УДК: 339.72

**Глухов В.А.**

Младший научный сотрудник Центра международных финансов

Российская Федерация, г. Москва

ФГБУ Научно-исследовательский финансовый институт (НИФИ) Минфина России

**Аннотация**

В статье анализируются международные организаций, которые в своей деятельности уделяют внимание ESG-повестке. Изучаются подходы этих организаций в части предъявляемых к компаниям финансового сектора требований к учету ESG-рисков и ESG-отчетности.

**Ключевые слова**

Финансовая деятельность, финансовые риски, финансовая отчетность, ESG-риски

**УЧЕТ ESG-РИСКОВ В ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ: РАМКИ, ФОРМИРУЕМЫЕ МЕЖДУНАРОДНЫМИ ОРГАНИЗАЦИЯМИ**

**Glukhov V.A.**

Junior Researcher of International Finance Centre

Russian Federation, Moscow

Financial Research Institute of the Ministry of Finance of the Russian Federation

**Abstract**

The article analyzes the international organizations which pay attention to the ESG agenda in their activities. The approaches of these organizations to the requirements for ESG-risk accounting and ESG-reporting made to the companies of the financial sector are studied.

**Keywords**

Financial activity, financial risks, financial reporting, ESG-risks

**ACCOUNTING FOR ESG-RISKS IN FINANCIAL ACTIVITIES: THE FRAMEWORK FORMED BY INTERNATIONAL ORGANIZATIONS**

**Введение.** Важнейшей функцией финансовых рынков является оценка потенциальных рисков для обоснования решений о распределении капитала. Раскрытие финансовых результатов текущей и прошлой деятельности играет первостепенную роль в реализации этой функции. Без качественной информации инвесторы могут неправильно оценивать активы, что может привести и фактически приводит к ошибкам при распределении капитала. Повышение прозрачности делает рынки более эффективными, а экономику более устойчивой. На эти ключевые положения опираются международные организации, призванные формировать рамки для деятельности финансовых компаний. Важной задачей, которая признается сегодня многими подобными организациями – это создание для финансовых компаний четких ориентиров по учету ESG-рисков при принятии бизнес-решений. Под ESG-рисками обычно понимается целый комплекс рисков, которые возникают у компаний в разрезе таких направлений как экология, социальная сфера и эффективное управление. Эти риски описываются терминами концепции устойчивого развития, а необходимость их учета компаниями при принятии деловых решений обосновывается наличием широкого спектра неэкономических факторов, которые могут в будущем привести к возникновению реальных экономических ущербов в связи с реализацией негативных событий в сфере экологии и социума в границах территорий, где компания осуществляет свою деятельность, а также в сфере управления компанией.

В рамках настоящего исследования рассмотрим подходы, которые реализуются тремя международными организациями, играющими значительную роль в регулировании деятельности финансовых компаний независимо от секторальной принадлежности, так и имеющих большое значение для отдельных финансовых секторов (страхование, пенсионные фонды).

**1. Целевая группа по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом (Task Force on Climate-related Financial Disclosures, TCFD).**

В 2018 году TCFD опубликовала «Рекомендации Целевой группы по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом» (Recommendations of the Task Force on Climate-related Financial Disclosures)[[1]](#footnote-1), которые позиционировались как методическая помощь компаниям позволяющая им предоставлять надежную информацию для эффективного и обоснованного распределения капитала. Рекомендации структурированы по четырем сегментам, охватывающим основные элементы работы компаний: общее управление, стратегия, управление рисками и показатели. Рекомендации подкреплены разделами, которые дополняют данные, об отчетности о рисках и возможностях, связанных с климатическими изменениями. Предлагается также проведение сценарного анализа связанных с выявлением и оценкой последствий будущих состояний в условиях значительной неопределенности.

*Управление организацией:* рекомендуется раскрыть порядок осуществления надзора со стороны управленческих структур за рисками и возможностями, связанными с климатическими изменениями, а также роль и полномочия руководителей.

*Стратегии развития организации:* рекомендуется описать риски и возможности, связанные с изменением климата в краткосрочной, среднесрочной и долгосрочной перспективе, их влияние на бизнес, стратегию и финансовое планирование компании. Предлагается оценить влияние различных сценариев, связанных с изменением климата, на устойчивость стратегии развития.

*Управление рисками:* рекомендуется описать меры, направленные на выявление и оценку рисков, а также систему управления рисками, связанными с изменением климата. Предлагается описать процессы выявления, оценки и управления рисками и как эти процессы интегрированы в общую систему управления рисками.

*Показатели и цели:* рекомендуется раскрыть принятые для обоснования стратегии компании показатели, которые используются для оценки связанных с климатическими изменениями рисков и возможностей. Среди этих показателей может быть, например, объем выбросов парниковых газов. Предлагается раскрыть индикаторы достижения целевых показателей.

*Принципы эффективного раскрытия информации:* в целях обеспечения качества раскрываемой информации, позволяющей пользователям понять влияние изменения климата на организацию, компаниям предлагается учитывать семь принципов эффективного раскрытия информации: 1) информация должна соответствовать цели ее раскрытия; 2) раскрытие информации должно быть конкретным и полным; 3) раскрытие должно быть четким, сбалансированным и понятным; 4) раскрытие информации должно быть последовательным и соответствовать времени, к которой она относится; 5) информация должна быть сопоставима с информацией, представляемой другими компаниями в рамках сектора, отрасли или портфеля компании; 6) информация должна быть надежной, объективной поддаваться проверке; 7) информация должна предоставляться своевременно.

**2. Международная организация по надзору за деятельностью пенсионных фондов (International Organization of Pension Supervisors, IOPS).**

Разработала документ, получивший название «Руководство по интеграции ESG-факторов в инвестиционный процесс и риск-менеджмент пенсионных фондов» (IOPS Supervisory Guidelines on the Integration of ESG Factors in the Investment and Risk Management of Pension Funds)[[2]](#footnote-2). Руководящие принципы IOPS носят добровольный характер и предназначены для руководства регулирующих и надзорных органов и других организаций, участвующих в управлении пенсионными рисками и инвестициями. В документе констатируется, что распространение принципов ESG на инвестиционную деятельность и деятельность пенсионных фондов является относительно новым, но динамично развивающимся явлением. Основной посыл документа состоит в необходимости интегрировать принципы ESG в систему надзора за инвестициями и управление рисками пенсионных фондов. Цель Руководства – помочь надзорным органам реагировать на возможные изменения в области регулирования в этой области.

Распространение принципов ESG на финансовую сферу рассматриваются в документе и как потенциальный риск, и как расширение возможностей для пенсионных фондов. Руководство не направлено на то, чтобы побудить пенсионные фонды инвестировать исключительно в ESG сферу, но рекомендует учитывать в своей деятельности и в процессе управления рисками ESG-факторы, которые могут иметь серьезные финансовые последствия. Принципы, изложенные в Руководстве, не являются обязательными, но призваны служить ориентиром для надзорных органов.

Инвестиции пенсионных фондов являются, как правило, долгосрочными и, следовательно, подвержены долгосрочным рискам. Поэтому риски и возможности в этом контексте включают риски, связанные с экологическими проблемами, включая изменение климата, с социальными проблемами, с неустойчивым ведением бизнеса или ненадежной практикой корпоративного управления.

**3. Программа ООН по окружающей среде, ЮНЕП (The United Nations Environment Programme, UNEP).**

Руководство по принципам устойчивого страхования и управлению ESG-рисками[[3]](#footnote-3) (далее - Руководство PSI), разработанное в рамках инициативы по устойчивому страхованию, позиционируется как основа развития страховой отрасли, служащая цели снижения экологических, социальных и управленческих рисков и повышения значимости вклада страховой отрасли в формирование устойчивой экономики. Концепция Руководства PSI заключается в обосновании необходимости предотвращения и снижения ESG-рисков, а также улучшении систем управления возможностями для обеспечения надежной защиты от рисков.

Принципы устойчивого страхования рассматриваются как дорожная карта для разработки инновационных решений по управлению рисками в страховании, связанными с продвижением возобновляемых источников энергии, продовольственной безопасностью, устойчивостью городов и сообществ.

В Руководстве PSI представлено 8 областей, включающих возможные действия по управлению ESG-рисками в страховом бизнесе:

*Общие подходы.* Внимание акцентируется на том, как участники отрасли могут интегрировать подходы ESG в оценку страховых рисков и андеррайтингу. Руководство включает две высокоуровневые «тепловые карты», показывающие, где существует потенциальный риск (желтый), потенциальный повышенный риск (оранжевый) или потенциальный высокий или прямой риск (красный). Эта классификация основана на результатах оценок проектной группы и не является ни исчерпывающей, ни окончательной для участников страхового рынка.

*Определение потенциальных рисков.* Существует ряд факторов, которые могут помочь определить направленность потенциальных рисков, например, виды страхового бизнеса. Поскольку некоторые страховщики являются институциональными инвесторами, Руководство PSI рекомендует последовательно подходить к управлению ESG-рисками как в страховой, так и инвестиционной деятельности страховщиков.

*Интеграция принципов ESG в управление.* Единого подхода к интеграции принципов ESG в систему управления не существует. Она может быть успешно осуществлена несколькими способами, но гибкость в процессе функционирования внутренней системы управления является ключевой для решения возможных проблем, с которыми сталкивается компания, в том числе финансовых, юридических, этических и репутационных.

*Определение полномочий и ответственности по вопросам ESG.* Руководство PSI рекомендует, чтобы внутренними регламентами страховой организации были четко определены полномочия, функции и ответственность менеджеров и сотрудников страховой организации в выявлении ESG-рисков и в их беспристрастной оценке.

*Повышение рисков ESG для лиц, принимающих решения.* В процессе распределения обязанностей по вопросам ESG рекомендуется установить правила и регламенты подготовки и вынесения решений. Предполагается, что при подготовке решений будут определены ESG-риски, требующие рассмотрения руководством высшего уровня. Эти риски могут, например, относиться к стратегически важным клиентам.

*Выявление и анализ ESG-рисков.* Ограниченность информации является препятствием для получения достоверных сведений, которые должны охватывать весь портфель страховой организации. Руководство PSI рекомендует в некоторых случаях использовать альтернативные источники информации. Кроме того, необходимо определить владеет ли организация специализированными инструментами для проведения тематических исследований.

*Принятие решений о ESG-рисках.* При анализе факторов проявления ESG-рисков Руководство PSI рекомендует учитывать, насколько серьезной является та или иная проблема, и является ли она регулярно возникающей или разовой. Компании, как правило, публикуют информацию о том, какие действия они предприняли в отношении ESG-рисков, о которых сообщают СМИ. Эти сообщения могут помочь принять обоснованное решение.

*Отчетность о ESG-рисках.* Ожидается, что по мере развития практики оценки ESG-рисков будет развиваться и внутренний контроль над эффективностью внедрения принципов ESG. По мере того как компании становятся более ответственными или по мере того, как внешние заинтересованные стороны будут обладать доказательствами надежности системы управления ESG-рисками, может быть внедрена система внешней отчетности по этим вопросам.

**Заключение.** Приведенные примеры указывают на то, что сегодня формируются новые рамки деятельности компаний финансового сектора, позволяющие международным организациям достигать двух целей:

1. создавать среду, в которой накапливается полная и достоверная информация о рисках бизнеса, что должно повысить обоснованность и качество принимаемых инвесторами решений;
2. создавать методологию учета новых рисков, оказывающих существенное влияние на будущую эффективность финансовых компаний (ESG-риски) и подходы к составлению отчетности в этой сфере.

1. Recommendations of the Task Force on Climate-related Financial Disclosures. URL: https://assets.bbhub.io/company/sites/60/2021/10/FINAL-2017-TCFD-Report.pdf (дата обращения 28.02.2023). [↑](#footnote-ref-1)
2. IOPS Supervisory Guidelines on the Integration of ESG Factors in the Investment and Risk Management of Pension Funds. IOPS 2019. URL: http://www.iopsweb.org/IOPS-Supervisory-guidelines-integration-ESG-factors.pdf (дата обращения 12.03.2023). [↑](#footnote-ref-2)
3. Managing environmental, social and governance risks in non-life insurance business. 2020. URL: https://www.unepfi.org/psi/wp-content/uploads/2020/06/PSI-ESG-guide-for-non-life-insurance.pdf (дата обращения 12.02.2023). [↑](#footnote-ref-3)