

ESG-стандарты и оценка (экспертиза) комплексной безопасности проектов¹

Аннотация. Активная интеграция ESG-оценки в бизнес-процессы различных государств актуализирует вопрос формирования комплексной системы рейтингования различных видов проектной деятельности в зависимости от уровня нефинансовых рисков в экологической, социальной и корпоративной среде в Российской Федерации. Отдельно ставится вопрос о рисках процедуры рейтингования информации, полученной в результате ESG-оценки. На основании изученного зарубежного опыта определяются виды оценки безопасности проектов в зависимости от разных оснований дифференциации. По итогам анализа делается вывод о предпочтительности персонального выбора конкретной модели оценивания в зависимости от цели проводимой оценки. Сделан также вывод о том, что четко установленных нормативных оснований дифференциации методологий оценки ESG нет, в связи с чем каждое суверенное образование вправе разработать свои виды и методологии оценивания безопасности проектов, придерживаясь общей ESG-концепции, нацеленной на устойчивое развитие экономик всего мира.

Ключевые слова: ESG-стандарты; ESG-принципы; рейтингование; комплексная безопасность проектов; риски; дифференциация; информация; бизнес-процессы; финансовые риски; нефинансовые риски; долгосрочные инвестиции; корпоративное управление.

Для цитирования: Посулихина Н. С. ESG-стандарты и оценка (экспертиза) комплексной безопасности проектов // Актуальные проблемы российского права. — 2022. — Т. 17. — № 8. — С. 104–110. — DOI: 10.17803/1994-1471.2022.141.8.104-110.

ESG Standards and Integrated Project Security Assessment (Expertise)²

Natalya S. Posulikhina, Cand. Sci. (Law), Lecturer, Department of Medical Law, Kutafin Moscow State Law University (MSAL)
ul. Sadovaya-Kudrinskaya, d. 9, Moscow, Russia, 125993
nsposulikhina@msal.ru

Abstract. The active integration of ESG assessment into business processes of various states is drawing attention to the issue of developing an integrated rating system for various types of project activities, depending on the level of non-financial risks in the environmental, social and corporate environment in the Russian Federation. The author raises a question on the risks of the rating procedure for information obtained due to the ESG assessment. Following

¹ Исследование выполнено в рамках программы стратегического академического лидерства «Приоритет-2030».

² The reported study was carried out as part of the strategic academic leadership program "Priority 2030".

© Посулихина Н. С., 2022

* *Посулихина Наталья Семеновна*, кандидат юридических наук, преподаватель кафедры медицинского права Московского государственного юридического университета имени О.Е. Кутафина (МГЮА)
Садовая-Кудринская ул., д. 9, г. Москва, Россия, 125993
nsposulikhina@msal.ru

the studied foreign experience, the types of project safety assessment are determined depending on the different bases of differentiation. Based on the results of the analysis, the author makes a conclusion about the preference for a personal choice of a particular assessment model, depending on the purpose of the assessment. The author also concludes that there are no clearly established regulatory grounds for differentiating ESG assessment methods, and therefore each sovereign entity has the right to develop its own types and methods for assessing project safety, adhering to the general ESG concept aimed at sustainable development of economies around the world.

Keywords: ESG standards; ESG principles; rating; complex security of projects; risks; differentiation; information; business processes; financial risks; non-financial risks; long-term investments; corporate governance.

Cite as: Posulikhina NS. ESG-standarty i otsenka (ekspertiza) kompleksnoy bezopasnosti proektov [ESG Standards and Integrated Project Security Assessment (Expertise)]. *Aktual'nye problemy rossijskogo prava*. 2022;17(8):104-110. DOI: 10.17803/1994-1471.2022.141.8.104-110. (In Russ., abstract in Eng.).

Оценка безопасности проектов на основании ESG-стандартов — это комплексная система рейтингования различных видов проектной деятельности в зависимости от уровня нефинансовых рисков в экологической, социальной и корпоративной среде (факторы ESG). Несмотря на то что факторы ESG иногда называют нефинансовыми, они имеют ощутимые финансовые последствия. Интересным представляется вопрос о соотношении аббревиатуры ESG и термина «устойчивое развитие» («устойчивое инвестирование»). Так, по мнению Джона Хейла, доктора философии, CFA, активное использование в корпоративной практике сокращения «ESG» скрывает более масштабную цель устойчивого инвестирования³.

В настоящее время ESG-стандарты проходят разный путь интеграции в бизнес-процессы различных государств. Так, в Российской Федерации раскрытие подобного рода нефинансовой информации в настоящее время является добровольной инициативой. Однако производство соответствующей оценки напрямую влияет как на внешний, так и на внутренний потенциал развития компании или продвижение того или иного проекта:

— формирование прозрачной ESG-отчетности стимулирует привлечение долгосрочных инвестиций в отрасль (доверие инвесторов, устойчивый поток капитала). В настоящее время существует термин «устойчивое

инвестирование» — это инвестиционный подход, который использует критерии экологического, социального и корпоративного управления⁴. Так, согласно исследованию Morningstar, более 70 % всех инвесторов заинтересованы в социально ответственном инвестировании, в то время как более 80 % миллениалов стремятся проявлять социальную ответственность в своих инвестиционных решениях;

— приверженность ESG-принципам создает реальные преимущества для компаний, в том числе повышение доходности (лучшее наблюдение за рисками, более низкие затраты);

— приверженность ESG-принципам формирует преимущества для общества (уменьшение неравенства, экономическая трансформация).

Наряду с многочисленными преимуществами ESG-инвестиций, следует учитывать и ряд негативных эффектов, связанных с отсутствием четких стандартов в рейтинговании собранной информации. К числу подобного рода трудностей (*рисков процедуры рейтингования*) целесообразно отнести следующие:

— разные подходы к рейтингованию компаний (проектов) и интерпретации собранных данных (отсутствие единых унифицированных стандартов отчетности ESG);

— качество и достоверность полученной информации на основе опроса компаний могут быть подвергнуты сомнению в процессе рей-

³ Sustainability or ESG? Do the Words We Use Make a Difference? // URL: <https://www.morningstar.com/articles/1094268/sustainability-or-esg-do-the-words-we-use-make-a-difference> (дата обращения: 27.01.2022).

⁴ Sustainable Investing // URL: <https://www.morningstar.com/topics/sustainable-investing> (дата обращения: 27.01.2022).

- тингования (например, некоторые компании делают ложные заявления относительно своей экологической, социальной или корпоративной повестки, обесценивая в конечном итоге свой ESG-статус⁵);
- невозможность использования универсального подхода при оценивании ESG-статуса в отношении стартапов и крупных корпораций. Так, отсутствие адаптируемых показателей ESG-оценки в отношении начинающих компаний и крупных корпораций порой приводит к несправедливым оценкам при рейтинговании проектов (например, опрос 500 стартапов показал, что 37 % предпринимателей заявили, что им еще слишком рано проводить политику ESG⁶);
 - одной из ключевых проблем, которую трудно избежать, независимо от того, какая система оценки использована для определения ESG-статуса компании, остается отсутствие раскрытия информации или ее прозрачности. Не все компании одинаково готовы или могут обеспечить равный уровень прозрачности в отношении своей корпоративной политики и практики⁷.

Применительно к европейским предприятиям целесообразно отметить, что в отношении них действует Директива 2014/95/ЕС, которая устанавливает обязательные требования в части ежегодного раскрытия крупными компаниями нефинансовой информации и информации о разнообразии.

Этот вид регулирующих усилий не ограничивается Европой. Так, по крайней мере 14 членов G20 и 32 из 50 крупнейших экономик страны

имеют хотя бы одно нормативное положение, охватывающее аспекты раскрытия информации об окружающей среде, социальной сфере и управлении. Поскольку эти глобальные регуляторные меры продолжают появляться как в Европе, так и за ее пределами, существуют учреждения, отслеживающие их ход и потенциальное влияние. Например, PRI ООН поддерживает текущую базу данных этой информации.

В новом законодательстве Китая (февраль 2018 г.) основное внимание уделяется обязательному раскрытию информации об окружающей среде; Правила Великобритании предписывают раскрытие информации о правах человека и борьбе с рабством. Франция повысила ставки, потребовав от инвесторов более прозрачной отчетности о климатических и социальных рисках в своих портфелях⁸.

В США предпринимаются усилия, связанные с ESG: законопроект о реформе Додда Франка, руководство Министерства труда по пенсионным планам, SEC, которая по-новому взглянула на устаревшие протоколы отчетности за десятилетия (Регламент SK), — но этот регуляторный импульс замедлился. Тем не менее американские компании по-прежнему добровольно раскрывают данные ESG в рекордных количествах и сталкиваются с растущей сетью требований к отчетности ESG за рубежом⁹.

Виды оценки безопасности проектов

В первую очередь следует отметить, что четко установленных нормативных оснований диф-

⁵ Fifa accused of greenwashing in World Cup carbon offset scheme // URL: <https://www.climatechangenews.com/2018/06/11/fifa-accused-greenwashing-world-cup-carbon-offset-scheme/> (дата обращения: 28.01.2022).

⁶ ESG Gains Momentum Among Early-Stage Startups // URL: <https://www.nasdaq.com/articles/esg-gains-momentum-among-early-stage-startups-2020-07-16> (дата обращения: 28.01.2022).

⁷ ESG Ratings: How can a business' environmental and social impact be measured? // URL: <https://earlymetrics.com/esg-ratings-how-can-a-business-environmental-and-social-impact-be-measured/> (дата обращения: 28.01.2022).

⁸ Во Франции статья 173 закона об энергетическом переходе требует от инвесторов объяснять, как они включают факторы ESG в свои инвестиционные стратегии. Это помогло инвесторам перейти к управлению своими активами с учетом критериев ESG.

⁹ ESG Reporting Guide 2.0 // URL: <https://www.nasdaq.com/docs/2019/11/26/2019-ESG-Reporting-Guide.pdf> (дата обращения: 28.01.2022).

ференциации методологий оценки ESG не установлено. Следовательно, каждое суверенное образование вправе разработать свои виды и методологии оценивания безопасности проектов, придерживаясь общей ESG-концепции, нацеленной на устойчивое развитие экономик всего мира.

Базовая классификация видов оценки безопасности проектов основана непосредственно на ESG-концепции, в рамках которой итоговая ESG-оценка является совокупностью количественных и качественных оценок по трем блокам: «Экология», «Социальная ответственность» и «Управление». В рамках каждого из блоков оценка проводится в три этапа.

1 этап. Оценка деятельности оцениваемого лица.

2 этап. Оценка действий по минимизации рисков и способности им противостоять.

3 этап. Оценка страновых, региональных и макрорегиональных рисков.

В зависимости от *территориального масштаба* проводимой оценки безопасности проектов можно выделить следующие ее виды:

- оценка страновых рисков;
- оценка макрорегиональных рисков;
- оценка региональных рисков;
- оценка отраслевых рисков;
- оценка подотраслевых рисков;
- гибридная шкала оценивания и др.

Например, соответствующая методология оценки ESG заложена в подходе АКРА к оценке деятельности финансовых и нефинансовых компаний, а также суверенных и субсуверенных образований в области экологической и социальной ответственности, корпоративного и государственного управления¹⁰.

Вид оценки также зависит от *типа оцениваемого лица* и может быть дифференцирован: — для финансовых компаний (оценка производится на основании рангового подхода,

сравниваются показатели оцениваемого лица с показателями компаний отрасли, в которой ведет операционную деятельность оцениваемое лицо, что позволяет учесть специфику соответствующей отрасли);

- для суверенных и субсуверенных образований осуществляется сравнение показателей деятельности оцениваемого лица с показателями прочих стран¹¹.

В зависимости от лиц, которые могут осуществлять ESG-оценку компаний и различных проектов, виды оценки могут быть дифференцированы на:

- внутреннюю оценку (сама компания производит оценку);
- внешнюю оценку (проводят контрагенты или третьи лица, обладающие соответствующей компетенцией).

Данный подход представлен, например, в проекте Национального стандарта ESG, разработанного экспертным центром по ESG-трансформации «Деловой России» (2021)¹².

В основу следующей классификации видов систем оценивания безопасности проектов положены *пять ключевых факторов*: прецедент, распространенность, потенциал, перспектива и практичность. Данная система видов оценивания частично представлена в глобальном руководстве по экологической, социальной и управленческой отчетности (ESG) для государственных и частных компаний, разработанном Nasdaq¹³.

1. Оценка существенности (значимости) проекта

При оценке существенности компаниям рекомендуется учитывать воздействия на внешние заинтересованные стороны и экосистемы в дополнение к тем, которые непосредственно влияют на компанию. Этот процесс (и последующая отчетность о нем) позволяет инвесторам лучше оценить системные и долгосрочные

¹⁰ АКРА Методология оценки ESG (30 июня 2021 г.) // URL: <https://www.acra-ratings.ru/upload/iblock/924/ubma02xwj8dt1pkvpmkyvtdkiykawv4.pdf> (дата обращения: 28.01.2022).

¹¹ АКРА Методология оценки ESG (30 июня 2021 г.).

¹² Национальный стандарт ESG // URL: https://bidzaar.com/start/wp-content/uploads/2021/12/Национальный_стандарт_ESG_проект_Экспертного_центра_ESG_трансформации.pdf (дата обращения: 28.01.2022).

¹³ ESG Reporting Guide 2.0.

риски, которые неизбежно возникают в результате этих воздействий. Понимание внешних воздействий освещает общее ценностное предложение компании и профиль долгосрочных рисков. Например, Международный совет по интегрированной отчетности (IIRC) считает *проблему существенной, если она актуальна* (вероятно, окажет влияние на создание стоимости) и *достаточно важна с точки зрения ее значимости*¹⁴.

Однако отсутствие общемировых стандартов в понимании существенности представляемой информации приводит к невозможности установления единых стандартов оценки игроков на рынке с точки зрения приверженности ESG-концепции. Например, агентства в США, Сингапуре и Японии сосредоточили свое внимание на раскрытии информации, непосредственно относящейся к финансовой существенности, в

то время как в ЕС, Великобритании и Гонконге прямо включено раскрытие информации о более широком социальном воздействии (иногда называемом «двойной существенностью»). Такие различия могут оказаться постоянным препятствием для глобального сближения правил, связанных с ESG¹⁵.

2. Этическая оценка управленческих решений

Этическое обоснование необходимо в бизнесе как минимум по трем основным причинам:

1. Законов недостаточно для охвата всех аспектов или «серых» областей проблемы.
2. Теории свободного и регулируемого рынка не информируют эффективно менеджеров о влиянии решений.
3. Этическое обоснование необходимо, потому что сложные моральные проблемы требуют интуитивного подхода¹⁶.

Таблица 1

Соотношение ESG-факторов с этической оценкой принимаемых решений

ESG-факторы	Этические вопросы
Экологическая среда	Как Вы реагируете на изменение климата? Как Вы обращаетесь с отходами? Как Вы сберегаете водные ресурсы?
Социальная среда	Какие решения Вы принимаете, чтобы справиться с бедностью? Какие меры Вы принимаете, чтобы обеспечить сохранение здоровья своих сотрудников?
Корпоративная среда	Отчитываются ли управляющие органы о принятых управленческих решениях? Созданы ли в компании специальные органы, отвечающие за проведение этической экспертизы принимаемых решений (этические комитеты, комиссии)?

3. Оценка безопасности проектов путем оценки действий по минимизации рисков (риск-ориентированный подход)

Данный вид ESG-оценки особенно актуален для привлечения инвестиций в биотехнологические отрасли и проекты. Например, в числе привлекательных инвестиционных ESG-проектов в сфере здравоохранения в 2022 г., по данным доклада MSCI, названа инициатива

создания новых антибиотиков. Пока продолжается борьба с COVID-19, появляются угрозы следующего глобального кризиса в области здравоохранения: к 2050 г. 10 млн человек в год могут умирать от ранее излечимых бактериальных инфекций. Чтобы решить эту проблему, необходимы крупные инвестиции в новые антибиотики и резкое сокращение их повседневного использования в течение сле-

¹⁴ ESG Reporting Guide 2.0.

¹⁵ 2022 ESG Trends to Watch. URL: <https://www.msci.com/research/2022-esg-trends-to-watch> (дата обращения: 28.01.2022).

¹⁶ Armstrong A. Ethics and ESG // Australasian Accounting, Business and Finance Journal. 2020. 14(3). P. 6–17.

дующих нескольких лет, особенно в сельском хозяйстве¹⁷.

Основанием выделения следующей классификации видов систем оценивания ESG-статуса суверенного образования (проекта) выступает *способ измерения производительности ESG-компании*. В первую очередь следует отметить, что разные аналитические агентства в основном используют идентичную схему проведения измерений, основанную на *сборе данных* (путем проведения опросов и анализа информации в открытых информационных источниках), *обработке полученной информации* (анализ, выводы, рекомендации) и *присвоении ESG-оценки в соответствии с разработанными системами рейтингования компаний*.

Так, например, MSCI разработала собственную платформу искусственного интеллекта, которая собирает и стандартизирует публичные данные, документы о раскрытии информации компании и новостные статьи¹⁸. Затем аналитики компании следуют стандартизированной методологии, чтобы предоставить рейтинг инвестирования ESG от AAA (самый высокий) до EEE (самый низкий)¹⁹.

В Lab разработала метку B-Corp. Компании должны ответить на 200 вопросов по темам, связанным с управлением, работниками, сообществом, окружающей средой и клиентами. Основываясь на его общем балле, бизнес может

быть сертифицирован B-Corp. Этикетка B-Corp пересматривается каждые два года с целью актуализации информации о статусе компании²⁰.

Рассмотрев разные модели систем оценивания ESG-потенциала компании (инвестиционного проекта), целесообразно отметить, что персональный выбор той или иной модели оценивания и приоритетных векторов оценивания (выбор ESG-фактора, который подлежит оценке) зависит от нескольких обстоятельств, ключевым из которых является цель проводимой оценки. Например, с точки зрения изменения климата для предприятия важно, сколько угля оно сжигает. Для банка все зависит от того, сколько угля он финансирует через свой кредитный портфель.

Так, для многих институциональных инвесторов в этом нет ничего нового. Использование различных данных и оценок ESG для достижения различных целей уже давно является частью их процесса. Если эти инвесторы хотят создать портфель, ориентированный только на климатические риски, они используют климатические показатели, разработанные для определения целевых характеристик, — и все. Оставшиеся метрики, связанные с ESG, такие как разнообразие советов директоров, записи о безопасности продуктов или вопросы, связанные с управлением отходами, просто излишни для этой целевой установки.

БИБЛИОГРАФИЯ

1. АКРА Методология оценки ESG (30 июня 2021) // URL: <https://www.acra-ratings.ru/upload/iblock/924/ubma02xwjk8dt1pkvpmkyvtdkiykawv4.pdf> (дата обращения: 28.01.2022).
2. Национальный стандарт ESG // URL: https://bidzaar.com/start/wp-content/uploads/2021/12/Национальный_стандарт_ESG_проект_Экспертного_центра_ESG_трансформации.pdf (дата обращения: 28.01.2022).
3. Armstrong Anona Ethics and ESG // Australasian Accounting, Business and Finance Journal. — 2020. — 14(3). — P. 6–17.

¹⁷ 2022 ESG Trends to Watch.

¹⁸ 2022 ESG Trends to Watch.

¹⁹ ESG Ratings: How can a business' environmental and social impact be measured?

²⁰ Creating a more inclusive, equitable, and regenerative economic system for all // URL: <https://bcorporation.eu> (дата обращения: 28.01.2022).

4. Creating a more inclusive, equitable, and regenerative economic system for all // URL: <https://bcorporation.eu> (дата обращения: 28.01.2022).
5. Fifa accused of greenwashing in World Cup carbon offset scheme // URL: <https://www.climatechangenews.com/2018/06/11/fifa-accused-greenwashing-world-cup-carbon-offset-scheme/> (дата обращения: 28.01.2022).
6. ESG Gains Momentum Among Early-Stage Startups // URL: <https://www.nasdaq.com/articles/esg-gains-momentum-among-early-stage-startups-2020-07-16> (дата обращения: 28.01.2022).
7. ESG Ratings: How can a business' environmental and social impact be measured? // URL: <https://earlymetrics.com/esg-ratings-how-can-a-business-environmental-and-social-impact-be-measured/> (дата обращения: 28.01.2022).
8. ESG Reporting Guide 2.0 // URL: <https://www.nasdaq.com/docs/2019/11/26/2019-ESG-Reporting-Guide.pdf> (дата обращения: 28.01.2022).
9. 2022 ESG Trends to Watch // URL: <https://www.msci.com/research/2022-esg-trends-to-watch> (дата обращения: 28.01.2022).
10. Sustainable Investing // URL: <https://www.morningstar.com/topics/sustainable-investing> (дата обращения: 27.01.2022).

Материал поступил в редакцию 28 января 2022 г.

REFERENCES (TRANSLITERATION)

1. AKRA Metodologiya otsenki ESG (30 iyunya 2021) // URL: <https://www.acra-ratings.ru/upload/iblock/924/ubma02xwj8dt1pkvpmkyvtdkiykawv4.pdf> (дата обращения: 28.01.2022).
2. Natsionalnyy standart ESG // URL: https://bidzaar.com/start/wp-content/uploads/2021/12/Natsionalnyy_standart_ESG_proekt_Ekspertnogo_tsentra_ESG_transformatsii.pdf (дата обращения: 28.01.2022).
3. Armstrong Anona Ethics and ESG // Australasian Accounting, Business and Finance Journal. — 2020. — 14(3). — P. 6–17.
4. Creating a more inclusive, equitable, and regenerative economic system for all // URL: <https://bcorporation.eu> (дата обращения: 28.01.2022).
5. Fifa accused of greenwashing in World Cup carbon offset scheme // URL: <https://www.climatechangenews.com/2018/06/11/fifa-accused-greenwashing-world-cup-carbon-offset-scheme/> (дата обращения: 28.01.2022).
6. ESG Gains Momentum Among Early-Stage Startups // URL: <https://www.nasdaq.com/articles/esg-gains-momentum-among-early-stage-startups-2020-07-16> (дата обращения: 28.01.2022).
7. ESG Ratings: How can a business' environmental and social impact be measured? // URL: <https://earlymetrics.com/esg-ratings-how-can-a-business-environmental-and-social-impact-be-measured/> (дата обращения: 28.01.2022).
8. ESG Reporting Guide 2.0 // URL: <https://www.nasdaq.com/docs/2019/11/26/2019-ESG-Reporting-Guide.pdf> (дата обращения: 28.01.2022).
9. 2022 ESG Trends to Watch // URL: <https://www.msci.com/research/2022-esg-trends-to-watch> (дата обращения: 28.01.2022).
10. Sustainable Investing // URL: <https://www.morningstar.com/topics/sustainable-investing> (дата обращения: 27.01.2022).