

УДК 338.001.36

Дугар-Жабон Руслана Станиславовна  
к.э.н., доцент  
Ангарский промышленно-экономический техникум  
преподаватель  
г. Ангарск, Россия  
parus3012@mail.ru  
Dugar-Zhabon Ruslana Stanislavovna  
Candidate of Economics, Associated Professor  
Angarsk Industrial and Economic College technical school  
teacher  
Angarsk, Russia  
parus3012@mail.ru

## **ESG-РЕЙТИНГИ: ПРОБЛЕМНЫЕ ВОПРОСЫ ОТЕЧЕСТВЕННОЙ ПРАКТИКИ**

### **ESG RATINGS: PROBLEMATIC ISSUES OF DOMESTIC PRACTICE**

**Аннотация.** Обострение глобальных проблем, вызванных изменением климата, ухудшением экологической обстановки, эскалацией социальных вопросов, подтверждают актуальность тенденции на устойчивое развитие. Механизм реализации концепции устойчивого развития реализуется через принципы ESG. Компании, подверженные климатическим рискам нуждаются в объективной оценке их деятельности для привлечения инвестиций, а также для оценки своих рисков и формирования положительной репутации. Таким образом, проблема составления ESG-рейтингов очень важна. В настоящее время в отечественной практике при выстраивании рейтингов в области ESG существует ряд проблем, следствием которых является ухудшение качественных показателей в сфере ESG и растет недоверие к ним со стороны инвесторов и финансовых организаций. Это обуславливает важность изучения спорных вопросов, касающихся формирования ESG-рейтингов.

**Ключевые слова:** устойчивое развитие, ESG, оценка, ESG-рейтинги.

**Abstract.** The exacerbation of global issues caused by climate change, deterioration of the ecological situation, and escalation of social issues confirm the relevance of the sustainable development trend. The mechanism for implementing the concept of sustainable development is realized through ESG principles. Companies exposed to climate risks require an objective assessment of their activities to attract investments, as well as to evaluate their risks and shape a positive reputation. Thus, the issue of compiling ESG ratings is very important. Currently, in domestic practice, there are a number of problems in building ratings in the field

of ESG, resulting in a deterioration of qualitative indicators in the ESG sphere and increasing distrust from investors and financial organizations. This emphasizes the importance of studying controversial issues related to the formation of ESG ratings.

**Keywords:** sustainable development, ESG, assessment, ESG ratings.

### **Введение**

В настоящее время в системе глобального хозяйствования наблюдаются значительные изменения, составной частью которых является осуществление новой климатической политики и энергоперехода. Этот вопрос является одним из наиболее актуальных для российской экономики, что связано с введением торговых ограничений, а также с последствиями осуществления климатической политики. Современная российская экономика характеризуется преобладанием проблемных производств в части экологии и это в дальнейшем повлечет за собой изменения в отраслевой структуре экономики. В связи с этим выросла актуальность ESG-рейтингов, которыми в настоящее время занимаются многие компании, использующие различные методологии. Результаты рейтингов, полученных разными компаниями, могут существенно отличаться, что приводит к искажению реальной информации.

### **Методология исследования**

Методологической основой проведенного исследования являются научные труды российских ученых, касающиеся изучения методологии составления ESG-рейтингов, материалы Банка России и рейтинговых агентств. При проведении исследования использовались методы логического и сравнительного анализа, описательный метод.

### **Результаты исследования**

Проблемы ухудшения состояния природных систем, экономического развития, неравенство в социуме давно являются объектами научных исследований. Основная концепция в этой сфере известна как концепция устойчивого развития. Эта концепция является общим направлением, ее конкретизация и основные тезисы проводятся в жизнь через механизм ESG. Сокращенное обозначение ESG означает «экология, социальная политика и управление». Это набор правил, который предполагает устойчивое развитие компании в каждом из этих трех модулей. Стоит отметить, что «экология, социальная политика и управление» является прямым переводом аббревиатуры ESG. Если рассмотреть детально эти понятия, то более уместно говорить об экологической безопасности, социальном развитии и качественном управлении [8].

Экологическая безопасность связана, прежде всего, с проблемами, порождаемыми изменением климата, что ведет к определенным рискам.

Социальное развитие в ESG оценивается через анализ социальных практик и их важность в деятельности компании. Риски в этой области могут выражаться в нарушениях при соблюдении трудовых норм, ненадлежащей оплате труда, несоблюдении стандартов безопасности и защиты здоровья сотрудников, а также несоблюдении гарантий в этой области.

Третий компонент в рейтингах ESG, заключающийся в оценке качественного корпоративного управления, также является немаловажным. Он осуществляется в оценке коррупции в компаниях, несоблюдении законодательства в области налогов, прозрачности системы вознаграждения руководства компании, а также в недостаточной защите данных или полном ее отсутствии.

В соответствии с концепцией ESG, вопросы разумного потребления ресурсов, социальные обязательства и специфика корпоративного управления прочно связаны друг с другом.

Осуществление ESG-принципов во многом определяется успешностью руководства государством, созданием на государственном уровне соответствующей регуляторной среды, что будет способствовать росту вовлеченности компаний в решение проблем устойчивого развития. Например, государственные системы экологического регулирования должны обеспечивать функционирование компаний на основе разработанных правил, регламентирующих выброс вредных веществ в окружающую среду, устанавливать налоги, ограничивающие обеспечение системы торговли специальными квотами, иными экологическими и социальными льготами. Центральный банк должен содействовать реализации ESG-принципов путем предоставления более выгодных условий для коммерческих банков, финансирующих зеленые проекты.

Уровень внедрения ESG-инноваций в компании влияет в перспективе на ее конкурентоспособность на рынке и уровень привлечения инвестиций. Это обусловлено тем, что в настоящее время ключевым условием инвестиций перестает быть экономическая отдача, в центре внимания оказываются безопасность окружающей среды и вопросы социальной справедливости.

Основу российской экономики составляют углеродоемкие производства. Активно развиваются наиболее экологически неблагоприятные отрасли промышленности, такие как топливная, химическая, металлургическая, электроэнергетика и т.п. С позиции устойчивого развития функционирование данных отраслей представляется наиболее затруднительным. ESG-трансформация способствует сокращению значительного количества рисков, снижает затраты будущих периодов, служит поддержкой при формировании репутации, формирует вовлеченность сотрудников в рабочий процесс, а также дает дополнительные конкурентные преимущества. В России к основным направлениям устойчивого развития относят промышленность, энергетику, сельское хозяйство, строительство, переработку отходов, водоснабжение и водоотведение, природные ландшафты, биоразнообразие,

устойчивую инфраструктуру, а также транспорт и промышленную технику. Над принципами устойчивого развития в основном работают крупные компании, однако ESG -подход важен для компаний любой величины. На принципы ESG ориентируются и финансовые организации. Актуальное значение имеет применение новых инструментов финансирования, одним из которых является зеленое финансирование. Банки предоставляют возможность предприятиям привлечь капитал на реализацию проектов экологической направленности через «зеленые» облигации и кредиты. Существуют кредитные продукты, где ставка устанавливается в зависимости от показателей реализации ESG-трансформации в организации.

Учитывая большую заинтересованность компаний в осуществлении ESG-принципов, появилась необходимость в измерении и объективной оценке их деятельности в области устойчивого развития. Это полезно в первую очередь самим компаниям, так как это инструмент, позволяющий добиться конкурентных преимуществ путем оптимизации издержек и производственных процессов. Большое внимание этому уделяют инвесторы, которые намерены вкладывать капитал в компании, работающие на основе ESG-принципов, а независимая оценка в виде рейтингов способствует принятию взвешенных решений. Определенная часть потребителей готовой продукции также нуждается в объективной оценке компаний в области устойчивого развития. По оценкам российских исследователей в настоящее время спрос на ESG-рейтинги уверенно растет и в будущем данная тенденция сохранится [5].

Сейчас оценкой деятельности компаний с позиций ESG занимается большое количество организаций. По оценке специалистов консалтинг-интегратора в области ESG You Social в России в 2023 году разрабатывалось около 30 ESG-рейтингов и рэнкингов [6]. Подробный анализ подходов к оценке устойчивого развития отечественных и зарубежных компаний выполнен в работах [1,2,3,5,7,10]. Рейтинговые агентства разрабатывают и предлагают разработанные ими методики оценки показателей ESG, основываясь на выбранных ими показателях, и ориентируются на нефинансовую отчетность, которую заинтересованные компании предоставляют на добровольной основе. Значительная часть рейтингов оценивает деятельность крупных компаний. Часть организаций, составляющих рейтинги, под ESG-рейтингом понимают оценку зависимости компаний от рисков в области экологии, в сфере социальной устойчивости и рисков в области корпоративного управления. Другие идут по пути рассмотрения ESG исключительно в контексте глобальной повестки. При выстраивании рейтингов компаний с позиций ESG, рейтинговые агентства осуществляют ранжирование не с точки зрения достигнутых результатов в этой сфере, а концентрируются скорее на готовности и желании организаций следовать принципам ESG. Наблюдается несопоставимость в методологии, разнятся критерии оценки

одного и того же показателя. Отсутствуют унифицированные шкалы рейтингов. Следствием этой ситуации является отсутствие возможности сопоставления результатов рейтингов в виду того, что измеряются разные понятия в пределах одной области знаний. Дискуссионным является вопрос о том, необходимо ли определять показатели риска по каждому компоненту ESG, или расчет рисков устойчивого развития необходимо осуществлять только в контексте экологии. Серьезную проблему представляют отчетные источники, на основе которых и составляются рейтинги компаний.

Несовершенные методики, используемые рейтинговыми компаниями при оценки ими ESG компонентов деятельности организаций, приводят к тому, что лидирующие позиции в рейтингах занимают компании добывающих и перерабатывающих отраслей, использующие проблемные с точки зрения экологии технологии [3]. Нередко создается ложный имидж компании, якобы работающей на основе ESG-принципов, что вводит в заблуждение инвесторов и создает дополнительные риски для рейтингуемой компании.

Чтобы изменить данную ситуацию, Центральный банк России предложил создать общую методологию ESG-рейтингов и подготовил рекомендации для этого [9]. ESG-рейтинги предлагается составлять на основе текущей оценки рейтингуемого лица в сфере устойчивого развития или с точки зрения его предрасположенности к рискам устойчивого развития.

### **Обсуждение результатов**

Представляется, что в большей степени практическую значимость будут представлять отдельные рейтинги по каждой компоненте ESG. Несмотря на то, что механизм ESG подразумевает систему интегрированных взглядов на его составляющие, и все его составные части являются связанными друг с другом, оцениваются разные области этого интегрированного понятия. Достаточно сложно уравнивать оценку развития компании по трем разным направлениям: экологического (например, выбросы парниковых газов, утилизация отходов), социального (взаимодействие с обществом, политика социального равенства) и управленческого (корпоративное управление). Таким образом, ESG-рейтинги должны отдельно оценивать риски связанные с экологией, риски в области социальной политики и корпоративного управления. В составленных рейтингах эти виды рисков должны рассчитываться и ранжироваться отдельно по каждой компоненте.

### **Выводы**

В данное время ESG-стратегии разрабатывают все больше компаний, однако существуют факторы, препятствующие полновесному развитию зеленых инвестиций. Важной проблемой в этом контексте является несовершенные методики проведения ESG –рейтингов. Проведенное исследование

очертило трудности в независимой ESG -оценке. Решение этих проблем будет способствовать снижению рисков для предприятий и повышению их инвестиционной привлекательности.

### **Библиографический список**

1. Бабкин, А.В., Салимова, Т.А., Солдатова, Е.В. ESG-рейтинги: тенденции развития, международная и национальная практики // *π-Economy*. – 2023. – № 16 (6). – С. 77-92. DOI: <https://doi.org/10.18721/JE.16606>.
2. Данилов, Ю.А., Пивоварова, Д.А., Давыдов, И.С. Рейтинговые оценки устойчивых финансов // *Экономическое развитие России*. – 2021. – том 28. – № 4. – С. 25-33.
3. Ежегодный аналитический обзор НРА ESG-рэнкинг российских компаний промышленного сектора». Аналитический обзор. – 2024. – январь. – [https://www.ra-national.ru/wp-content/uploads/2024/01/esg-rjenking-rossijskih-kompanij-promyshlennogo-sektora-22.01.2024\\_\\_\\_\\_.pdf](https://www.ra-national.ru/wp-content/uploads/2024/01/esg-rjenking-rossijskih-kompanij-promyshlennogo-sektora-22.01.2024____.pdf) (дата обращения 22.03.2024).
4. Вереникин, О.В., Маханькова, Н.А., Вереникина, А.Ю. Измерение устойчивости крупных российских компаний // *Российский журнал менеджмента*. – 2021. – 19(3). – с. 237-287.
5. Ефимова, О.В. ESG-рейтинги: актуальные проблемы формирования и использования // *Вестник Академии знаний*. – 2023 – № 4 (57). – С. 104-108.
6. Консалтинг-интегратор в области ESG You Social – <https://yousocial.ru/analytics> (дата обращения 26.03.2024).
7. Левашенко, А.Д., Ермохин, И.С., Бурханова, Ю.М. Проблема дивергенции оценок присуждаемых лицами, оказывающими услуги по оценке устойчивого развития. Главные тренды в области законодательного регулирования института ESG-рейтингования в России и мире // *Вестник международных организаций*. – 2023. – т.18. – № 3. – С. 186–204. doi:10.17323/1996-7845-2023-03-10
8. Марголин А.М., Вякина И.В. Риски, вызовы и механизмы ESG-трансформации систем управления // *МИР (Модернизация. Инновации. Развитие.)* – 2023. – т.13. – № 3. – С. 353-368.
9. Модельная методология ESG-рейтингов. Доклад для общественных консультаций Банка России. // М. – 2023. – [http://www.cbr.ru/Content/Document/File/144085/Consultation\\_Paper\\_17012023.pdf](http://www.cbr.ru/Content/Document/File/144085/Consultation_Paper_17012023.pdf) (дата обращения 31.03.2024).
10. Морозов С.А. (2023). Проблемы рейтинговой оценки устойчивых финансов. *Journal of Economic Regulation* 14(3): 43-50. DOI: 10.17835/2078-5429.2023.14.3.043-050