaign=yandex.ru&utm_referrer=yandex.ru.
5. О рейтингах ESG // Эксперт. URL: <https://raexpert.ru/ratings/esg/about>.
6. Разберемся в ESG-рейтингах // Бизнес и общество. URL: <https://www.b-soc.ru/io/razberemysya-v-esg-rejtingah>.
7. Разберемся в ESG-рейтингах // Бизнес и общество. URL: <https://www.b-soc.ru/io/razberemysya-v-esg-rejtingah>.
8. ESG Corporate rating. URL: <https://www.issgovernance.com/esg/ratings/corporate-rating>.
9. ESG: три буквы, которые меняют мир: доклады к XXIII Ясинской (Апрельской) международной научной конференции по проблемам развития экономики и общества. М.: Изд. дом Высшей школы экономики, 2022.
10. ESG-принципы: что это такое и зачем компаниям их соблюдать // РБК. URL: <https://trends.rbc.ru/trends/green/614b224f9a7947699655a435>.
11. ESG-рейтинги и российская практика, Июль 29, 2021. URL: <https://www.if24.ru/esg-rejtingi-i-rossijskaya-praktika/?ysclid=193vrnxbkt582420625>.
12. Global Environmental, Social & Governance – ESG Data Content and Data. URL: <https://www.bloomberg.com/professional/dataset/global-environmental-social-governance-data>.
13. Mainstreaming transparency, CDP. URL: <https://www.cdp.net/en/companies/companies-scores>.
14. MSCI ESG Fund Ratings Summary. MSCI ESG Research LLC January 2021. URL: https://drive.google.com/file/d/1wY_HzSppswwkAQkZSms3JXKvDPzniTxJV/view
15. Overview of Sustainalytics' ESG Risk Ratings. URL: <https://www.sustainalytics.com/corporate-solutions/esg-solutions/esg-risk-ratings>.
16. S&P Global ESG Scores. URL: <https://www.spglobal.com/esg/solutions/data-intelligence-esg-scores>.
17. Sustainalytics сделал ESG рейтинги 4000 компаний общедоступными, 07 августа 2020. URL: <https://infragreen.ru/news/134557?ysclid=193vrpulk1987512417>.
18. Thomson Reuters ESG Scores, March 2017. URL: https://drive.google.com/file/d/1QY1MNPaw5D_QJrtG4DBj7nDXwG2338hw/view.

Analysis of foreign practice of ESG rating

Marina V. Danilina

PhD in Economics, Senior Researcher
Plekhanov Russian University of Economics,
117997, 36 Stremyanni lane, Moscow, Russian Federation;
e-mail: Danilina@mail.ru

Ekaterina Yu. Savel'eva

PhD in Economics, Associate Professor,
Russian State University for the Humanities,
125047, 6 Miusskaya sq., Moscow, Russian Federation;
e-mail: Danilina@mail.ru

Abstract

To date, there are about 600 rating systems that are used to evaluate companies: they characterize the quality of their corporate governance, adherence to the values of the green economy, or the diversity of its workforce. However, none of them is comprehensive. The article considers the most famous ESG rating systems. A comparative description of a number of ESG ratings is given. The authors analyze the difficulties of ESG rating. It is concluded that it is necessary to develop and adopt unified requirements for the reflection of indicators of sustainable development of companies (in the context of ESG), which are mandatory for use by market participants. The responsibility for collecting and preparing the values of key ESG indicators can be assigned not only to corporations, but also to the state.

For citation

Danilina M.V., Savel'eva E.Yu. (2023) Analiz zarubezhnoi praktiki ESG-reitingovaniya [Analysis of foreign practice of ESG rating]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 13 (7A), pp. 198-213. DOI: 10.34670/AR.2023.23.83.020

Keywords

ESG, rating, rating system, green economy, company, assessment.

References

1. Bashin A. *ESG-reiting: chto eto i pochemu ob etom nuzhno dumat' uzhe "vchera" i ne tol'ko korporatsiyam, no i StartUp?* [ESG-rating: what is it and why do you need to think about it already "yesterday" and not only corporations, but also StartUp?]. Available at: <https://vc.ru/u/262310-andrey-bashin/305973-esg-reyting-chto-eto-i-pochemu-ob-etom-nuzhno-dumat-uzhe-vchera-i-ne-tolko-korporatsiyam-no-i-startup> [Accessed 12/06/2023].
2. Bashin A. *ESG-reiting: chto eto i pochemu ob etom nuzhno dumat' uzhe "vchera" i ne tol'ko korporatsiyam, no i StartUp?* [ESG-rating: what is it and why do you need to think about it already "yesterday" and not only corporations, but also StartUp?]. Available at: <https://vc.ru/u/262310-andrey-bashin/305973-esg-reyting-chto-eto-i-pochemu-ob-etom-nuzhno-dumat-uzhe-vchera-i-ne-tolko-korporatsiyam-no-i-startup> [Accessed 18/06/2023].
3. *ESG Corporate rating*. Available at: <https://www.issgovernance.com/esg/ratings/corporate-rating> [Accessed 22/06/2023].
4. *ESG: tri bukvy, kotorye menyayut mir: doklady k XXIII Yasinskoi (Aprel'skoi) mezhdunarodnoi nauchnoi konferentsii po problemam razvitiya ekonomiki i obshchestva* [ESG: three letters that change the world: reports to the XXIII Yasinsk (April) international scientific conference on the problems of economic and social development] (2022). Moscow: Publishing house of the Higher School of Economics.
5. *ESG-printsipy: chto eto takoe i zachem kompaniyam ikh soblyudat'* [ESG principles: what is it and why do companies follow them]. *RBK*. Available at: <https://trends.rbc.ru/trends/green/614b224f9a7947699655a435> [Accessed 10/06/2023].
6. *ESG-reitingi i rossiiskaya praktika* [ESG ratings and Russian practice], July 29, 2021. Available at: <https://www.if24.ru/esg-rejtingi-i-rossijskaya-praktika/?ysclid=193vrnxbkt582420625> [Accessed 12/06/2023].
7. *Global Environmental, Social & Governance – ESG Data Content and Data*. Available at: <https://www.bloomberg.com/professional/dataset/global-environmental-social-governance-data> [Accessed 17/06/2023].
8. *Mainstreaming transparency, CDP*. Available at: <https://www.cdp.net/en/companies/companies-scores> [Accessed 12/06/2023].
9. *Metalloinvest uluchshil svoi reiting ustoichivogo razvitiya ot ISS ESG* [Metalloinvest improved its sustainability rating from ISS ESG]. *Metalloinvest*. 19 sentyabrya 2022. Available at: https://www.metalloinvest.com/media/press-releases/692022/?ysclid=193vbqv6fx374228764&utm_source=yandex.ru&utm_medium=organic&utm_campaign=yan dex.ru&utm_referrer=yandex.ru [Accessed 19/06/2023].
10. *Mezhdunarodnyi opyt primeneniya standartov ESG («environmental, social, governance») i vozmozhnosti ego ispol'zovaniya v Rossii, Rossiisko-Britanskaya rabochaya gruppa po korporativnomu upravleniyu. Analiticheskii doklad* [International experience in the application of ESG (“environmental, social, governance”) standards and the possibility of its use in Russia, Russian-British Working Group on Corporate Governance. Analytical report]. Available at:

- <https://api.horizon.ru/upload/iblock/8fe/kq3ahfy43d1fquw6jzb3ps2y2030irol.pdf> [Accessed 12/06/2023].
11. *MSCI ESG Fund Ratings Summary*. MSCI ESG Research LLC January 2021. Available at: https://drive.google.com/file/d/1wY_HzSppswwkAQkZSms3JXKVdPzniTxJV/view [Accessed 09/06/2023].
 12. O reitingakh ESG [About ESG ratings]. *Ekspert* [Expert]. Available at: <https://raexpert.ru/ratings/esg/about> [Accessed 12/06/2023].
 13. *Overview of Sustainalytics' ESG Risk Ratings*. Available at: <https://www.sustainalytics.com/corporate-solutions/esg-solutions/esg-risk-ratings> [Accessed 12/06/2023].
 14. Razberemysya v ESG-reitingakh [Understanding ESG ratings]. *Biznes i obshchestvo* [Business and Society]. Available at: <https://www.b-soc.ru/io/razberemysya-v-esg-rejtingah> [Accessed 11/06/2023].
 15. Razberemysya v ESG-reitingakh [Understanding ESG ratings]. *Biznes i obshchestvo* [Business and Society]. Available at: <https://www.b-soc.ru/io/razberemysya-v-esg-rejtingah> [Accessed 12/06/2023].
 16. *S&P Global ESG Scores*. Available at: <https://www.spglobal.com/esg/solutions/data-intelligence-esg-scores> [Accessed 12/06/2023].
 17. *Sustainalytics sdelaet ESG reitingi 4000 kompanii obshchedostupnymi, 07 avgusta 2020* [Sustainalytics made ESG ratings of 4000 companies public, August 07, 2020]. Available at: <https://infragreen.ru/news/134557?ysclid=193vrpulk1987512417> [Accessed 12/06/2023].
 18. *Thomson Reuters ESG Scores, March 2017*. Available at: https://drive.google.com/file/d/1QY1MNPaw5D_QJrtG4DBj7nDXwG2338hw/view [Accessed 18/06/2023].