

Код доступа: ESG [выпуск 1]

Что такое «СУЩЕСТВЕННОСТЬ» для ESG-факторов?

Выполнение рекомендаций относительно раскрытия информации, связанной с устойчивым развитием, открывает новые дополнительные возможности и перспективы для развития бизнеса. Но все ли ESG-данные одинаково важны для инвесторов? Конечно, нет! В условиях меняющейся структуры рынка для инвесторов всё более весомую роль начинает играть оценка ESG-рисков, не просто связанных с повесткой устойчивого развития, а имеющих **существенное** значение.

Как видно из рисунка, стандарты TCFD и SASB в большей степени отвечают именно запросам инвесторов, заинтересованных в получении полной информации о рисках ESG и их влиянии на стоимость компании, по сравнению с запросами других стейкхолдеров. Согласно рекомендациям TCFD компании должны раскрывать климатическую информацию в четкой привязке к финансовым показателям, демонстрируя устойчивость бизнес-модели или процесса ее адаптации к климатическим рискам и возможностям. Еще более тесной связи между показателями ESG и стоимостью компании при выборе метрик для своих стандартов придерживается SASB [1].



Рис. Использование стандартов раскрытия ESG информации разными стейкхолдерами [2]



Обратите внимание!

В стандартах SASB и TCFD, а также в стандартах CDSB, речь идет о понятии существенности ESG факторов, которое основывается на двух условиях: (1) на условии использования факторов для принятия экономических решений и (2) на том условии, что включение (невключение) факторов непосредственно влияет на финансовые показатели компании (особенно на ее финансовый результат и стоимость).

Альтернативным подходом к определению существенности является подход CDP и GRI, основанный на раскрытии компаниями в своих отчетах об устойчивом развитии ESG-факторов, которые отражают значительное влияние на экономику, окружающую среду и общество и востребованы широким кругом стейкхолдеров. Оба этих подхода входят в понятие **динамической существенности** раскрытия ESG-факторов, разработанной провайдерами стандартов CDP, CDSB, GRI, IIRC и SASB [3].



Рейтинговые агентства также разработали свои подходы к выделению существенных ESG-факторов: MSCI ESG создал карту существенности по секторам (Industry Materiality Map), а Sustainalytics выделяет существенные факторы для каждой компании индивидуально (Top Material ESG Issues). Подробнее в одном из следующих номеров.

На практике различия в многочисленных подходах и стандартах нефинансовой отчетности способны ввести в заблуждение и серьезно осложнить ее пользователям понимание существенности ESG-информации. Ситуация усугубляется еще тем фактом, что каждая юрисдикция пытается привнести свои изменения в сложившиеся на рынке стандарты и определения. К примеру, **ЕС разработал собственную концепцию двойной материальности (существенности)** для раскрытия климатических данных [4]. Данная концепция сводится к тому, что не только бизнес влияет на климат (например, путем выбросов парниковых газов в ходе производства), но и климат влияет на бизнес (например, разрушение инфраструктуры в результате снижения несущей способности грунта в Арктике под воздействием повышения температуры). Согласно данной концепции, первый тип влияния обладает экологической и социальной существенностью, а второй – финансовой существенностью.



Где найти дополнительную информацию?

1. Bases for Conclusions & Invitation to Comment on Exposure Drafts // Sustainability Accounting Standards Board. – 2020. – 55 p. – URL: <https://www.sasb.org/wp-content/uploads/2020/08/Invitation-to-Comment-SASB-CF-RoP.pdf>
2. Теплова О. Latest ESG trends, in Russia and abroad // MOEX – 2020. – URL: <https://www.moex.com/e16990>. Вебинар.
3. Statement of Intent to Work Together Towards Comprehensive Corporate Reporting: Summary of alignment discussions among leading sustainability and integrated reporting organisations CDP, CDSB, GRI, IIRC and SASB, September 2020. – 21 p. – URL: <https://29kjwb3armds2g3gi4lq2sx1-wpengine.netdna-ssl.com/wp-content/uploads/Statement-of-Intent-to-Work-Together-Towards-Comprehensive-Corporate-Reporting.pdf>
4. Guidelines on reporting climate-related information // European Commission. – 2019. – 44 p. – URL: https://ec.europa.eu/finance/docs/policy/190618-climate-related-information-reporting-guidelines_en.pdf

Автор выпуска: Теплова О.А., научный сотрудник ИЦ ЭНЕРПО, ЕУСПб.

Контакты: oteplova@eu.spb.ru

Комментарии, замечания и дополнения по теме приветствуются.