



# ESG-банкинг в России

## Исследование

Май 2021 года



# Содержание

<b>Что такое ESG-банкинг?</b>	<b>4</b>
<b>Продвижение принципов ESG — важная часть государственной политики</b>	<b>5</b>
• Международная повестка ESG	6
• Внедрение ESG-принципов в России	12
• Ключевые ограничения	17
• Элементы инфраструктуры	19
• Оценка потенциала ESG-банкинга в России	21
• Роль регулятора в продвижении ESG-банкинга	23
<b>ESG-банкинг в России</b>	<b>27</b>
• Обзор кредитных организаций, применяющих ESG-принципы в своей деятельности	28
• Обзор практик управления, формирования и раскрытия отчетности и регулирования ESG-рисков	30
• Оценка ESG-информативности открытых данных банков в России	32
<b>Предложения и рекомендации по продвижению ESG-банкинга в России</b>	<b>33</b>
• ESG как часть корпоративной культуры банка	34
• Формирование и раскрытие ESG-отчетности	36
• Принципы существенности в нефинансовых раскрытиях банков	38
• Управление ESG-рисками в разрезе E, S, G-рисков	40
• Трансграничное углеродное регулирование	46
• Меры стимулирования и поддержки ESG-банкинга	48
• Учет ESG-факторов при определении кредитного рейтинга	51
<b>Приложение</b>	<b>54</b>
<b>Об исследовании</b>	<b>58</b>
<b>Контакты</b>	<b>59</b>



# Обращения

Мы рады представить исследование «ESG-банкинг в России», подготовленное компанией «Делойт» в СНГ по заказу Ассоциации банков России.



## Екатерина Трофимова

Партнер, Департамент управления рисками  
Заместитель генерального директора по исследованиям и вопросам интеллектуального лидерства  
Руководитель практики по работе с банками и финансовыми компаниями в России и СНГ

Следуя лучшим мировым трендам, ESG-банкинг находит все большее распространение в России. В ответ на меняющиеся запросы общества, клиентов и регуляторов бизнес-модели банков в России, как и в мире в целом, будут все более ориентированы на **принципы экологической (E — environmental), социальной (S — social) и управленческой (G — governance) ответственности**, что становится важным дифференцирующим фактором для отдельных банков в условиях высококонкурентной среды в России.

Крупнейшие банки опережают других участников рынка в ESG-трансформации, что может еще существеннее увеличить разрыв с менее крупными банками. Банки также играют все более активную роль в развитии общей ESG-повестки во всех секторах в России.

Убеждаясь в реальных преимуществах такой концепции в сравнении с подходом business as usual, банки видят ее эффективным инструментом повышения лояльности клиентов и сотрудников, привлечения инвесторов и деловых партнеров, минимизации рисков и повышения адаптивности бизнес-стратегии к новым возможностям.

Банки всецело ощущают практическую необходимость интеграции ESG-факторов в свой бизнес, однако, скорость, устойчивость и глубина происходящих изменений будут во многом зависеть от того, насколько новые регуляторные требования и программы государственной поддержки будут создавать действенные экономические стимулы для ESG-трансформации. Залогом эффективности такой трансформации также являются осознанное разделение ценностей ответственного бизнеса на всех уровнях организации, опыт советов директоров, проактивный подход менеджмента и внутренняя деятельная мотивация банков.



## Георгий Лунтовский

Президент Ассоциации банков России

В последние годы приверженность принципам устойчивого развития во всем мире становится неотъемлемой частью жизни общества. ESG-трансформация происходит во всех сферах. И Россия не исключение.

Банки не могут стоять в стороне от формирования новых правил экономического поведения, они обязаны участвовать в перестройке работы клиентов, стать примером и проводниками по ведению бизнеса на основе принципов экологической, социальной и управленческой ответственности.

Крупнейшие российские банки постепенно внедряют ESG-стандарты и становятся локомотивами ESG-трансформации. Пока они опережают других участников рынка, но и сейчас уже есть примеры успешной работы региональных банков на основе бизнес-модели ESG — банкинга. Банки с базовой лицензией могут также занять в этой работе достойное место.

Рассчитываю, что проведенное исследование позволит с учетом анализа мирового опыта оценить состояние, потенциал и затраты на внедрение ESG-банкинга в России, поможет банкам, которые пока не погружены в ESG-тематику, получить представления о направлениях, в которых они должны двигаться дальше, полнее оценить свои риски, определить «точки роста» для перехода на траекторию устойчивого развития. Переход на ESG-рельсы может стать для многих серьезным вызовом. Столь масштабное преобразование нуждается в поддержке государства, создании эффективных экономических стимулов для банков и бизнеса.

Ассоциация продолжит активное взаимодействие с регулятором, правительством, институтами развития для решения этих задач.

# Что такое ESG-банкинг?

На сегодняшний день единое общепризнанное определение ESG-банкинга в России отсутствует.

Участники рынка по-разному интерпретируют субфакторы ESG, оставаясь едины только в отношении главной цели реализации ESG-повестки — сохранение среды обитания как общечеловеческой ценности. В рамках исследования «Делойт» и Ассоциация банков России предприняли совместную попытку дать определение ESG-банкинга, с которым согласны большинство опрошенных экспертов. Так, в результате опроса участников рынка было сформировано нижеследующее определение, которое мы использовали для целей подготовки данного исследования.



**ESG-банкинг — это концепция банковской деятельности, основанная на принципах экологической, социальной и корпоративной ответственности в интересах текущего и будущих поколений, а также на практической реализации инициатив для достижения Целей устойчивого развития и других общественно значимых ценностей.**

# Продвижение принципов ESG — важная часть государственной политики



# Международная повестка ESG

Развитие глобализации и рост влияния транснациональных корпораций сместил основной фокус концепции устойчивого развития от национального уровня к корпоративному. Все больше организаций начали предлагать собственные инициативы (стандарты) по регулированию и адаптации лучшей мировой практики, позволяющей оценивать социальное и экологическое воздействие компаний на окружающую среду. Ниже представлены основные методологии и инициативы, которые используются крупными международными компаниями. Некоторые из них уже применяются российскими банками. Международные инициативы и в дальнейшем будут задавать общее направление и тенденции развития ESG-банкинга в России.

Условные обозначения:



Инициативы, связанные с отчетностью и раскрытием информации



Инициативы, связанные с управлением рисками



Прочие инициативы



## 1987 год

Впервые официально сформулирована концепция «устойчивого развития» в докладе «Наше общее будущее»<sup>\*1</sup>, подготовленном Международной комиссией ООН по окружающей среде и развитию, где «устойчивое развитие» рассматривалось как развитие, при котором текущая деятельность и удовлетворение потребностей современного общества не наносит вреда для последующих поколений, а находит баланс между ними. Позднее сформулированный триединый принцип Концепции устойчивого развития ООН определил «устойчивое развитие», как экономический рост, который не наносит вреда окружающей среде и способствует разрешению социальных проблем, находя баланс между экономическим, экологическим и социальным развитием.



## 1992 год

Термин «устойчивое развитие» получает широкое признание на конференции ООН по окружающей среде и развитию (United Nations Conference on Environment and Development). На конференции был принят совместно разработанный документ — «Повестка дня на XXI век»<sup>\*2</sup>. Этот документ — программа действий, направленная на реализацию национальными правительствами концепции глобального устойчивого развития.



## 1997 год

Создана Глобальная инициатива по отчетности (Global Reporting Initiative, GRI), которая является международным стандартом отчетности для добровольного применения организациями, отчитывающимися по устойчивому развитию. Ключевым принципом GRI является материальность, то есть, определение того, какие операции считать существенными и обязательными для раскрытия в отчете. В 2016 году в структуру GRI были внесены три модульных стандарта, которые упростили процедуры подготовки отчетности компаний. Новая структура содержит 33 специализированных стандарта, которые организации могут выбирать по своему усмотрению для подготовки отчетности GRI. По состоянию на апрель 2021 года в международной базе данных GRI опубликованы отчеты более 15 тыс. компаний, в частности, порядка 10 российских банков.



## 2000 год

Основана некоммерческая организация по раскрытию информации об углеводородных выбросах (Carbon Disclosure Project, CDP). CDP ведет мировую базу данных по выбросу компаниями парниковых газов и собирает для участников мирового рынка информацию о коммерческих возможностях и инвестиционных рисках, связанных с изменением климата, присваивая им «климатический рейтинг». Проект CDP был запущен в России в 2009 году в виде опроса 50 крупнейших по капитализации компаний, зарегистрированных на фондовой бирже РТС.

<sup>\*</sup>Источник: см. приложение под соответствующим номером.



## 2006 год

Представлены принципы ответственного инвестирования (Principles for Responsible Investment, PRI)<sup>\*3</sup>, разработанные по инициативе генерального секретаря ООН. Принципы предусматривают учет ESG-факторов компаниями при принятии инвестиционных решений. К 2020 году количество организаций, присоединившихся к принципам, достигло 3 тыс. Ряд российских банков декларируют приверженность принципам PRI.



## 2007 год

Основан Совет по стандартам раскрытия информации о климате (Climate Disclosure Standards Board, CDSB)<sup>\*4</sup>. Организация разработала единый шаблон отчета для компаний, отчитывающихся по устойчивому развитию. Отличительной особенностью CDSB является то, что организация не создает новые стандарты, а ссылается на уже существующие.



## 2009 год

Основан Глобальный альянс банковских ценностей (The Global Alliance for Banking on Values, GABV). На сегодняшний день в него входят 62 банка. Основная цель альянса — использование финансов в экономическом, социальном и экологическом развитии. В 2019 году в альянс банков вступил единственный российский банк — ПАО «КБ «Центр-инвест».



## 2011 год

Сформирован Совет по стандартам учета в области устойчивого развития (SASB). Главная задача совета — устанавливать и совершенствовать отраслевые стандарты раскрытия информации в области ESG<sup>\*5</sup>. Примером применения стандарта в России выступает отчет об устойчивом развитии ПАО Сбербанк в 2020 году.



### Анатолий Чубайс

Специальный представитель Президента по связям с международными организациями для достижения целей устойчивого развития



ESG и устойчивое развитие являются одними из самых актуальных тем во всем мире. Российская Федерация как член международного сообщества принимает непосредственное участие во многих инициативах, например, в недавнем климатическом саммите. Россия подписала Парижское соглашение по климату, разработала национальный проект «Экология», представила в ООН «Добровольный национальный отчет о достижении целей устойчивого развития». Начиная с 2020 года активизировалась работа Администрации Президента РФ, Правительства РФ, Банка России в данном направлении. Для достижения поставленных целей необходима слаженная работа всех участников рынка: от ученых и экспертов до банков и регулирующих органов. Площадка ООН и другие международные инициативы являются удобным инструментом в данном случае. Российская Федерация открыта к обмену знаниями и опытом для достижения наилучшего результата. Мы уверены, что только вместе со всеми участниками мирового сообщества мы сможем выполнить поставленные задачи в сфере сохранения окружающей среды и устойчивого развития.





## 2014 год

Европейской комиссией утверждена Директива по нефинансовой отчетности\*<sup>6</sup> для крупных компаний с занятостью более 500 человек. Директива обязывает компании раскрывать информацию по социальному и экологическому воздействию на окружающую среду. В 2021 году Европейская комиссия планирует утвердить обновленную версию директивы, которая предполагает введение единого формата по нефинансовой отчетности. Российские компании и заемщики, взаимодействующие с рынками ЕС, также должны будут соблюдать эти правила.



## 2015 год

ООН разработала долгосрочную повестку по целям устойчивого развития (ЦУР)\*<sup>7</sup> до 2030 года. Программа повестки содержит 17 целей по решению проблем в области ликвидации нищеты, предотвращения истощения ресурсов планеты, а также обеспечения мирового благополучия. Россия вошла в список из 193 стран, принявших данные цели. В июле 2020 года на политическом форуме высокого уровня при ООН Россия представила первый добровольный национальный отчет по достижению ЦУР\*<sup>8</sup>, а также первый независимый гражданский обзор «2020–2030: десятилетие действий для ЦУР в России. Вызовы и решения»\*<sup>9</sup>.



## 2016 год

На саммите «Большой двадцатки» (G20) Рабочая группа по «зеленому» финансированию (Green Finance Study Group, GFSG) представила доклад\*<sup>10</sup>, описывающий важность, цели и перспективы устойчивого развития. В 2018 году группа была преобразована в Рабочую группу по устойчивому финансированию (Sustainable Finance Study Group, SFSG), а ее полномочия были расширены. В марте 2021 года на встрече SFSG со странами G20 обсуждалась разработка многолетней дорожной карты по устойчивому финансированию с целью рассмотрения основных препятствий и ключевых действий в направлении устойчивого развития для стран G20.



## 2017 год

Рабочая группа по вопросам раскрытия финансовой информации (TCFD) разработала рекомендации в отношении добровольного раскрытия информации о финансовых рисках компаний\*<sup>11</sup>, которые возникают в связи с глобальным изменением климата.

В декабре была создана Группа по регулированию «зеленой» экономики (Network for Greening the Financial System, NGFS), в которую входят 83 центральных банка и другие органы финансового надзора.

Банк России вступил в NGFS в декабре 2019 года. В этом же году группа опубликовала доклад о влиянии климатических рисков «Изменение климата как источник финансового риска»\*<sup>12</sup>.



## 2019 год

В конце июля Программа ООН по окружающей среде (UNEP FI) опубликовала шесть принципов ответственного банковского дела (The Principles for Responsible Banking)\*<sup>13</sup>, которые направлены на обеспечение единой основы для развития устойчивой банковской отрасли. Принципы определяют роль и ответственность банковского сектора в формировании устойчивого будущего в соответствии с целями ООН в области устойчивого развития, а также в соответствии с Парижским соглашением по климату 2015 года. На сегодняшний день принципы были подписаны следующими российскими банками: ПАО Сбербанк, ПАО «Совкомбанк», ПАО «КБ «Центр-инвест».

В сентябре в ходе сессии Генеральной ассамблеи ООН по вопросам изменения климата банки объявили о подписании Соглашения о коллективном намерении по борьбе с изменением климата.

В декабре ЕС принял «Зеленую сделку» (The European Green Deal)\*<sup>14</sup>, целью которой является достижение значительного снижения уровня выброса парниковых газов к 2050 году.

\*Источник: см. приложение под соответствующим номером.

На Всемирном экономическом форуме была представлена ESG-карта (ESG Ecosystem Map)<sup>\*15</sup>, в которой были объединены все важнейшие ESG-инициативы. Данная карта позволяет увидеть «ландшафт» ESG-отчетности и служит основанием для построения диалога между инвесторами, компаниями и другими игроками финансового рынка в вопросах устойчивого развития.

## 2020 год

В отчете Всемирного экономического форума (World Economic Forum)<sup>\*16</sup> риски, связанные с изменением климата, впервые заняли первостепенное значение.

В феврале на встрече Базельского комитета по банковскому надзору была создана Целевая группа по финансовым рискам (Task Force on Climate-related Financial Risks, TFCR), связанным с изменением климата. К середине 2021 года TFCR планирует разработать методологию для измерения, оценки и надзора снижения рисков.

## 2021 год

С 10 марта деятельность всех участников финансового рынка в ЕС должна соответствовать постановлению о раскрытии информации об устойчивом финансировании (Sustainable Finance Disclosure Regulation, SFDR)<sup>\*17</sup>. С 1 января 2022 года участники финансового рынка также должны соблюдать требования по подготовке периодической отчетности по устойчивому финансированию.

В апреле по инициативе UNEP FI была организована новая ассоциация для финансового сектора Net Zero Banking Alliance. На сегодняшний день Альянс объединяет 43 банка из 23 стран мира, которые к 2050 году намерены привести свои инвестиционные портфели в соответствии с нулевыми выбросами.



### **Анатолий Аксаков**

Председатель комитета Государственной Думы по финансовому рынку Российской Федерации



В контексте климатической повестки трансграничное углеродное регулирование — это один из рисков переходного периода для российских компаний, требующих внимания со стороны экспортеров и их кредиторов. Для адаптации экономики к новым стандартам ведения бизнеса необходима активная роль банков как интеграторов глобальных и национальных подходов к ESG-банкингу на основе диалога с бизнесом и регулятором, а также проработанность их собственной практики в части оценки рисков не только для целей подготовки отчетности, но и для эффективного стимулирования экономики к принятию ESG-концепции и проектов «зеленого» финансирования.

Реализация ESG-концепции стимулирует банки развивать собственные климатические стратегии и процессы риск-менеджмента с учетом роста объемов кредитования в проектах «зеленого» финансирования. При этом надо отметить, что кредитование осуществляется не только в «зеленых» отраслях или только компаний с высоким ESG-рейтингом, речь идет о необходимости учитывать динамику ESG-рейтинга в кредитных ковенантах. Также важно транслировать на рынок лучшую практику и демонстрировать преимущества ESG-интеграции как в непосредственной работе с клиентом, так и через отраслевые ассоциации.



## Международная статистика в сфере ESG-банкинга

Зарубежные компании активно финансируют ESG-направление и разрабатывают новые продукты, которые позволяют интегрировать ESG-решения в политику организации. Таким образом они снижают негативное воздействие, которое оказывают на экологическую и социальную сферы. В 2020 году объем инвестиций в ESG-фонды превысил 50 млрд долл. США, что в 2 раза больше, чем в 2019 году. Мировой объем ESG-активов увеличивается ежегодно. По экспертным оценкам, он продолжит расти в течение следующих 15 лет<sup>1</sup>.



### 230%

увеличение количества ESG-команд в 30 ведущих мировых компаниях по управлению активами с 2017 по 2020 год<sup>2</sup>.



### 50 трлн долл. США

инвестиционный потенциал, который возникнет при переходе к экологически стабильной глобальной экономике.



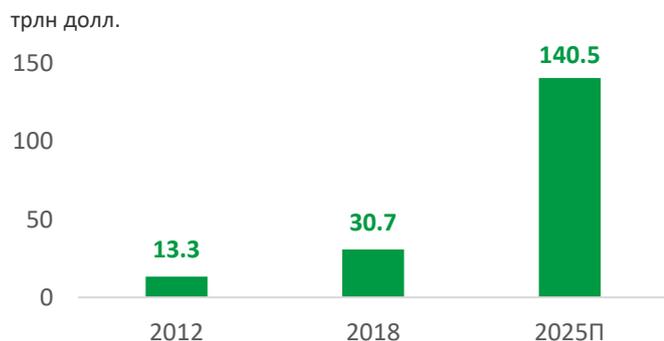
### В 5 раз

увеличение международных активов, направленных на реализацию стратегий устойчивого инвестирования. По прогнозам экспертов, ESG-активы достигнут 140,5 трлн долл. США к 2025 году<sup>3</sup>.



### 152 млрд долл. США

приток инвестиций в мировые ESG-фонды по итогу IV квартала 2020 года. 80% от суммы были направлены в европейские фонды<sup>4</sup>.



<sup>1</sup> Источник: International Institute for Sustainable Development, 2020 (Sustainable Investing: Shaping the future of finance)

<sup>2</sup> Источник: Opimas, 2020 год (<http://www.opimas.com/research/570/detail/>)

<sup>3</sup> Источник: Visual Capitalist, 2020 год (<https://www.visualcapitalist.com/rise-of-sustainable-investing/>)

<sup>4</sup> Источник: Reuters, 2021 (<https://www.reuters.com/article/us-global-funds-sustainable-idUSKBN29X2NM>)



## ≈730 млрд долл. США

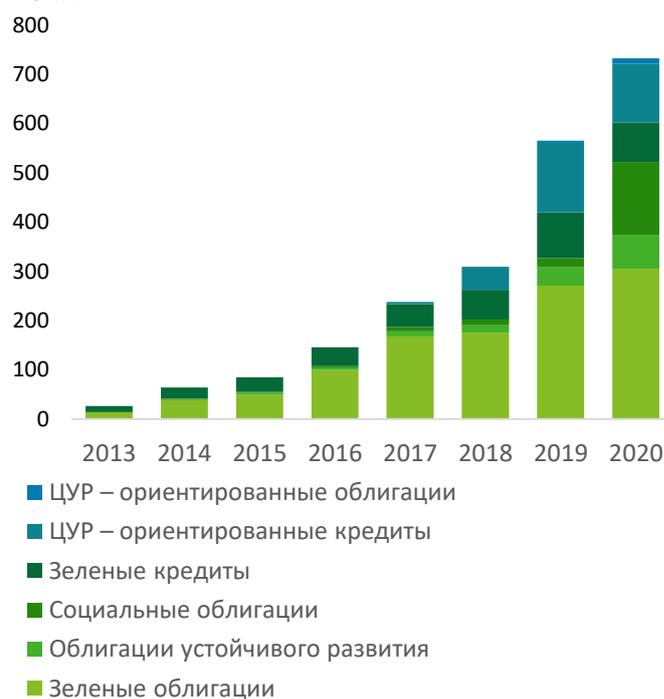
мировой рынок ESG-заимствований (облигации и кредиты) в 2020 году<sup>1</sup>.

Из них чуть более 300 млрд долл. США — «зеленые» облигации, около 150 млрд долл. США — социальные. По сравнению с 2019 годом объем инвестирования увеличился на 13% и более 700% соответственно.

Стоит отметить, что облигации с привязкой к ESG-показателям выросли более, чем на 100% — до почти 11 млрд долл. США.

млрд долл.

### Рынок заимствований ESG



Заимствования	2019 год (долл. США)	2020 год (долл. США)	Изменение (долл. США)	Изменение (%)
«Зеленые» облигации	271,1 млрд	305,3 млрд	34,2 млрд	12,6%
Облигации устойчивого развития	37,9 млрд	68,7 млрд	30,8 млрд	81,1%
Социальные облигации	18 млрд	147,7 млрд	129,7 млрд	720,3%
«Зеленые» кредиты	93,4 млрд	80,3 млрд	(13 млрд)	(14%)
ЦУР-ориентированные кредиты	140,1 млрд	119,5 млрд	(20,6 млрд)	(14,7%)
ЦУР-ориентированные облигации	5 млрд	10,6 млрд	5,6 млрд	112,5%
Итого	565,5 млрд	732,1 млрд	166,6 млрд	29,5%

<sup>1</sup> Источник: Bloomberg 'The Sustainable Debt Market Is All Grown Up' (<https://www.bloomberg.com/news/articles/2021-01-14/the-sustainable-debt-market-is-all-grown-up>)

# Внедрение ESG-принципов в России

Пионерами активного и системного учета ESG-факторов на российском рынке стали компании тяжелой промышленности и добывающего сектора в силу непосредственного воздействия на данные факторы, а также под влиянием ожиданий инвесторов. Являясь неотъемлемыми элементами системы, финансовые институты активизируют свои действия по внедрению ESG-факторов в бизнес-модели для лучшего управления рисками и получения стратегических преимуществ. Российская законодательная и нормативная база в области ESG только формируется, что является одной из сложных задач при внедрении ESG-принципов в России. Ниже представлены национальные инициативы, которые оказывают существенное влияние на развитие ESG-повестки.

## 2016 год

Россия подписала Парижское соглашение<sup>\*18</sup> по климату, созданное по результатам работы конференции по борьбе с парниковыми газами в 2016 году. Соглашение направлено на борьбу с глобальным потеплением, а также предусматривает регулирование выбросов углекислого газа в атмосферу. В 2019 году Россия ратифицировала соглашение и стала одной из 189 стран-участников. Для выполнения соглашения Россия планирует уменьшить количество выбросов парниковых газов «до уровня 70–75% выбросов 1990 года к 2030 году при условии максимально возможного учета поглощающей способности российских лесов»<sup>\*19</sup>.

<sup>\*</sup>Источник: см. приложение под соответствующим номером.



**Максим Решетников**

Министр  
экономического  
развития РФ



В мире уже сформировалась тенденция финансирования «зеленых» проектов. Поэтому сейчас правительство, центробанк и институты развития находятся на стадии активной разработки национального регулирования этого направления.

На сегодняшний день в России приняты новые стандарты эмиссии ценных бумаг, предусматривающие особенности «зеленых» и социальных облигаций. На Московской бирже создан сектор устойчивого развития, состоящий из трех самостоятельных сегментов: «зеленых» облигаций, социальных облигаций и национальных проектов. Уже осуществляются выпуски «зеленых» и социальных займов. Бумаги соответствуют международным стандартам.

Однако нам необходима своя система классификации инвестиционных проектов, которая также будет признаваться зарубежными партнерами. Для ее разработки совместно с ВЭБ.РФ и при участии Правительства РФ мы создали межведомственную рабочую группу. Уже подготовлен пакет документов по национальным стандартам. К концу 2021 года планируется введение первых «зеленых» облигаций, соответствующих российской и международной системе верификации. В итоге наши усилия помогут технологически переоснастить российскую экономику, сделать ее более конкурентоспособной.



---

## 2018 год

В мае Президентом РФ был подписан Указ № 204 «О национальных целях и стратегических задачах развития Российской Федерации на период до 2024 года»<sup>\*20</sup>. Один из инструментов достижения целей — национальный проект «Экология»<sup>\*21</sup>, включающий в себя:

- ликвидацию всех зафиксированных на 1 января 2018 года нелегальных свалок на территориях городов;
- повышение показателя обрабатываемого мусора с 12% до 60%, а также доли перерабатываемого мусора с 7% до 36%;
- снижение объема выбросов в наиболее загрязненных городах на более чем 20%;
- создание более 24 особо охраняемых природных объектов с инфраструктурой для осуществления экотуризма;
- очищение и сохранение водных объектов;
- повышение качества питьевой воды с помощью увеличения доли водоканалов, применяющих перспективные технологии водоподготовки, с 20% до 90%;
- ежегодное восстановление лесов в объеме 1,5 млн га и др.

Курирующее ведомство данного проекта — Министерство природных ресурсов и экологии Российской Федерации.

В декабре произошло размещение первого в России выпуска «зеленых» облигаций компании «Ресурсосбережение ХМАО».

---

## 2019 год

В апреле Московская биржа и Российский союз промышленников и предпринимателей (РСПП) создали ежедневный расчет новых индексов — «Индекс МосБиржи — РСПП Ответственность и открытость» и «Индекс МосБиржи — РСПП Вектор устойчивого развития» — с целью проведения анализа российских компаний на соблюдение ESG-принципов.

В мае ОАО «РЖД» выпустил первые «зеленые» биржевые облигации в евро, а в ноябре того же года ПАО КБ «Центр-инвест» выпустил первые в России банковские «зеленые» биржевые облигации.

В августе Московской биржей был создан сектор устойчивого развития с целью финансирования экологических и социально значимых проектов. Для включения в данный сектор эмитент обязан представлять регулярную отчетность о целях использования привлекаемых средств, а также оценку характера облигаций в разрезе «зеленых» и социальных факторов.

---

## 2020 год

В марте Минэкономразвития России был подготовлен проект стратегии долгосрочного развития России<sup>\*22</sup>, в котором рассматриваются три сценария декарбонизации российской экономики, в том числе энергетики.

В июне Россия представила ООН свой первый добровольный национальный обзор достижения 17 ЦУР<sup>\*23</sup>, включающий в себя экономическую, экологическую и социальную сферы. Данный обзор также освещает инициативы по реализации повестки в области ЦУР до 2030 года.

В июне были запущены торги первого российского биржевого паевого инвестиционного фонда, сформированного «РСХБ Управление Активами» в соответствии с принципами ответственного инвестирования.

В июле Правительство РФ при участии Банка России предложило назначить Минэкономразвития России координатором по привлечению внебюджетного финансирования ESG-проектов и по развитию инвестиционной деятельности в стране. Для осуществления данной деятельности Минэкономразвития России создало межведомственную рабочую группу, в которую входит ряд федеральных организаций: Минприроды России, Минтранс России, Минстрой России, Минпромторг России, Минэнерго России, Минфин России, Банк России и пр.

\*Источник: см. приложение под соответствующим номером.

В августе Минэкономразвития России подготовило проект концепции о российской системе обращения углеродных единиц\*<sup>24</sup>. Данный проект является первым в России по системному рассмотрению регулирования климатических проектов.

В сентябре Ассоциация банков России создала проектную группу «ESG-банкинг». Целью проектной группы является подготовка предложений по формированию правовых основ для продвижения принципов ESG-банкинга на российском рынке.

В ноябре завершен процесс утверждения Минэкономразвития России в качестве координатора вопросов развития инвестиционной деятельности и привлечения внебюджетных средств в проекты устойчивого (в том числе «зеленого») развития в РФ, включая определение целей и основных направлений устойчивого (в том числе «зеленого») развития при разработке критериев проектов развития и требований к системе верификации проектов развития\*<sup>25</sup>.

Также в ноябре Правительство РФ утвердило ВЭБ.РФ в качестве методологического центра в области развития инвестиционной деятельности в сфере устойчивого (в том числе «зеленого») развития и привлечения внебюджетных средств в реализацию проектов развития в Российской Федерации.

В декабре Анатолий Борисович Чубайс был назначен специальным представителем Президента по связям с международными организациями для достижения ЦУР. В перечень его обязанностей теперь входит взаимодействие с организациями, входящими в систему ООН.

В декабре Минэкономразвития России создало экспертный совет по устойчивому развитию, в который входят 30 ведущих российских и зарубежных компаний. ПАО Сбербанк и ПАО РОСБАНК являются членами совета со стороны российского банковского сектора.

9 декабря ПАО КБ «Центр-инвест» разметил выпуск зеленых облигаций объемом 300 млн рублей. Это первый в России титулованный выпуск зеленых биржевых облигаций, который соответствует российским и международным стандартам.



**Николай Журавлёв**

Заместитель  
Председателя Совета  
Федерации



ESG-повестка — это современный тренд. В своем послании Президент РФ Владимир Путин поставил конкретную задачу о сокращении объема чистой эмиссии парниковых газов в России. В предстоящие 30 лет он должен быть меньше, чем в ЕС. В решении поставленной задачи финансовый сектор играет особую роль. Банки все чаще учитывают такой нефинансовый показатель, как экологическое, социальное и корпоративное управление процессами (ESG), при кредитовании компаний. Инвестиционные фонды руководствуются ESG-оценками, принимая решения о структуре портфеля вложений. Если предприятие рассчитывает получить инвестиции, то оно должно в рамках своей деятельности контролировать выбросы парниковых газов, перерабатывать отходы, восстанавливать лес, если оно его использует в своем производстве, не истощать природные ресурсы и т. д. Спрос на ESG-инструменты финансирования достаточно высок и будет продолжать повышаться в ближайшем будущем. ESG-банкинг и принцип устойчивого развития экономики — это не частный выбор отдельно взятого банка или реального сектора экономики. Это запрос общества и государства. Таким образом, финансовый сектор выступает определенным локомотивом экологической трансформации экономики, стимулирует и ориентирует своих заемщиков на снижение негативного воздействия на окружающую среду и сохранение экосистемы.



## 2021 год

В конце января ПАО «Совкомбанк» разместил первый российский выпуск социальных еврооблигаций объемом \$300 млн на 4 года.

В феврале Ассоциация банков России представила разработанные «Практические рекомендации банковского сообщества по внедрению ESG-банкинга в России»<sup>\*26</sup>. Данный документ был создан с целью распространения знаний об ESG-принципах среди участников финансового рынка.

В феврале Минэкономразвития России представило законопроект об ограничении выбросов парниковых газов<sup>\*27</sup>, целью которого является создание механизма по углеродному регулированию и инфраструктуры для привлечения финансирования климатических проектов. Данный законопроект предусматривает введение поэтапной модели регулирования выбросов парниковых газов без налогообложения и уплаты обязательных платежей. Согласно законопроекту для крупнейших эмитентов вводится обязательная углеродная отчетность<sup>\*28</sup>. Также формируется правовая база для обращения углеродных единиц, которую можно рассматривать как инструмент по снижению углеродного следа и

привлечению инвестиций, что также дает возможность создать новый рынок, связанный с обращением углеродных единиц. В отличие от европейской модели регулирования, законопроект не предусматривает ограничительных мер для бизнеса, отсутствуют квоты и плата за выбросы парниковых газов. В соответствии с заявлением министерства основным приоритетом является защита интересов российских производителей. Данный законопроект был принят Госдумой РФ в первом чтении в конце апреля.

Также в апреле, в ходе послания Федеральному собранию РФ, Президент РФ Владимир Путин заявил о необходимости ускорения принятия закона, согласно которому компании, наносящие вред окружающей среде, должны будут нести финансовую ответственность за совершение вредоносных действий.

В июле ВЭБ.РФ планирует запустить национальную систему «зеленых» финансов, которая будет направлена на поддержку ESG-проектов общей суммой на 50 млрд руб.



См. соответствующие разделы отчета по другим ESG-инициативам регулирующих органов и участников рынка.

## По данным опроса банков

---



Согласно результатам опроса банков, проведенного «Делойтом», несмотря на **невысокую** общую осведомленность о ESG, интерес к этой теме **растет**. Внедрение принципов ESG в операционную деятельность российских банков осуществляется фрагментарно, при этом игроки рынка убеждены, что для полной интеграции данных принципов необходимы своевременные доработки соответствующего законодательства.

≈ **15%** банков оценивают учет ESG-факторов в своей работе как существенный.

≈ **30%** банков ожидают, что учет ESG-факторов в их работе будет существенным через три года.

< **20%** банков понимают, какая информация в отношении ESG является наиболее важной для принятия решений инвесторами и кредиторами.

< **5%** банков учитывают некоторые ESG-индикаторы при оценке своих долгосрочных показателей эффективности.

≈ **45%** банков считают, что необходимо создать стандартизированный подход для оценки социальных и экологических затрат и выгод, которые несет за собой внедрение ESG-принципов.

≈ **20%** банков считают, что в течение следующих трех лет существенно увеличится роль ESG-рейтингов для принятия решений инвесторами и кредиторами.



Менее трети опрошенных банков считают, что климатические изменения **будут влиять** на финансовые результаты компании, что еще раз подчеркивает низкую осведомленность банков в данном вопросе.

≈ **30%** банков считают, что климатические изменения будут влиять на финансовые результаты.

≈ **40%** банков ожидают, что климатические изменения будут влиять на финансовые результаты через три года.

< **15%** банков считают, что обладают компетенциями для анализа ESG-рисков в полном объеме.

---

## 3 трлн руб.

Оценка потенциала внедрения «зеленых» технологий в России до 2023 года по данным Минэкономразвития России<sup>1</sup>. Под «зелеными» технологиями здесь подразумеваются экологически менее вредные способы производства.

---

## 111 млрд руб.

Объем выпущенных в России облигаций, соответствующих принципам «зеленого» финансирования по состоянию на сентябрь 2020 года<sup>2</sup>. Под «зеленым» финансированием здесь понимается предоставление денежных средств на реализацию проекта при условии улучшения окружающей среды, смягчения последствий изменения климата и более эффективного использования ресурсов.

<sup>1</sup> Источник: Минэкономразвития России

<sup>2</sup> Источник: из выступления первого вице-президента «Газпромбанка» Дениса Шулакова на Гайдаровском форуме в январе 2021 года

# Ключевые ограничения

Правительство РФ активно принимает меры по созданию условий для развития устойчивой экономики, в которой компаниям необходимо будет в первую очередь учитывать экологические, социальные и экономические аспекты своей деятельности. В финансовом секторе страны можно наблюдать аналогичную ситуацию. Однако мы видим, что продвижению ESG-банкинга в России препятствует ряд ограничений, которые остаются актуальными не только в России, но и во всем мире. Данные ограничения могут привести к замедлению темпов развития экономики, перед которой стоят новые глобальные задачи. Важно также выделить ограничения, наиболее актуальные для российского рынка в связи с новизной ESG-концепции в отечественном банковском секторе. Ниже представлены ключевые ограничения, в частности, озвученные и в ходе глубинных интервью с участниками рынка, проведенных «Делойтом» в рамках данного исследования.



## Международные ограничения

- Отсутствие единого международного понятия ESG-банкинга
- Отсутствие единой интерпретации ESG-рисков
- Отсутствие единой методологии по управлению ESG-рисками
- Отсутствие единой таксономии, адаптированной под банковский сектор
- Отсутствие четко выстроенной взаимосвязи между финансовой и нефинансовой отчетностью банков, позволяющей оценивать влияние ESG-инициатив на финансовые показатели банков
- Различия подходов к ESG-оценке участников финансового рынка
- Отсутствие единой ESG-платформы для обмена практикой и знаниями в области ESG



## Локальные ограничения

- Высокая ресурсоориентированность российской экономики, не позволяющая осуществить быстрый переход без высоких финансовых затрат
- В связи с новизной ESG-практики для российского банковского рынка существуют различия между декларируемыми и реальными положениями по соблюдению ESG-принципов (greenwashing)
- Отсутствие комплексного государственного регулирования по интеграции ESG-факторов в корпоративную деятельность банков
- Отсутствие специализированных подходов к ESG-банкингу в контексте специфики российской экономики
- Различия ресурсов (финансовых и кадровых), направляемых банками на развитие ESG-практики в банках
- Недостаток информированности среди участников рынка (как банков, так и заемщиков) о преимуществах интеграции ESG-принципов в бизнес-модели
- Отсутствие единых стандартов выдачи «зеленых» кредитов





### **Василий Высоков**

Руководитель проектной группы «ESG-банкинг» Ассоциации банков России, Председатель Совета директоров банка ПАО КБ «Центр-инвест»



ESG-банкинг — это не только мировой тренд, но и эффективная бизнес-модель для региональных банков. ESG-банкинг расширяет пространство учитываемых банкирами рисков (экологические, социальные, управленческие) и горизонт в интересах текущего и будущих поколений. Расширение горизонта и пространства рисков требует больше затрат, но позволяет рассматривать более широкий спектр альтернатив и инструментов, а также быстрее адаптироваться к постоянным изменениям в условиях непрерывных кризисов.

Сохранившийся опыт совершенствования советских плановых показателей дает преимущество российским банкам для комплексного изменения всех компонентов ESG-банкинга: таксономии, организации, планирования, управления рисками и отчетностью. Широкое использование банками современных ИТ-технологий позволяет уже на начальном этапе проводить ESG-цифровизацию банковского бизнеса и финансовых рынков. Длительное ожидание сегодня сменилось ускоренной динамикой перехода к ESG-банкингу самих банков, регулятора, правительственных структур, законодателей, клиентов и партнеров. Важно сохранить и умножить главное преимущество российского ESG-банкинга — творческое мышление.



# Элементы инфраструктуры

Правильно созданная инфраструктура является одним из важнейших факторов, предоставляющих возможности для развития ESG-банкинга. На сегодняшний день в России существуют все элементы инфраструктуры, необходимые для успешного развития ESG-подходов. По результатам проведенных глубинных интервью с участниками рынка в рамках данного исследования было подтверждено наличие в Российской Федерации надлежащей финансовой инфраструктуры. Все ключевые участники инфраструктуры активно занимаются разработкой и внедрением ESG-инициатив и инструментов, во многом ориентируясь на лучшие международные стандарты.

Стоит обратить внимание, что успешное функционирование инфраструктуры невозможно без соответствующих регуляторных действий. Так, например, Минэкономразвития России является координатором процесса развития «зеленой» и

устойчивой инвестиционной деятельности и разрабатывает инициативы по привлечению внебюджетных средств в ESG-проекты. Банк России обязует всех эмитентов «зеленых» и социальных облигаций соответствовать международным принципам и стандартам нефинансовой отчетности (в том числе ЦУР ООН). Московская биржа создала сектор устойчивого развития для финансирования проектов в области ESG. Также биржа определяет перечень рейтинговых агентств и компаний, чьи заключения используются для верификации проектов для включения облигаций в сектор устойчивого развития. ВЭБ.РФ осуществляет методологическую поддержку участников финансового рынка, а также уже разработал таксономию, определяющую «зеленые» и переходные продукты.

## Инициативы Московской биржи как элемента торговой инфраструктуры

В апреле 2019 года Московская биржа присоединилась к международной инициативе «Биржи за устойчивое развитие», в состав которой входят 100 бирж из разных стран мира.

В августе 2019 года Московская биржа выпустила новые правила листинга, в которые был добавлен сектор устойчивого развития с целью финансирования экологических проектов и социальных инициатив.

В июне 2020 года Московская биржа опубликовала свой первый «Отчет об устойчивом развитии за 2019 год» в соответствии с международными стандартами отчетности GRI.

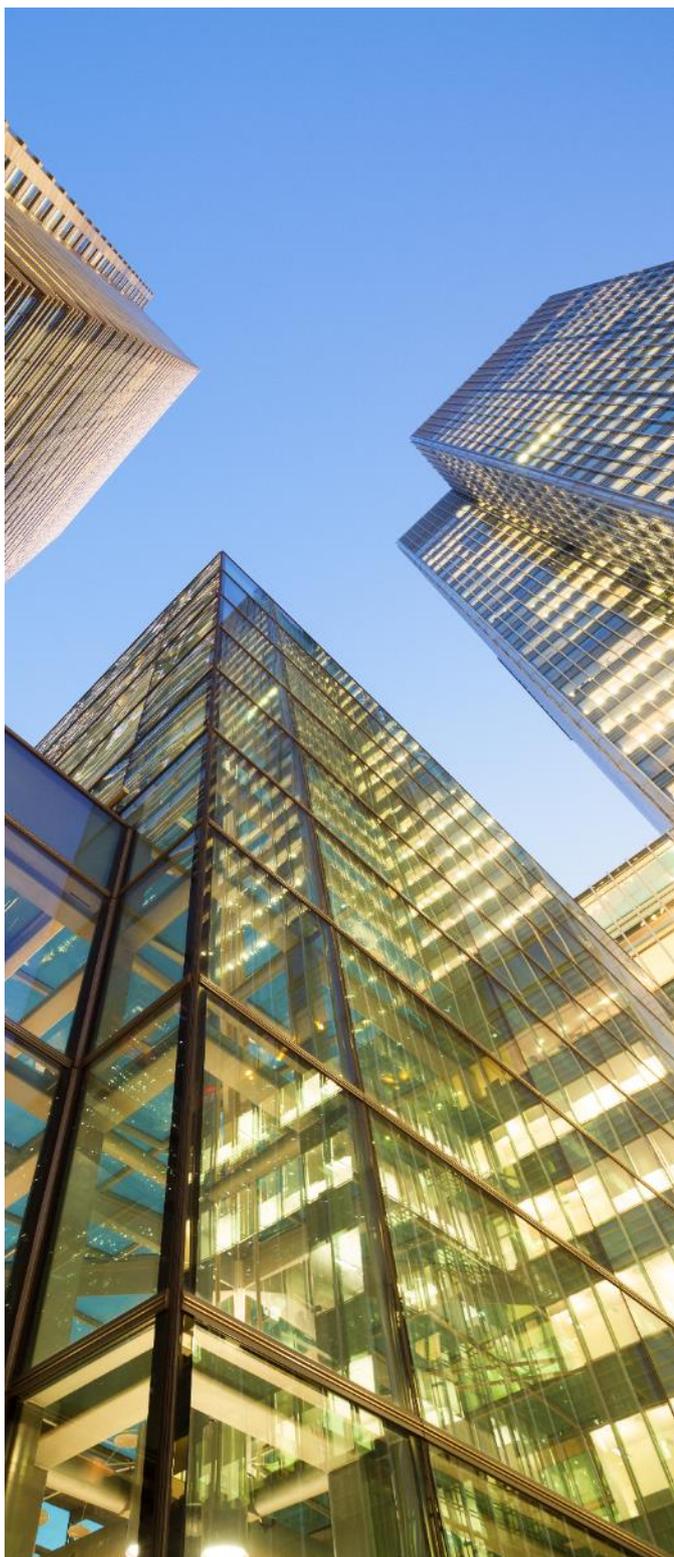
## Инициативы рейтинговых агентств как элемента информационной инфраструктуры

Российские рейтинговые агентства предлагают услуги по оценке финансовых инструментов, включая «зеленые», социальные облигации, облигации устойчивого развития, «зеленые» кредиты и др.

Также российские рейтинговые агентства предлагают услуги по ESG-оценке компаний, организаций, субъектов РФ или отдельных портфелей управляющих компаний (ПИФ, ЗПИФ и др.).

Российские агентства имеют свои собственные методики по присвоению некредитных ESG-рейтингов для различных групп эмитентов.





**Юрий Денисов**  
Председатель  
Правления ПАО  
«Московская биржа»



Московская биржа — ключевой элемент финансовой инфраструктуры страны. Биржа содействует развитию ESG-банкинга в России: мы являемся площадкой для прозрачного ценообразования по многим классам активов и помогаем банкам уменьшать риски при проведении операций на финансовых рынках. Биржа также способствует повышению качества и объема раскрываемой информации по повестке ESG банками и другими компаниями-эмитентами.

Московская биржа реализует целый ряд инициатив в области ответственного инвестирования. Мы готовим руководство по лучшей практике устойчивого развития, которое будет полезно всем эмитентам, включая банки, для эффективного управления устойчивым развитием. Совместно с РСПП биржа рассчитывает фондовые индексы устойчивого развития, на которые уже создано несколько биржевых фондов. На бирже действует Сектор устойчивого развития, в котором обращаются облигации компаний и банков, выпущенные для финансирования проектов в области экологии, защиты окружающей среды и социально-значимых проектов.



# Оценка потенциала ESG-банкинга в России

Хотя ESG-банкинг находится только на начальных этапах своего развития в России, мы видим существенный потенциал для применения данной практики как в контексте всей российской экономики, так и в контексте развития банковского сектора. Стремительный рост внимания к ESG-повестке в России свидетельствует о соответствии данного тренда в банковском секторе вектору развития остальных отраслей экономики. Уже имея примеры лучшей практики регулирования и внедрения некоторых элементов ESG в банковскую деятельность, российская экономика может получить преимущество «быстрого второго» (fast second), используя ESG-банкинг как одно из средств построения устойчивой, экологичной и диверсифицированной экономической модели.

Стоит отметить, что в России только начинается принятие ESG-банкинга как долгосрочного ориентира и история наблюдений практически отсутствует.

Формирование общепринятой модели экономического развития с органичным внедрением принципов устойчивого развития невозможно без активного участия финансовых институтов. Под активным участием понимается проактивная и добровольная работа банков над ESG-стратегией и рисками при активной роли регулятора. Такое участие может быть реализовано в трех основных направлениях:

-  разработке ESG-критериев для финансирования традиционных отраслей;
-  поддержке новых для России отраслей, оказывающих более активное воздействие на ESG-факторы (водород и другие альтернативные источники энергии, социальное предпринимательство, переработка ресурсов и т.д.);
-  повышении инновационности и устойчивости традиционных отраслей (например, рыболовство, лесное и сельское хозяйство).



**Александр Ведяхин**

Первый заместитель  
Председателя  
Правления ПАО  
Сбербанк



Рынок ESG-финансирования в России находится на начальном этапе развития, но активно растет. Первые ESG-кредиты выдавались международными банками, но теперь такие кредиты можно получить и в крупнейших российских банках, включая ПАО Сбербанк. На внутреннем рынке уже долгое время осуществляется размещение «зеленых» и социальных облигаций, хотя пока их объем и количество эмитентов ограничены. Мы ожидаем, что в ближайшем будущем на российском рынке появятся новые долговые бумаги сегмента ESG — облигации устойчивого развития, привязанные к показателям устойчивого развития. Эти инструменты откроют доступ к ESG-финансированию компаниям с небольшими капитальными затратами на экологическое развитие. Мы не исключаем появления на рынке и российских суверенных ESG-гособлигаций. Их размещение станет важным этапом развития рынка «зеленого» финансирования и будет способствовать улучшению имиджа страны в глазах международных инвесторов. Потенциальный объем российского рынка «зеленого» финансирования до конца 2023 года мы оцениваем примерно в 3 трлн руб. Но этот потенциал будет реализован только при поддержке со стороны государства, и сейчас широко обсуждается ряд инициатив как для заемщиков, так и для инвесторов.



Следующие отрасли формируют структуру экономики России (по состоянию на 2020 год):

Отрасль	% ВВП <sup>1</sup>
Обрабатывающие производства	15%
Торговля	13%
Деятельность по операциям с недвижимым имуществом	11%
Добыча полезных ископаемых	10%
Государственное управление; социальное обеспечение	8%
Транспортировка и хранение	7%
Строительство	6%
Деятельность финансовая и страховая	5%
Деятельность профессиональная, научная и техническая	5%
Сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство	4%
Деятельность в области здравоохранения и социальных услуг	4%
Образование	3%
Прочие отрасли	11%

Неоднородность распространения ESG-практик в различных отраслях создает пространство для оптимизации их воздействия на элементы экономики, окружающей среды и социальной сферы. С учетом сложившейся практики зарубежных банков по финансированию отраслей в зависимости от воздействия на ESG-факторы и отсутствия широкого распространения ESG-банкинга в России, а также при относительном росте доли «ESG-активных» отраслей мы видим значительный потенциал для развития ESG-банкинга. Под потенциалом в данном случае понимается объем спроса на финансирование с привязкой к ESG-критериям (в первую очередь ЦУР-ориентированные кредиты и облигации) со стороны компаний, активно учитывающих ESG-факторы в своих бизнес-моделях и стратегическом планировании.

Сценарий «выиграл-выиграл» (win-win) такой модели обеспечивается (при прочих равных) лучшим риск-менеджментом заемщика и созданием большей ценности для заинтересованных сторон кредитора.



≈ 160 трлн долл. США

Прогноз объема мировых ESG-активов к 2036 году<sup>2</sup>



≈ 360 трлн руб.

Оценка объема ESG-активов в России к 2036 году при сохранении текущих тенденций<sup>3</sup>



≈ 1,3 трлн руб.

Оценка объема «зеленых» и ЦУР-ориентированных кредитов в России к 2030 году при сохранении текущих тенденций<sup>3</sup>

Подводя итог, мы хотим подчеркнуть, что важнейшими методами стимулирования являются не только льготные условия создания резервов под ESG-проекты для финансовых институтов, но и более последовательный и комплексный подход в целом для рынка, а именно повышение информированности всех экономических агентов о преимуществах практики устойчивого развития и стимулирование их действенной интеграции как в текущих бизнес-моделях, так и в новых. Таким образом, обеспечивается синхронизация и баланс интересов как банков, так и заемщиков в процессе создания стоимости для заинтересованных сторон.

<sup>1</sup> Источник: Росстат, Структура валовой добавленной стоимости по отраслям экономики

<sup>2</sup> Источник: International Institute for Sustainable Development | IISD.org (<https://www.iisd.org/publications/sustainable-investing-shaping-future-finance>)

<sup>3</sup> Источник: Оценки «Делойта».

# Роль регулятора в продвижении ESG-банкинга

Банк России последовательно фокусирует свою деятельность на обеспечении устойчивого развития банковского сектора путем принятия пруденциальных и надзорных мер. Регулятор находится в постоянном контакте с участниками рынка по изучению и постепенному внедрению наилучшей мировой практики в области ESG. Своей главной целью регулятор видит создание условий, с помощью которых в проекты, направленные на достижение ЦУР и решение климатических проблем, были направлены потоки капитала с учетом поддержания финансовой стабильности.

## 2014 год

В конце марта Банк России выпустил кодекс корпоративного управления для акционерных обществ<sup>\*29</sup>, ценные бумаги которых допущены к организованному торгам, а также для государственных корпораций.

## 2015 год

Банк России опубликовал свой первый ежегодный обзор практики корпоративного управления в российских публичных акционерных обществах за 2014 год<sup>\*30</sup>. Данный обзор проводится с целью мониторинга уровня внедрения рекомендаций кодекса корпоративного управления в бизнес-процессы публичных акционерных обществ, а также с целью повышения уровня эффективности корпоративного управления.

## 2017 год

В конце августа Банк России запустил информационно-просветительскую платформу «Финансовая культура» (fincult.ru), на которой расположено множество материалов, направленных на оказание помощи гражданам в повышении уровня своей финансовой грамотности.

В сентябре Правительство РФ и Банк России приняли стратегию по повышению уровня финансовой грамотности в стране с 2017 по 2023 год<sup>\*31</sup>. Данная стратегия изложена в формате дорожной карты, в которой приводится ряд мероприятий, в частности, по включению финансовой грамотности в программы российских образовательных учреждений.

## 2019 год

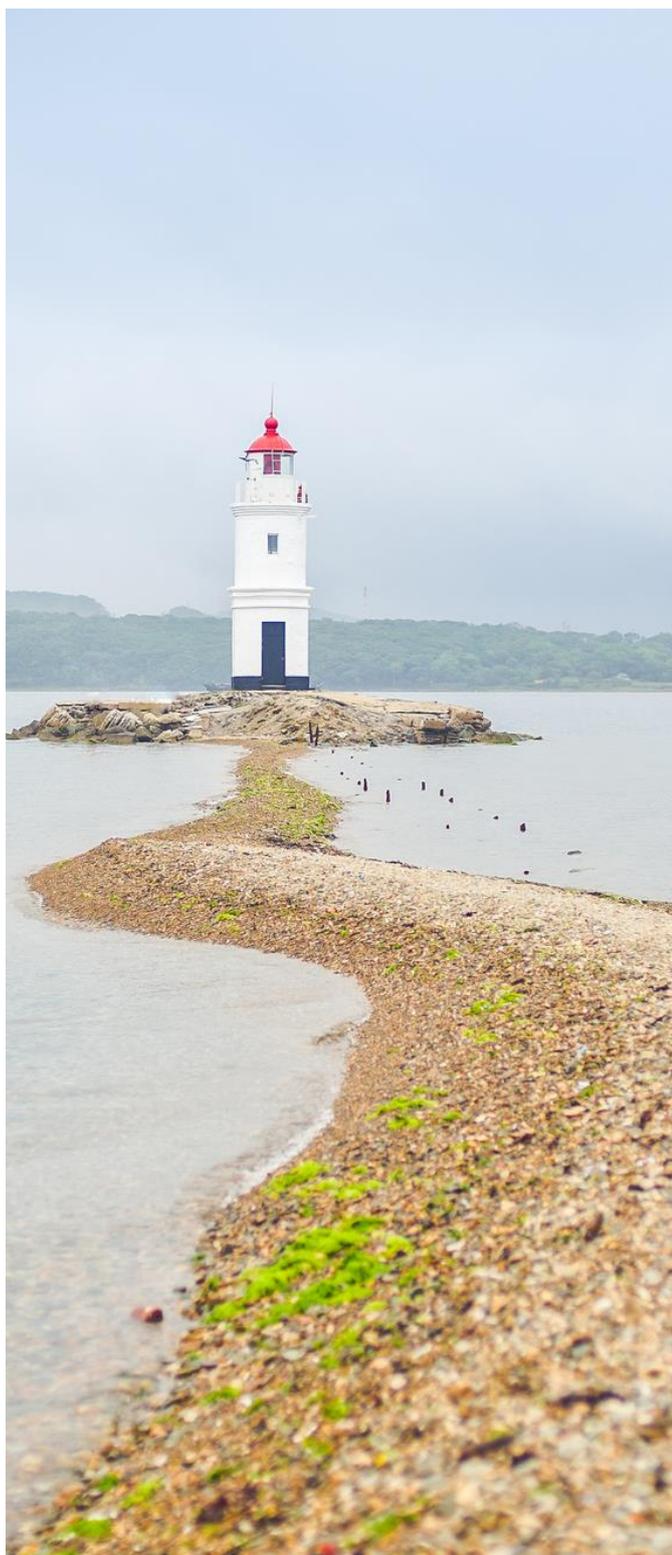
В 2019 году Рабочая группа Банка России по вопросам ответственного финансирования (ESG-finance) разработала концепцию организации методологической системы по развитию «зеленых» финансовых инструментов и проектов ответственного инвестирования<sup>\*32</sup>.

С октября по решению регулятора российские банки при выдаче новых ссуд от 10 тыс. руб. оценивают долговую нагрузку клиентов<sup>\*33</sup>. Данное решение было принято с целью понижения высокого роста необеспеченного потребительского кредитования.

## 2020 год

В январе вступил в силу изданный Банком России проект Положения «О стандартах эмиссии ценных бумаг»<sup>\*34</sup>, в котором рассматриваются эмиссии «зеленых» и социальных облигаций. В новой редакции стандартов от апреля 2020 года<sup>\*35</sup> впервые были предусмотрены правила для эмитентов, выпускающих «зеленые», социальные и инфраструктурные облигации, а в редакции от мая 2020 года эмитентам было предоставлено право «маркировать» выпуск облигаций в том случае, если они соответствуют правилам, касающимся целей использования средств, и другим требованиям.

В мае Банк России опубликовал доклад для проведения общественных консультаций, посвященный влиянию климатических рисков и устойчивому развитию финансового сектора Российской Федерации<sup>\*36</sup>.



В июле Банк России подготовил рекомендации по применению принципов ответственного инвестирования для институциональных инвесторов<sup>\*37</sup>. Согласно документу ESG-факторы должны являться ключевыми в процессах принятия инвестиционных решений.

В конце 2020 года под руководством Первого заместителя Председателя Банка России С. А. Швецова была создана рабочая группа по финансированию устойчивого развития. Также был организован ряд подгрупп для внедрения климатических, социальных и управленческих факторов и рисков в корпоративную деятельность Банка России, создания инфраструктуры и инструментов устойчивого развития.

---

## 2021 год

В феврале Банк России заявил о планах создания условий для развития «зеленых» и социальных облигаций, «зеленой» ипотеки, которая обеспечит льготное кредитование на приобретение квартир в энергоэффективных и экологичных домах. Реализацией данных инициатив будет заниматься специально созданная рабочая группа по вопросам устойчивого развития. Данная группа включает в себя несколько подгрупп, в которые входят представители федеральных органов исполнительной власти, институты развития, ассоциации, саморегулируемые организации и профессиональные некоммерческие объединения участников финансового рынка.

В феврале также стало известно, что Банк России совместно с Минэкономразвития России и ВЭБ.РФ участвует в разработке критериев для определения проектов устойчивого развития и в формировании методической базы, на основе которой можно будет верифицировать «зеленые» инструменты. В настоящее время регулятор проводит оценку системных рисков для экономики и финансового рынка, связанных с изменением климата и реализацией зарубежными странами климатической повестки.

\*Источник: см. приложение под соответствующим номером

В марте Банк России сообщил о завершении разработки проекта рекомендаций для публичных акционерных обществ по раскрытию нефинансовой информации. Согласно комментарию С. А. Швецова в рамках ответов на вопросы к встрече «Регулирование Банком России деятельности коммерческих банков»<sup>\*38</sup>, проект находится на стадии финальных рассмотрений в рамках рабочей группы.

В апреле в рамках ответов на вопросы к встрече «Регулирование Банком России деятельности коммерческих банков» Первый заместитель Председателя Банка России С. А. Швецов рассказал о планах по включению финансирования устойчивого развития в качестве одного из главных направлений в документ «Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации» на 2022, 2023 и 2024 годы.

В апреле Банк России объявил о том, что в задачи рабочей группы по устойчивому развитию также входит разработка регуляторных инструментов, с помощью которых неэкологичные компании реального сектора смогут привлекать финансирование, направленное на климатический переход данных компаний.

## Государственные структуры, участвующие в формировании повестки ESG в России



Министерство экономического развития  
Российской Федерации



Банк России



Росприроднадзор



МИНИСТЕРСТВО ФИНАНСОВ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА



МИНИСТЕРСТВО ПРИРОДНЫХ  
РЕСУРСОВ И ЭКОЛОГИИ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ



МИНИСТЕРСТВО ТРУДА  
И СОЦИАЛЬНОЙ ЗАЩИТЫ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ



\*Источник: см. приложение под соответствующим номером



### Сергей Швецов

Первый заместитель  
Председателя Банка  
России, член Совета  
директоров Банка  
России



Повестка устойчивого развития и ESG входят в число приоритетов Банка России. На текущий момент мы обозначили для себя две ключевые цели в рамках данного направления. Это создание условий для финансирования российских проектов устойчивого развития, в том числе создание инфраструктурных и институциональных возможностей для каждого гражданина позаботиться о будущем планеты и своих детей, а корпорациям, субъектам Российской Федерации и муниципальным образованиям привлечь средства на экологические и социальные проекты. И вторая цель — адаптация участников финансового рынка к новым видам рисков, в первую очередь климатических. Финансовый сектор должен прежде всего уметь учитывать риски, связанные с достижением целей устойчивого развития, и понимать, что повышенный риск является следствием игнорирования ESG-факторов в своей деятельности. Именно поэтому необходимо создавать системы по выявлению, оценке, мониторингу и стресс-тестированию ESG-рисков. Это новая сложная работа, в которой Банк России участвует совместно со всеми заинтересованными сторонами в Российской Федерации, международными организациями, разрабатывающими стандарты для финансового рынка — Базельским комитетом по банковскому надзору,

Советом по финансовой стабильности, Сообществом центральных банков и надзорных органов по повышению экологичности финансовой системы (NGFS), Международной организацией органов регулирования рынков ценных бумаг (IOSCO).

Мы уверены, что эта работа принесет свои плоды, и учет ESG-рисков и возможностей, связанных с усилиями, направленными на достижение целей устойчивого развития, будет способствовать повышению устойчивости и конкурентоспособности как банковского сектора, так и компаний, занятых в нефинансовых отраслях экономики.



A close-up photograph of a single yellow daisy flower with a green stem and leaves, growing out of a deep crack in a piece of weathered, greyish-brown wood. The background is a soft-focus, light-colored surface.

# ESG-банкинг в России

# Обзор кредитных организаций, реализующих ESG-принципы в своей деятельности

Для понимания уровня развития ESG-банкинга в стране был проведен анализ публичного раскрытия по инициативам и проектам ESG всех зарегистрированных на сегодняшний день банков в Российской Федерации (почти 400). Для этого все банки были проанализированы на предмет соблюдения каждого из ESG-факторов по параметрам E, S и G. Несмотря на то, что доля банков, применяющих практики ESG, низкая, в крупнейших банках было отмечено более широкое применение данных практик. Это было также подтверждено в рамках серии интервью с участниками рынка в рамках данного исследования. Ниже представлены основные инициативы российских банков в сфере ESG, хотя их практика и применимость очень разнятся от банка к банку.

**10%** — доля банков, применяющих какие-либо ESG-практики

**40%** — доля банков, применяющих какие-либо КСО-практики

## **E** - Environmental

- Экологические политики, экологическая обоснованность проектов при финансировании, а также политики, исключающие инвестиции в экологически спорные отрасли
- Политики по «зеленому» кредитованию
- «Зеленые» облигации
- Оценка заемщиков на предмет экологических рисков
- Создание центра ESG-консультирования клиентов с целью перестройки бизнес процессов для соблюдения ЦУР
- Финансирование энергоэффективных проектов
- Синдицированные кредиты с ESG-траншем
- Создание ПИФов стандарта ESG
- ESG-цифровизация банка
- Финансирование проекта создания современного экологически безопасного полигона по захоронению твердых коммунальных и промышленных отходов
- Финансирование поставок оборудования, работающего с использованием «зеленой» энергетики

- Финансирование проектов транспортной инфраструктуры (объездные дороги)
- Финансирование строительства заводов по переработке полимеров, энергетической утилизации отходов, а также производству стали по технологии прямого восстановления железа (Direct Reduced Iron)
- Структурные продукты, включающие акции бенефициаров европейского «зеленого» соглашения»
- Кредиты, привязанные к целям устойчивого развития (Sustainability linked loans, SLL)
- Банковские карты из биоразлагаемого пластика
- Электронная регистрация сделок с недвижимостью
- Снижение или отказ от использования пластика (карт, упаковок банкнот, контейнеров) и наличных денежных средств
- Обновление автомобильного парка банков (внедрение электромобилей)
- Проведение мероприятий с партнерами по климатической трансформации



## S - Social

- ESG-кредиты (в том числе для медицинских работников)
- Организация и проведение мероприятий на тему ESG и устойчивого развития
- Организация и проведение образовательных мероприятий по ответственному ведению финансов
- Создание благотворительных фондов, проведение благотворительных мероприятий
- Благотворительные пакеты для перевода накопленных баллов на благотворительность, отмена комиссионного вознаграждения
- Создание в банке политики ведения благотворительной деятельности
- Спонсорская поддержка спортивных организаций и мероприятий
- Спонсорская поддержка детских домов, школ-интернатов, ветеранов, инвалидов и людей, попавших в сложную жизненную ситуацию
- Спонсорская поддержка культурного наследия страны
- Создание продуктов социальной поддержки для пенсионеров
- Повышенный кешбэк по покупкам в местах, стимулирующих положительные социальные изменения в обществе
- Участие сотрудников банка в донорских акциях
- Выпуск банковских карт в партнерстве с общественными организациями (благотворительными фондами)
- Выпуск социальных карт
- Участие в субботниках
- Участие в международных экологических акциях
- Социальные пакеты для сотрудников банка
- Внутренние проекты, направленные на нормализацию для сотрудников режима труда и отдыха, а также популяризацию здорового образа жизни

## G - Governance

- Создание ESG-комитета при совете директоров
- Соблюдение кодекса корпоративного управления, в частности, по рекомендациям Банка России
- Соблюдение кодекса корпоративной этики/корпоративного поведения банка
- Публикация отчетов о корпоративной социальной ответственности
- Создание каналов внутренних коммуникаций с сотрудниками банка
- Проведение встреч сотрудников банка с руководством (оценка показателей работы, обсуждение насущных вопросов)
- Следование рекомендациям Базельского комитета по банковскому надзору и Совета по финансовой стабильности
- Следование правилам бирж в отношении листинга
- Проведение регулярных мероприятий по внутрикорпоративному обучению
- Соблюдение инструкций и рекомендаций регуляторных органов



# Обзор практик управления, формирования и раскрытия отчетности и регулирования ESG-рисков

Управление устойчивым развитием — комплексная задача для банка, требующая выделения финансовых и кадровых ресурсов. При этом важно подчеркнуть ошибочность подхода, когда один или несколько сотрудников отвечают за повестку устойчивого развития, а остальной персонал и руководство считают этот вопрос закрытым и продолжают работать в обычном режиме. Независимо от объема организационных ресурсов в банке, повестка устойчивого развития должна быть интегрирована в повседневную деятельность всех подразделений (в том числе посредством «устойчивых» KPI). При этом роль директора по устойчивому развитию (Chief Sustainability Officer)\* заключается в первую очередь в интеграции и координации усилий подразделений в области устойчивого развития, а также в развитии экспертного опыта членов правления и совета директоров. Управление устойчивым развитием в этом контексте заключается в анализе существенных для банка ESG-факторов в процессе принятия стратегических и операционных решений. Последовательность и скоординированность такого подхода является залогом эффективного управления рисками и разработки более информативной стратегии.

Дальнейшее развитие ESG-банкинга на уровне отдельных банков требует адаптации систем корпоративного и оперативного управления, в частности, через наделение соответствующими компетенциями и полномочиями действующих сотрудников, а также формирование отдельных управленческих структур и подразделений, занимающихся темой ESG по различным направлениям. В частности, для банков актуально изучить целесообразность введения должности директора по устойчивому развитию. В ходе проведения глубинных интервью в рамках исследования несколько банков сообщили о создании должности директора по устойчивому развитию с соответствующим кругом полномочий, но в основном, речь идет о перепрофилировании или наделении такими полномочиями в дополнение к другим выполняемым функциям. Мы также отмечаем следующие организационные инициативы по управлению устойчивым развитием российских банков:



## Создание новых профильных подразделений и комитетов

- Комитет по ESG при совете директоров
- Комитет по выполнению долгосрочных планов по внедрению ESG-стратегий в корпоративную деятельность банка
- Комитет по созданию политики разработки ESG-стратегии банка
- Департамент по устойчивому развитию
- Рабочая группа по совершенствованию внутренних процедур банка и внедрению ESG-стратегии
- Профильные отделы в департаментах по управлению рисками или по взаимодействию с инвесторами



## Управление ESG-рисками

Качественное управление ESG-рисками является основной задачей ESG-банкинга. Только начиная этот путь, многие банки ограничиваются минимальным обновлением функции риск-менеджмента по причине ресурсоемкости такой реформы. Учитывая стратегический характер ESG-рисков, их внедрение в классическую модель «Трех линий защиты» видится предпочтительным подходом, однако не имеет сейчас достаточного распространения в российском банковском секторе по причине отсутствия достаточного опыта, организационных ресурсов и инновационного подхода.

\*Подробнее о функциях роли см. в исследовании The future of the Chief Sustainability Officer (<https://www2.deloitte.com/global/en/pages/financial-services/articles/the-future-of-the-chief-sustainability-officer.html>)



В условиях еще формирующейся практики ESG-банкинга в России усилия банков во многом концентрируются на подготовке отчетности об устойчивом развитии, в которой преобладают социальные и экологические инициативы.



### Основные направления раскрытия информации российских банков в сфере ESG

- Система ESG-оценки корпоративных кредитов
- Раздел по осуществлению ESG-деятельности в годовом отчете банка
- Система ESG-оценки инвестиционных проектов для клиентов банка
- Обучающие документы в области ESG
- Отчет об экологичности банка
- Отчет об устойчивом развитии банка (в том числе GRI)
- Стратегия ESG-цифровизации банка
- Политика ответственного инвестирования

# Оценка ESG-информативности открытых данных банков в России

Раскрытие информации российскими банками по ESG-факторам крайне ограничено и фрагментарно. Раскрытие по социальным факторам и корпоративному управлению более развито по сравнению с раскрытием по экологическим факторам. Ведется активная работа по расширению ESG-раскрытия с учетом наилучшей мировой практики и новых регуляторных требований.



## Раскрытие российскими банками информации по устойчивому развитию

< 1%

банков публикуют ESG-отчетность как отдельный документ или как часть годового отчета.

≈ 10%

банков публикуют КСО-отчетность как отдельный документ или как часть годового отчета.

> 150

банков отчитываются о соблюдении кодекса корпоративного управления.



## Основные темы, которые включают в себя ESG-отчеты российских банков:

- перечисление реализованных инициатив, отвечающих факторам «E», «S» и «G»;
- информация о соблюдаемых международных стандартах;
- информация о мировом вкладе банков в достижение 17 ЦУР ООН;
- стратегии по развитию ESG-продуктов;
- раскрытие информации (отчетности) о кредитном ESG-портфеле;
- раскрытие информации (отчетности) по портфелю ESG-продуктов;
- стратегии по развитию новой ESG-практики.



**Владимир Чубарь**

Председатель Правления  
ПАО «Московский  
кредитный банк»



Российские банки сравнительно недавно начали делать расширенное комплексное раскрытие информации в области ESG в виде отчетов по устойчивому развитию или отдельной секции в годовых отчетах, в то время как отдельные элементы, такие как социальная составляющая и корпоративное управление, традиционно раскрываются в большем объеме, чем экологическая составляющая. Безусловно, в сравнении с иностранными банками — лидерами в области ESG, которые в том числе отчитываются о достижении заявленных целей и стратегий устойчивого развития, а также о климатических рисках, предоставляют подробную оцифрованную информацию не только о прямом, но и о косвенном воздействии, российские банки пока проигрывают. Но мы видим, что мир стремительно меняется, и в сегодняшних реалиях российские банки уже более заинтересованы в расширенном раскрытии ESG-информации и демонстрируют определенный прогресс. Информационная прозрачность в данной области — это залог эффективного диалога с заинтересованными сторонами и учета их интересов, основа для оценки деятельности компании как кредитными, так и рейтинговыми ESG-агентствами, инструмент повышения инвестиционной привлекательности и стоимости бизнеса.



# Предложения и рекомендации по продвижению ESG-банкинга в России



# ESG как часть корпоративной культуры банка

Как механизм выполнения миссии компании и следования ее ценностям, корпоративная культура является важным элементом корпоративного строительства и стратегического планирования. Принимая во внимание долгосрочность и фундаментальность этих процессов, без учета ESG-факторов они не могут быть осуществлены полноценно. В этом разделе мы рассмотрим важность ESG для корпоративной культуры и основные шаги в этом направлении, которые необходимо рассматривать при развитии ESG-банкинга.

## Корпоративная культура

Исследования<sup>1</sup> показывают, что одним из глобальных драйверов ESG-практики является публичный запрос на ответственное ведение бизнеса. Вопросы устойчивого развития становятся все более важными для привлечения и удержания сотрудников и клиентов. Такой драйвер связан с средне- и долгосрочными рисками, а также возможностями, адаптация к которым возможна посредством развития ответственной корпоративной культуры.

Многие компании определяют свои стратегические миссии в соответствии с ответственными принципами ведения бизнеса. Для этого важно, чтобы ответственность перед широким кругом заинтересованных лиц разделялась как в советах директоров, так и среди персонала компании.

Так, банки, традиционно предлагающие рынку сопоставимые ценности (денежные средства), теперь видят пространство для конкуренции не столько в самой ценности, сколько в практике, ведущей к ее созданию. Борьба за таланты, необходимые для этого, также видоизменяется. Например, одним из ключевых мотиваторов для сотрудников (особенно, молодых) является наличие общих ценностей с компанией.

Актуальность такого подхода наблюдается уже сейчас: например, международный опрос «Делойта»<sup>2</sup>, проведенный среди миллениалов в 2020 году, показал, что они в значительной степени обращают внимание на факторы ESG. Результаты исследования «Делойта»<sup>3</sup>, посвященного приоритизации ESG-факторов при выборе банков, показали, что клиентам важна ответственная позиция банка.

Обобщая лучшую практику и исследования<sup>4</sup> в этой области, мы можем выделить основные признаки корпоративной культуры, ориентированной на долгосрочное создание ценности для широкого круга заинтересованных лиц:

- включение ESG-факторов в миссию компании;
- общность ценностей на всех корпоративных уровнях;
- внедрение ESG в риск-менеджмент и стратегию;
- двустороннее взаимодействие с общественностью.

<sup>1</sup> Источник: «Делойт», Основная цель развития до 2030 года: успешный бизнес и стабильное будущее

(<https://www2.deloitte.com/ru/ru/pages/risk/articles/2017/sustainable-development-goals.html>)

<sup>2</sup> Источник: «Делойт», 'The Deloitte Global Millennial Survey 2020' (<https://www2.deloitte.com/global/en/pages/about-deloitte/articles/millennialsurvey.html>)

<sup>3</sup> Источник: «Делойт», 'Making an impact: ESG factors are a priority for customers when choosing a bank' (<https://www2.deloitte.com/uk/en/pages/press-releases/articles/making-an-impact-esg-factors-are-a-priority-for-customers-when-choosing-a-bank.html>)

<sup>4</sup> Источник: «Делойт», 'Building The Resilient Organization. 2021 Deloitte Global Resilience Report' ([https://www2.deloitte.com/content/dam/insights/articles/US114083\\_Global-resilience-and-disruption/2021-Resilience-Report.pdf?cid=learn\\_more\\_content\\_click](https://www2.deloitte.com/content/dam/insights/articles/US114083_Global-resilience-and-disruption/2021-Resilience-Report.pdf?cid=learn_more_content_click))

## Управление рисками

Принимая качественное управление ESG-рисками как важный аспект ESG-банкинга, важно провести максимально системную и последовательную интеграцию ESG-факторов в процессы управления рисками, не выделяя искусственно ESG-риски из общего ландшафта рисков. Учитывая сложность ESG-рисков, целесообразно включать их в интегрированную систему управления рисками и обеспечивать наличие ESG-компетенций у всех сотрудников подразделения по работе с рисками. По этой же причине мы видим целесообразным внедрение управления такими рисками в модель «Трех линий защиты»

(Первая линия: ответственность руководства за управление рисками. Вторая линия: выявление возникающих рисков. Третья линия: объективное и независимое аудиторское подтверждение). Применение общего подхода к управлению рисками (Enterprise risk management, ERM) включает в себя повышение осведомленности среди членов высшего руководства о соответствующих рисках, а также создание культуры сотрудничества между всеми лицами, участвующими в процессе оценки рисков.

## Стратегическое планирование

Другой важный аспект ESG-банкинга, требующий внедрения в корпоративную культуру, — определение возможностей для бизнеса, связанных с ESG-факторами. Обладая достаточными компетенциями в области ESG, не только совет директоров или стратегический блок, но и все менеджеры банка могут учитывать ESG-факторы при разработке продуктов и услуг. Таким образом, подразделения совместно участвуют в интеграции ESG-факторов в бизнес-модель, что является залогом успешной адаптации бизнеса компании к глобальным изменениям в области экологических, социальных и экономических факторов. Следовательно, лучшей практикой стратегического планирования будет повышение компетенций в области ESG.



### Юрий Соловьёв

Первый заместитель президента — председателя правления Банка ВТБ (ПАО)



На наш взгляд, банки выступают катализатором ESG-трансформации, создавая «зеленые» продукты, отвечающие потребностям современного бизнеса и общества в целом, и формируя собственную ESG-культуру. Группа ВТБ за последние несколько лет инвестировала значительные ресурсы для разработки и реализации принципов устойчивого развития.

ESG-принципы нашли отражение не только в бизнес-стратегии, но и в развитии корпоративной культуры и внутренних коммуникациях Группы ВТБ. В первую очередь, мы руководствуемся ESG-принципами и этическим кодексом при создании продуктов и услуг для клиентов, обеспечиваем финансовую прозрачность деятельности банка. Не менее важным направлением внутренней культуры является постоянный поиск и внедрение инновационных и технологических решений, направленных на проведение мероприятий по снижению негативного воздействия Группы ВТБ на окружающую среду. Также важным аспектом является повышение вовлеченности сотрудников ВТБ в бизнес-процессы, использование их творческого потенциала и развитие ключевых компетенций в области управления эффективностью деятельности. Исторически Группа ВТБ уделяет большое внимание оказанию благотворительной поддержки и спонсорской помощи социально значимым и экологическим проектам как на уровне группы, так и через волонтерское движение наших сотрудников по всей стране.



# Формирование и раскрытие ESG-отчетности

Нефинансовая отчетность — один из важных элементов диалога банков с заинтересованными сторонами, демонстрации прозрачности деятельности и прогресса в собственной ESG-повестке. Мы наблюдаем значительное улучшение качества нефинансовой отчетности, представляемой рядом российских банков. Однако мы также видим существенные отличия в подходах к подготовке нефинансовой отчетности по сравнению с ведущими иностранными банками. Так, среди лучших практик нефинансовой отчетности банковского сектора мы выделяем подробный анализ рисков и возможностей, связанных с ESG факторами, матрицы существенности, которые, как правило, выделяют категории корпоративного управления, управления рисками и ответственного финансирования как наиболее существенные, а также высокое качество раскрытия соответствующих GRI индикаторов. Дополнительно отмечаем важность интеграции климатических раскрытий в отчетность (методика TCFD) и независимого заверения нефинансовой отчетности.

## Нефинансовая отчетность

В условиях возрастающей актуальности повестки устойчивого развития все больше компаний стремится внедрить экологические, социальные и управленческие аспекты в свои бизнес-процессы, а инвесторы — в процесс принятия решений. Главной задачей банков является определение долгосрочных ESG-приоритетов, являющихся наиболее существенными для бизнес-модели конкретного банка. На этих приоритетах будет построена не только отчетность, но и остальная деятельность банка в сфере ESG.

Регуляторные требования к нефинансовой отчетности уже установлены в Великобритании и ЕС, такие же меры обсуждаются и в России.

Ключевыми инициативами в сфере подготовки нефинансовой отчетности на данный момент являются:

- отчет World Economic forum, подготовленный совместно с компаниями «большой четверки», Measuring Stakeholder Capitalism Towards Common Metrics and Consistent Reporting of Sustainable Value Creation<sup>1</sup>;
- совместная инициатива CDP, CDSB, GRI, IIRC и SASB Statement of Intent to Work Together Towards Comprehensive Corporate Reporting<sup>2</sup>;
- подход к гибридным метрикам, выделенный FSG совместно с Enel Foundation в отчете Hybrid Metrics: Connecting Shared Value to Shareholder Value<sup>3</sup>.

Характеристика	Нефинансовая отчетность
Формы представления	Формы отчетности в свободном виде или по принятым стандартам
Пользователи	Внутренние и внешние пользователи
Периодичность	Ежегодная
Горизонт	Отражает прошлые результаты, текущее состояние и планы организации на будущее
Соответствие стандартам	Добровольное соответствие принятым стандартам
Законодательная база	Законодательная база имеется лишь в нескольких странах
Обязательность подготовки	Подготовка обязательна для публичных и государственных компаний в некоторых странах
Обязательность независимой проверки	Независимая проверка обязательна для публичных и государственных компаний в некоторых странах

<sup>1</sup> Источник: World Economic Forum Report 'Measuring Stakeholder Capitalism Towards Common Metrics and Consistent Reporting of Sustainable Value Creation' ([http://www3.weforum.org/docs/WEF\\_IBC\\_Measuring\\_Stakeholder\\_Capitalism\\_Report\\_2020.pdf](http://www3.weforum.org/docs/WEF_IBC_Measuring_Stakeholder_Capitalism_Report_2020.pdf))

<sup>2</sup> Источник: Statement of Intent to Work Together Towards Comprehensive Corporate Reporting (<https://29kjbw3armds2g3gi4lq2sx1-wpengine.netdna-ssl.com/wp-content/uploads/Statement-of-Intent-to-Work-Together-Towards-Comprehensive-Corporate-Reporting.pdf>)

<sup>3</sup> Источник: FSG (<https://www.fsg.org/publications/hybrid-metrics-connecting-shared-value-shareholder-value>)

## Основные характеристики

- Обеспечивает **прозрачность деятельности**, следовательно, повышает степень доверия заинтересованных сторон
- Обеспечивает выполнение обязательств перед регулирующими органами
- Является инструментом **управления репутацией**, в том числе реагирования на информацию о компании, размещенную в СМИ
- Дает возможность **оценить зрелость и эффективность** бизнес-процессов
- Позволяет **сравнить** собственные нефинансовые **результаты** деятельности с результатами других игроков рынка (инструмент для **инвесторов**)



**Анна Кузнецова**  
Заместитель  
Председателя  
Правления АО  
«Россельхозбанк»



Единые стандарты ESG-отчетности — это то, к чему должны прийти мировые компании и банки в ближайшем будущем в результате реакции на запрос рынка: от регулирующих органов до инвесторов и акционеров. Поскольку национальные стандарты ESG-отчетности в России не утверждены, участники, развивающие ESG-принципы, могут ориентироваться на международные бенчмарки — Global Reporting Initiative (GRI), International Integrated Reporting Council (IIRC), Sustainability Accounting Standards Board (SASB), Carbon Disclosure Project (CDP), Climate Disclosure Standards Board (CDSB), Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD), — а также на рекомендации ООН. С каждым днем в России растет число компаний и банков, для которых принципы ESG становятся одними из приоритетных, и для них тем более важно иметь единые системы раскрытия информации. Надеемся, что в дальнейшем мы увидим конвергенцию между международными стандартами, а также планируемыми российскими.



# Принципы существенности в нефинансовых раскрытиях банков

Исследования<sup>1</sup> показывают, что банки, уделяющие внимание развитию существенных ESG-категорий, показывают лучшие финансовые результаты в долгосрочном периоде. Учитывая данную взаимосвязь, заинтересованные стороны, ESG-рейтинговые и кредитные рейтинговые агентства внимательно анализируют воздействие и раскрытия компаний по существенным для их отрасли ESG-категориям.

В ходе исследования нами был отмечен акцент нефинансовой отчетности российских банков на экологические и социальные инициативы, в то время как в отчетности участников международного рынка более подробно рассматриваются существенные темы и прослеживается курс на последовательное (из года в год) демонстрирование прогресса по ним. То есть, зачастую целесообразнее отражать не только сами инициативы, а степень их существенности с точки зрения влияния на окружающую среду и иные процессы, а также оценку реального прогресса на заявленном пути. Мы считаем такой подход лучшей

стратегией для банковского рынка и видим тенденцию по ее принятию на вооружение участниками российского рынка по мере включения ESG-факторов в бизнес-стратегию банков.

Несмотря на специфику вклада каждого банка в достижение ЦУР, мы можем выделить ряд категорий в качестве приоритетных для раскрытия банками. Далее в таблице приведено обобщенное видение этих категорий и соответствующих показателей для их раскрытия. Примечательно, что, формально являясь категориями раскрытий, данные темы предусматривают активную работу по непосредственному развитию практики банка.

Существенность нефинансовых данных для банков подчеркивается подробным раскрытием ряда категорий (корпоративное управление, стратегия, риск-менеджмент, информационная безопасность, этика и комплаенс) в годовой или комбинированной отчетности. В нефинансовой отчетности их уместно раскрывать в рамках GRI-индикаторов «Управленческий подход» (103-1, 103-2, 103-3).



<sup>1</sup> Источник: GABV, EIB, Deloitte, KKS Advisors 'Do sustainable banks outperform? Driving value creation through ESG practices' (<https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/ru/Documents/financial-services/Banking/ru-do-sustainable-banks-outperform-driving-value-creation-through-ESG-practices-report-digital.pdf>)

Категории	Критерии	GRI-индикатор	SASB-индикатор
Устойчивое финансирование	Последовательное и реальное внедрение ESG-факторов в бизнес-модель с проведением анализа воздействия на них и установкой целей в этой области	-	FN-CB-420a.2
Корпоративное управление	Информированная стратегия, активно интегрирующая ESG-возможности и минимизирующая ESG-риски	GRI 102-18 – GRI 102-39	FN-CB-550a.2
Человеческий капитал	Развитие талантов на всех уровнях организации как основного конкурентного преимущества и драйвера внедрения инноваций	102-8, 102-35, 102-36, 102-38, 102-39, 102-41, 102-44, 201-3, 202-1, 401-1, 401-3, 403-1, 403-3, 403-5, 403-6, 403-7, 403-8, 403-9, 404-1, 404-2, 404-3, 405-1, 405-2, 406-1, 410-1, 412-1, 412-2	FN-IB-330a.1
Риски и антикризисное управление	Целостная и проактивная модель управления рисками с детальным представлением о ESG-рисках, в частности, климатических	102-15, 201-2, 102-30	FN-CB-550a.2
Инновации	Разработка продуктов и услуг как с учетом ESG-факторов, так и удовлетворяющих клиентов в целом (особенно большое значение имеет в розничном банкинге)	-	FN-AC-410a.3

# Управление ESG-рисками в разрезе E, S и G-рисков

Грамотное управление экологическими, социальными и экономическими рисками является одним из ключевых инструментов для создания долгосрочной ценности банками для всех заинтересованных сторон. Под грамотным понимается системное, последовательное и проективное управление рисками с учетом релевантных национальных, наднациональных, отраслевых или собственных методологий учета ESG-риска. В отношении экологической (“E”) категории рисков важно подчеркнуть, что с введением регулирования, как правило, изменяется не методология, а необходимость следования ей (вводится рекомендация учета тех или иных стандартов). Лучшей практикой является подход “beyond compliance”, предполагающий следование более высоким стандартам управления рисками до их признания обязательными или рекомендуемыми. При этом стоит отметить, что упущенные возможности, связанные с привлечением и удержанием клиентов, сотрудников, инвесторов и деловых партнеров, а также с разработкой не адаптированной к будущим задачам бизнес-стратегией, следует воспринимать как риски.

В данном разделе представлены основные драйверы ESG-рисков, выделенные российскими участниками рынка в ходе глубинных интервью, проведенных в рамках данного исследования. Отмечая репрезентативность названных ESG-рисков среди общего ландшафта рисков и их релевантность для российских банков, мы подчеркиваем, что подход к управлению каждым из них должен быть индивидуальным, исходя из масштаба и структуры бизнеса, а также целей и возможностей банка. Для ознакомления далее приведены примеры подходов к управлению такими рисками. Риски для банков в части экологических факторов преимущественно лежат в области собственных операций, кредитного портфеля и других сегментов бизнеса группы (управление активами, брокерская деятельность и т. д.) (если применимо) и могут оказывать прямое или косвенное воздействие на климат, окружающую среду и биоразнообразие. В методологиях ESG-рейтинговых агентств для отрасли банкинга экологические факторы занимают от 10% до 20%.

## Environmental

### Драйверы риска

**1** Риск отставания в бенчмарке вследствие собственного экологического, в том числе климатического, воздействия и целей климатической стратегии.

**2** В случае возникновения климатических рисков (физических рисков или рисков переходного периода) бизнес-модели и цепочки поставок клиентов банка могут столкнуться с новыми сложностями, что отразится на выручке банка и качестве кредитного портфеля.

### Практики управления риском

При высокой конкуренции за инвесторов и клиентов компании регулярно анализируют свои позиции в ESG-рейтингах, опросах потребителей и проводят бенчмарк как по конкретным ESG-метрикам, так и по общей амбициозности ESG-стратегии.

Климатические аспекты целесообразно учитывать в управлении финансовыми рисками, в частности, посредством снижения оценки уровня риска (green supporting factor) и ужесточения кредитных требований к компаниям с высокой углеродоемкостью продукции (brown penalty).



### **Елена Борисенко**

Заместитель  
Председателя Правления  
Банка ГПБ (АО)



С момента принятия в 2015 году Парижского соглашения по климату экологический фактор приобретает все большее значение для бизнеса и становится одним из определяющих при разработке политик и подходов как на государственном уровне, так и на уровне регуляторов и участников рынка.

Долгие годы для банка одним из приоритетов является реализация проектов, направленных на минимизацию негативного экологического воздействия.

Митигация связанных с этим процессом рисков и трансформация бизнеса в сторону устойчивой модели потребуют мобилизации значительных средств и привлечения ресурсов финансового сектора. Наряду с традиционной ролью банки могут выступить в качестве центров компетенций для своих клиентов при разработке стратегий, направленных на снижение рисков и улучшение ESG-профиля. В «Газпромбанке» уже созданы и активно развиваются соответствующие продуктовые предложения для корпоративных клиентов.



Банковский сектор (особенно розничный банкинг) существенно подвержен воздействию социальных факторов и воздействует на них в силу публичности деятельности, активности в медиапространстве, большому штату сотрудников и значительному количеству клиентов (а также потенциальных клиентов) — физических лиц.

Эти и другие категории заинтересованных сторон на регулярной основе взаимодействуют с банками, ожидая от такого сотрудничества не только удовлетворения своих потребностей, но и положительных изменений в социальной сфере и экологии. Социальные факторы обычно занимают 30–40% в методологиях ESG-рейтинговых агентств для банковского сектора.

## Social

### Драйверы риска

- 1 Сохраняющийся недостаток образования и финансовой грамотности; риск неспособности привлекать новых клиентов, в том числе не пользовавшихся банковскими услугами ранее.
- 2 Поддержка предпринимательства как гаранта существования среднего класса, создания локальных рабочих мест и сохранения социального и экономического баланса, особенно в местных сообществах.
- 3 Права человека и условия труда. Кроме бескомпромиссной борьбы с нарушениями прав человека в цепочке создания стоимости, банкам крайне важно учитывать условия труда собственных сотрудников, что подтвердили массовые скандалы с переработками в крупнейших международных банках, повлекшие за собой массовые повышения зарплатных плат и единовременные компенсации сотрудникам.
- 4 Смена потребительских предпочтений; риск потери клиентов, ожидающих достижения положительных изменений в окружающей среде и социальной сфере путем осознанного потребления.

### Практики управления риском

- Повышая финансовую инклюзивность, разрабатывая образовательные программы для людей, прежде не пользовавшихся банковскими услугами, банки увеличивают свою клиентскую базу и повышают имидж в регионах присутствия.
- Ведущие банки не только предоставляют специальные условия для обслуживания существующих представителей малого и среднего предпринимательства, но и активно содействуют появлению новых, проводя мастер-классы и акселераторы.
- Понимая конкурентную значимость привлечения и удержания лучших талантов, а также смену фокуса квалифицированных кадров с компенсационного пакета на критерии ответственности бизнеса, банки разрабатывают комплексные стратегии повышения привлекательности своего образа как работодателя и роста удовлетворенности сотрудников.
- Создание новых финансовых инструментов с активным включением ESG-факторов (в том числе и в розничном банкинге). Например, все более широкое распространение в мире получает «зеленая» ипотека, льготные кредиты на покупку экологичного транспорта, калькуляторы «углеродного следа» от совершения покупок, «зеленые» депозиты и т. д.



**Алексей  
Мирошниченко**

Первый заместитель  
председателя —  
член правления ВЭБ.РФ



В первую очередь компании следует определить, какие цели она хочет достигать, управляя своими ESG-рисками, помимо собственно увеличения своего вклада в качество жизни социума, в котором она работает. Если мы говорим о рисках категории environment, то такими целями могут быть предотвращение нарушений экологического законодательства (и связанных с этим штрафов) или стратегическое снижение удельных выбросов парниковых газов (и сокращение через несколько лет затрат, связанных с квотированием этих выбросов или трансуглеродными налогами). Если мы говорим о рисках категории social, то такими целями могут быть снижение текучести персонала, а также привлечение и удержание талантов (в том числе за счет корпоративных политик, обеспечивающих возможность работы в организации всем социальным группам). Если мы говорим о рисках категории governance, то такими целями могут быть, например, улучшение качества взаимодействия с инвесторами и повышение их уровня комфорта в части прозрачности компании (например, за счет улучшения качества отчетности). То есть компания может ставить себе в рамках ESG-повестки такие цели, как улучшение технологий (E), управление человеческим капиталом (S), сотрудничество с инвесторами (G), и получать вполне осязаемые материальные результаты от достижения этих целей.



Экономические факторы непосредственно включены в операционную деятельность и стратегическое планирование банков, поэтому их роль признается ESG-рейтинговыми агентствами наиболее существенной и занимает 50–60% в итоговом рейтинге. Корпоративное управление, риск-менеджмент, кибербезопасность, этика и комплаенс, стратегическое планирование и инновационность оказывают прямое воздействие на благополучие банка и удовлетворенность его заинтересованных сторон.

В случае возникновения такие риски в области экономических факторов могут привести к серьезному ослаблению позиций в рейтинге и даже выходу из ESG-ориентированного фондового индекса, получению санкций регулятора, выходу из капитала ESG-ориентированных инвесторов, затруднению размещения публичного долга со ставкой, привязанной к ESG-показателям, а также понижению кредитного рейтинга или ESG-рейтинга. Вместе с потерей доверия — важного аспекта банковского бизнеса — последствия возникновения риска в экономической области могут быть ощутимы для бизнеса компании еще долгое время.

## Governance

### Драйверы риска

**1** Комплаенс-риски и этика бизнеса. Риск злоупотребления и непрозрачности в маркетинговой и налоговых политиках и другие примеры недобросовестной конкуренции и противоправных действий являются предметом пристального внимания ESG-рейтингов и регулирующих органов.

**2** Риски компрометации системы кибербезопасности и утечки клиентских данных.

**3** Риск мисменеджмента и неинформированных бизнес-решений может обернуться полной или частичной потерей инвестиций по причине неправильной оценки ESG-рисков объекта инвестирования.

### Практики управления риском

Этика бизнеса находится под постоянным вниманием самих банков, регулирующих органов и инвесторов. Лучшей практикой обеспечения контроля за соблюдением этики является максимально отлаженная и независимая система коммуникации (как политика, так и сам механизм ее осуществления) о неэтичном поведении, а также канал коммуникации по этическим вопросам между заинтересованными сторонами и советом директоров.

Лучшей практикой в этой области для банков является следование передовым стандартам ИТ-архитектуры и проведение регулярных независимых проверок систем безопасности.

При выводе компаний на IPO инвестиционные банки все чаще встречаются с повышенным вниманием инвесторов к ESG-рискам и возможностям размещающихся компаний, что может сказаться на итоговой оценке компаний. Привлечение профильных экспертов или создание собственной ESG-команды позволяют и эмитенту, и инвестиционному банку лучше понять влияние ESG-факторов на результаты размещения.



### Никита Патрахин

Руководитель дирекции корпоративно-инвестиционного бизнеса АО «Райффайзенбанк», член Правления АО «Райффайзенбанк»



Формирование устойчивой банковской системы невозможно без внедрения ESG-принципов на всех уровнях ведения бизнеса. В Европе запрос на экологичность и устойчивость складывался несколько последних десятилетий. Группа Raiffeisen Bank International первой среди австрийских банков подписала «Принципы ответственной банковской деятельности» ООН. Рынки уверенно движутся в направлении большей экологичности и социальной ориентированности, к тому, что стоимость бизнеса будет оцениваться не только исходя из финансовых коэффициентов, в сторону создания долгосрочной стоимости для общества и клиентов, содействия повышению экологичности и минимизации негативного воздействия на окружающую среду. Мы видим растущий интерес к теме устойчивого развития как со стороны партнеров, регуляторов, клиентов, так и со стороны своих сотрудников. Мы видим задачу банков в повышении доступности финансового капитала для ответственных представителей бизнеса и активно развиваем продуктовую линейку «ответственных» инструментов финансирования, в том числе инструментов, привязанных к показателям устойчивого развития. Облегчение доступа к долговому и акционерному капиталу для ответственных представителей бизнеса, активно занимающихся переходом на низкоуглеродное развитие — здесь мы видим ведущую роль банков как проводников ESG-принципов в реальную экономику.



# Трансграничное углеродное регулирование

Одним из ближайших вызовов и рисков как для банков, так и для целого ряда отраслей российской экономики является ожидаемое введение трансграничного углеродного регулирования (ТУР) в ЕС.

Некоторые российские банки уже сейчас ведут активную работу по анализу своих заемщиков с точки зрения потенциального нанесения вреда окружающей среде, включая «углеродный след». Для компаний, которые позиционируют себя как приверженцы снижения выбросов и углеродного следа, существуют дополнительные преференции со стороны некоторых банков. Однако на данный момент отсутствует какой-либо стандартизированный подход к оценке подобных рисков, что накладывает дополнительные ограничения для их управления. Согласно отчету Carbon Disclosure Project углеродный след от выданных банками кредитов и созданных инвестиционных портфелей в 700 раз превышает объем выбросов, которые совершают сами банки.

Мировая тенденция сокращения углеводородного следа и стремление стран к созданию углеродно нейтральных регионов потребуют дополнительных вложений, направленных на декарбонизацию экономики и повышение ее устойчивости. А это означает, что с большой долей вероятности именно банки окажутся источником капитала для достижения этих целей.



Трансграничное углеродное регулирование — один из механизмов реализации «Зеленой сделки», принятой Еврокомиссией в декабре 2019 года. В рамках этой инициативы ЕС планирует сократить выбросы парниковых газов на своей территории на 50% в течение ближайших 10 лет и превратить Европу в первый в мире «углеродно нейтральный континент» к 2050 году. В настоящее время законопроект находится на стадии разработки, и методология расчета налогового сбора не до конца известна. Предполагается, что налог начнут уплачивать в 2022 году, а при его расчете будет учитываться объем углеродных выбросов при производстве импортируемых товаров, иными словами, углеродный след продукции. Сам налог будет иметь одну из предложенных ниже форм:

- налог, взимаемый на границе в зависимости от отрасли и степени углеродоемкости продукции;
- включение импортеров в текущую систему торговли квотами на выбросы в ЕС с последующей продажей/покупкой квот;
- введение НДС для всех производителей углеродной продукции (как внешних, так и внутренних).

Подобные инициативы могут иметь значительные последствия для торговых партнеров ЕС, в том числе России, на всех звеньях производственной цепочки.

Больше других пострадают компании-экспортеры в ЕС в следующих отраслях: энергетика, химическая, бумажная и горнодобывающая промышленность, металлургия, деревообработка. Введение ограничений скажется на конкурентоспособности и рентабельности российских компаний на европейском рынке, так как углеродный след многих отечественных производителей выше, чем в других странах. По оценкам экспертов, углеродный сбор снизит рентабельность поставок сырой нефти в ЕС на 20% при цене на нефть в 30–40 долл. США/барр. Экспортеры древесины могут потерять до 65% прибыли.

Ухудшение финансового положения реального сектора снижает его инвестиционный потенциал, создавая дополнительные риски перехода для финансовых компаний. Таким образом, вопрос углеродного регулирования является одной из важнейших задач, с которой столкнутся российские банки в ESG-повестке уже в ближайшее время. Для того, чтобы избавить российских экспортеров от угрозы уплаты новых пошлин, Правительство РФ разработало проект Федерального закона «О государственном регулировании выбросов парниковых газов», который предусматривает введение собственных углеродных сборов. Так, в начале 2021 года Правительство РФ предложило разработать систему торговли углеродными единицами. В качестве эксперимента на территории Сахалинской области рассматривается создание квот на выбросы, а также внедрение элементов инфраструктуры для поддержания реализации климатических проектов. Таким образом, Правительство РФ планирует создать условия для внедрения технологий, направленных на сокращение выбросов парниковых газов, и добиться углеродной нейтральности в регионе к 2025 году.



<sup>1</sup> Источник: European Parliament (<https://www.europarl.europa.eu/news/en/press-room/20210304IPR99208/meps-put-a-carbon-price-on-certain-eu-imports-to-raise-global-climate-ambition>)

<sup>2</sup> Источник: Directive 2003/87/EC of the European Parliament and of the Council ([https://eur-lex.europa.eu/eli/reg\\_del/2019/331/oj](https://eur-lex.europa.eu/eli/reg_del/2019/331/oj))



### Иван Кухнин

Партнер компании «Делойт» в СНГ  
Руководитель Группы по оказанию услуг в области устойчивого развития, руководитель по вопросам многообразия и инклюзивности



В марте 2021 года Европейский парламент принял резолюцию о введении ТУР<sup>1</sup>, согласованного с правилами Всемирной торговой организации (ВТО) и намерении ввести механизм к 2023 году. Мы ожидаем, что окончательное решение будет принято в июне-июле 2021 года.

Мы предполагаем, что соответствие правилам ВТО обозначает, что ТУР должно иметь недискриминационный характер (уравнивать европейских производителей и российских поставщиков в фискальной нагрузке). Сейчас европейские крупные производители попадают под действие Директивы 2003/87/ЕС<sup>2</sup>, устанавливающей предельные удельные выбросы парниковых газов. Мы считаем, что будущий механизм ТУР будет строиться на основе показателей Директивы 2003/87/ЕС. ТУР может быть реализован в виде налога либо таможенного сбора, может касаться всех отраслей, покрытых Директивой 2003/87/ЕС, или отдельных компаний, которые не соответствуют бенчмаркингу. Переменные для расчета бенчмаркингов для России также являются дискуссионным вопросом. Кроме того, нет однозначного понимания, как ТУР будет интегрирован с национальными системами регулирования выбросов парниковых газов для исключения двойного налогообложения. Все эти параметры ТУР могут существенно изменить окончательную расчетную формулу и размер нагрузки на компанию.



# Меры стимулирования и поддержки ESG-банкинга

ESG-концепция в России находится на стадии формирования: не все отечественные компании разделяют принципы ответственного инвестирования, и в большинстве своем не готовы нести дополнительные издержки, связанные с разработкой стратегий устойчивого развития и системным внедрением ESG-инициатив. Анализ ESG-практик в финансовом секторе показал, что определять ESG-повестку в России в ближайшее время будут банки. Внедряя бизнес-цели, связанные с ESG-метриками, они будут стимулировать заемщиков применять практики устойчивого развития и финансировать «устойчивые» проекты. А наличие дополнительных мер стимулирования и поддержки ESG-банкинга ускорит этот процесс. В мировой практике внедрение ESG-банкинга вызвано высоким уровнем социальной ответственности всех игроков рынка (как инвесторов, так и самих банков), которые уверены в том, что введение ESG будет способствовать смягчению рисков и повышению устойчивого развития.

На пути к построению более независимой от углеводородов экономике именно государство в России должно стать важным драйвером развития и имплементации ESG-принципов. Начиная с апреля 2021 года Минэкономразвития и Банк России разрабатывают проект, который предполагает стимулирование отечественных компаний к реализации «зеленых» инвестиционных проектов через механизмы монетарной и немонетарной государственной поддержки. Стимулирующие меры государственной поддержки могут способствовать переходу к ESG-подходу большего числа участников рынка, даже тех, кто пока не видит в нем реальной выгоды.

## Некоторые возможные меры поддержки

- Можно рассмотреть выделение ESG-инструментов в отдельную категорию для целей применения отдельного регулирования. Создание отдельной категории позволит привлечь внимание участников рынка к данной категории, а также сформировать отдельный набор стимулирующих регуляторных мер, действие которых можно ограничить от 1 года, с регулярным измерением эффекта, которые позволят сформировать существенный объем обращения ценных бумаг на рынке и его ликвидность;
- Применение для ESG-финансовых инструментов специального регулирования для негосударственных пенсионных фондов и страховых компаний;
- Возможно предоставление субсидий при кредитовании проектов, отвечающих критериям «зеленых», социальных, устойчивых, переходных и направленных на устойчивое развитие кредитов, при условии верификации подобных проектов независимыми верификаторами;
- Возможно рассмотреть применение для ESG-финансовых инструментов пониженных коэффициентов риска при расчете нормативов достаточности, а также дополнительные механизмы снижения нагрузки на капитал и применения специальных условий по резервированию для таких проектов;
- Рассмотрение субсидирования купонной ставки «зеленых» облигаций, а именно формирование доступных и прозрачных механизмов получения эмитентами субсидирования купонной ставки;
- Внедрение упрощенного порядка включения ESG-облигаций в ломбардный список Банка России при условии соответствия выпуска требованиям по рейтингу;
- Предоставление государственных заказов, повышающих число «зеленых инвестиционных проектов» и стимулирующих банки работать с ESG-ответственными компаниями;
- Возможно смягчить (изменить) требования к составу портфелей институциональных инвесторов, предусматривающих наличие инструментов устойчивых финансов;

- Рассмотрение возможности снижения налоговой ставки для увеличения инвестиционной привлекательности «зеленых облигаций»;
- Закрепление ESG-принципов и критериев (оценочные коэффициенты к отраслевому риску на основании социально-экологических рисков заемщиков) при оценке заемщика банком (например, в моделях PD) на законодательном уровне для каждой из отраслей;
- Регулярное взаимодействие Банка России как регулятора с советами директоров компаний, их акционерами и инвесторами по вопросам учета ESG-рисков.

Одним из методов стимулирования может стать закрепленная на законодательном уровне обязательная ESG-отчетность банков, выполненная в соответствии с международными ESG-стандартами.

Альтернативным путем стимулирования развития зеленого финансирования также может быть повышение требований в отношении «неэкологических» инструментов, признанных в качестве наносящих ущерб экологии.

Подобные меры государственной поддержки могут стимулировать спрос на ESG в России со стороны зарубежных инвесторов, однако, для формирования долгосрочного тренда ESG в стране, важно прививать значимость ESG-принципов на уровне каждой компании и отдельного человека. Для этого необходимо постепенно популяризировать ESG-подход на национальном уровне, рассказывая о его долгосрочных преимуществах всем заинтересованным сторонам. Когда большинство людей осознают необходимость соблюдения стандартов устойчивого развития, всем компаниям придется придерживаться ESG-подхода. Более высокая финансовая грамотность инвесторов позволит им более осознанно принимать решения о покупке тех или иных ценных бумаг.



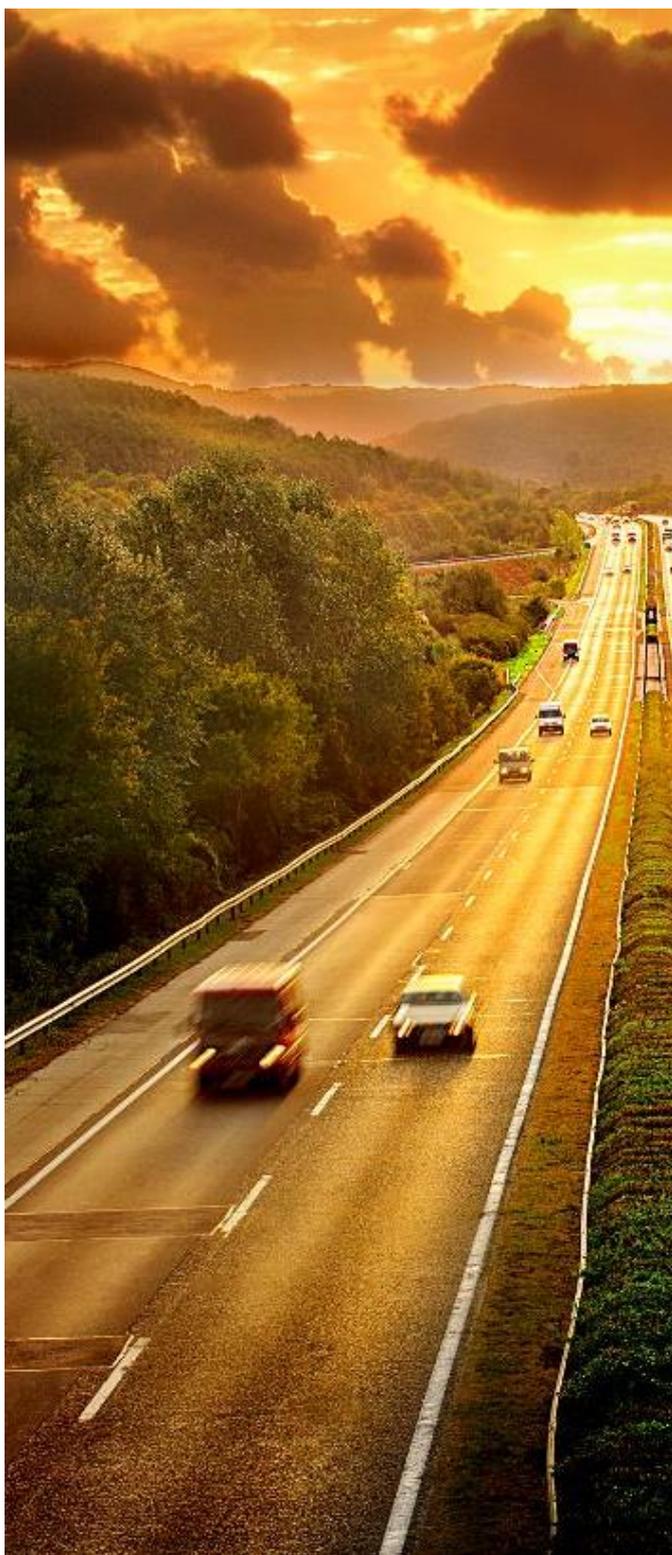
**Алексей Моисеев**  
Заместитель Министра  
финансов Российской  
Федерации



Тема ESG-банкинга достаточно новая для России, однако в условиях ежегодного увеличения объема ресурсов, используемых в рамках политики ESG, ее популярность неуклонно растет. Безусловно, внедрение ESG-принципов в корпоративное управление и стимулирование клиентов к повышению своей устойчивости путем соблюдения требований по улучшению нефинансовых показателей повлечет за собой дополнительные временные и организационные затраты для участников рынка, но при этом обеспечит стабильное и устойчивое развитие в долгосрочной перспективе. Со своей стороны, мы понимаем, что рынок ответственного финансирования в России находится на этапе формирования и, следовательно, требует пристального внимания со стороны государства.

На сегодняшний день первостепенной задачей является определение ключевых параметров рынка устойчивого финансирования и разработка потенциальных мер стимулирования. При этом Минфин России исходит из необходимости придерживаться комплексного подхода к регулированию (в том числе с учетом изменения налогового законодательства в условиях перехода к низкоуглеродной экономике) и баланса между возложенной на бизнес ответственностью и мерами государственной поддержки





**Дмитрий Гусев**  
Председатель Правления  
ПАО «Совкомбанк»



В России наибольшее внимание аспектам ESG уделяют банки, заинтересованные в привлечении иностранных инвестиций в капитал или облигации, поскольку зарубежным инвесторам также необходимо отчитываться о ESG-составляющей вложений.

Для того чтобы проекты с низким уровнем выбросов углерода стали приоритетными и для российских инвесторов, необходимо принятие отечественной таксономии, единой шкалы и методологии ESG-рейтингов, а самое важное — необходима экономическая мотивация инвесторов на уровне регулирования и законодательства, например, налоговые льготы, пониженные коэффициенты риска при расчете нормативов достаточности, а также дополнительные механизмы снижения нагрузки на капитал для таких инвестиций.



# Учет ESG-факторов при определении кредитного рейтинга

Кредитные рейтинговые агентства в той или иной степени всегда учитывали ESG-факторы при формировании кредитного рейтинга, однако, растущее внимание инвесторов к ESG-повестке заставляет агентства более явно выделять в своих методиках и заключениях эти факторы и уделять им все большее внимание.

Некоторые агентства также расширили набор субфакторов ESG при оценке кредитных рисков. В настоящее время кредитные рейтинговые агентства и их связанные компании осуществляют работу в области ESG в трех направлениях:

- кредитные рейтинги (оценка влияния факторов ESG на кредитное качество объекта рейтинга);
- ESG-верификация (оценка проектов и инструментов на соответствие принципам и стандартам в области устойчивого развития);
- ESG-рейтинги (оценка приверженности организаций ЦУР ООН, а также влияния долгосрочных рисков и возможностей, связанных с факторами ESG).

## Кредитные рейтинги

ESG-факторы могут способствовать повышению или понижению кредитного рейтинга. Moody's в своем отчете за 2019 год отметил, что «риски ESG были существенным кредитным фактором в 33% рейтинговых действий Moody's Investors Service для эмитентов частного сектора в 2019 году»<sup>1</sup>. Оценка корпоративного управления (G-фактор) учитывалась при формировании кредитного рейтинга больше других ESG-факторов. Так, в этом же отчете в 29% случаев рейтинговых действий в 2019 году упоминались проблемы корпоративного управления, 6,6% касались социальных вопросов (S) и 5,3% ссылались на проблемы окружающей среды (E). При этом в некоторых случаях изменения были обусловлены влиянием сразу нескольких субфакторов ESG.

Постепенно растет значимость оценки экологических рисков. Агентства добавили учет обязательств компаний в отношении биоразнообразия (сохранение лесов), выброса парниковых газов, утилизации и использования

опасных отходов, потребления энергии. Повышается учет и социальных факторов: например, S&P включило в социальные факторы, влияющие на кредитный рейтинг, обязательства в области прав человека и соблюдения этического кодекса.

Влияние экологических и социальных факторов часто могут иметь долгосрочные последствия (например, изменение климата), также как и политические, и регуляторные факторы (например, углеводородное регулирование). Все это также оказывает влияние на кредитный рейтинг.

Постепенный рост учета ESG-рисков в кредитных рейтингах стимулировал внимание регулирующих органов ЕС к этой теме. Так, в 2018 году Европейская комиссия разработала дорожную карту по устойчивым финансам, в которую включила задачи по проработке внедрения ESG-факторов в кредитные риски.

А в 2019 году регулятор Европейская ассоциация по ценным бумагам и рискам (ESMA) издал технические рекомендации по интеграции ESG-факторов и рисков в Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities (UCITS), Alternative Investment Fund Managers Directive (AIFMD), Markets in Financial Instruments Directive (MIFID), регламентировав набор ESG-факторов, которые должны учитываться при создании кредитного рейтинга:

- для недопущения искажения итоговой оценки эмитента включать в кредитный анализ только те ESG-факторы, которые могут повлиять на кредитный рейтинг компании;
- раскрывать информацию о всех учтенных ESG-факторах в том объеме и форме, которые позволяют инвесторам самостоятельно воспроизвести их анализ;

<sup>1</sup>Источник: Moody's: [https://www.moody.com/research/Moodys-ESG-risks-material-in-33-of-Moodys-2019-private--PBC\\_1218114](https://www.moody.com/research/Moodys-ESG-risks-material-in-33-of-Moodys-2019-private--PBC_1218114)

- для защиты инвесторов и недопущения рисков финансовой стабильности кредитные рейтинговые агентства должны обеспечить независимость и высокое качество анализа ESG-факторов;
- ни Европейская комиссия, ни ESMA, ни другие иные регуляторы не могут заставлять кредитные рейтинговые агентства учитывать ESG-факторы при формировании кредитных рейтингов.

## Факторы ESG, учитываемые международными и российскими агентствами при присвоении кредитного рейтинга

### Environmental

- Загрязнение атмосферы, почвы, воды
- Регулирование углеродных выбросов
- Природные и техногенные угрозы
- Ограничения землепользования
- Климатические риски

### Social

- Условия труда и безопасность
- Волонтерская и благотворительная деятельность
- Охрана здоровья и труда
- Доступ к основным услугам
- Уровень образования
- Соблюдения прав и свобод человека

### Governance

- Организационная структура (компетенция, состав, опыт)
- Структура собственности
- Информация о конечных бенефициарах
- Менеджмент и корпоративное управление, бизнес-процессы, информационная прозрачность и качество раскрытия информации
- Деловая репутация
- Стратегия развития

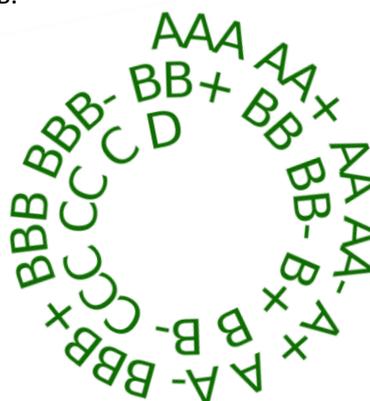
## ESG-верификация

ESG-верификация в России ведется в соответствии с мировыми принципами и стандартами устойчивого развития (ICMA и SBI), которые регламентируют выпуск «зеленых» и социальных облигаций, а также с использованием методологических рекомендаций локальных методологов, например, ВЭБ.РФ.

В рамках верификации Банк России проверяет новые проекты на соответствие принципам и стандартам ЦУР ООН, оценивает уровень раскрытия информации и его текущее состояние.

Московская биржа определила перечень 17 компаний-верификаторов (в том числе трех рейтинговых агентств) и включила их в специально созданный сектор устойчивого развития. В России 18 из 22 верификаций проектов осуществлены кредитными рейтинговыми агентствами (АКРА,

Эксперт РА, RAEX-Europe), оставшиеся Sustainalytics. Важно отметить, что крупные международные агентства используют свои дочерние компании при верификации компаний для избежания конфликта интересов.



## ESG-рейтинги

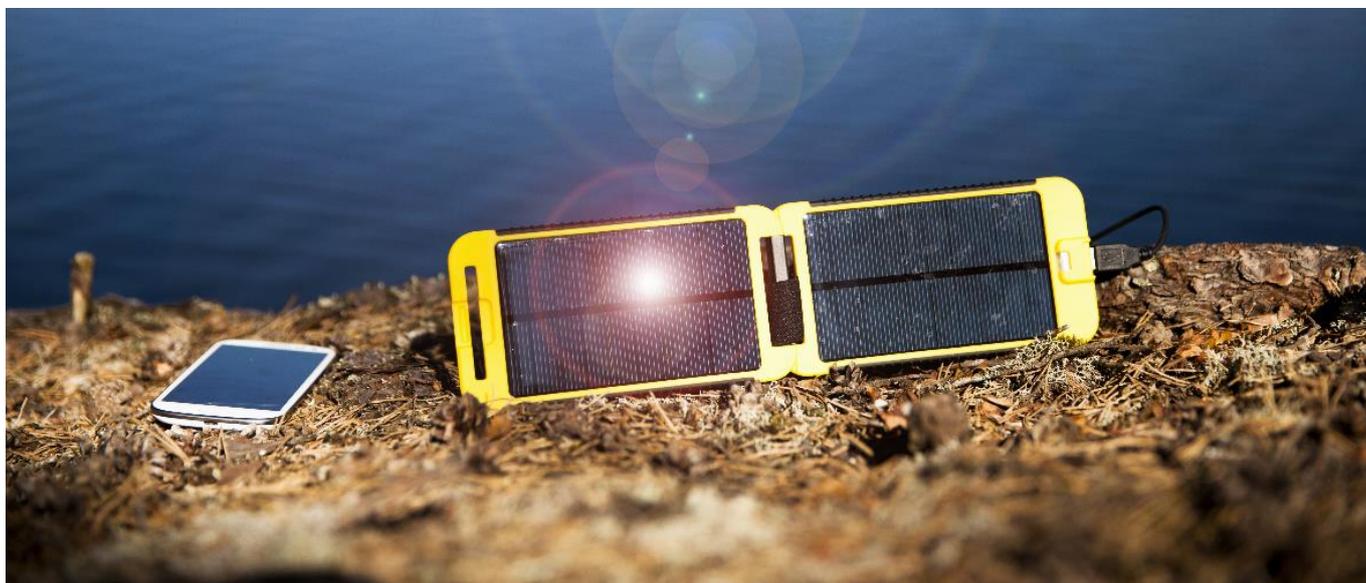
Растущий запрос на ответственное инвестирование привел к созданию отдельных некредитных ESG-рейтингов. Во избежание конфликта интересов международные рейтинговые агентства Moody's, Fitch, S&P самостоятельно не присваивают подобные рейтинги, данные рейтинги присваиваются другими компаниями группы. Также ESG-рейтинги присваивают компании, не являющие кредитными рейтинговыми агентствами, такие как MSCI, Sustainalytics, Bloomberg, REPRisk, CDP. Российские национальные рейтинговые агентства (АКРА, Эксперт РА, НРА) также присваивают собственные некредитные ESG-рейтинги.

Инструменты по ESG-диагностике, которые используются для подготовки ESG-рейтингов, также применяются в процессе определения кредитного рейтинга. Итоговая оценка в том числе учитывает уровень соответствия международным стандартам нефинансовой отчетности (GRI, SASB, CDP и TCFD). В отличие от кредитного рейтинга, в таких некредитных ESG-рейтингах основной акцент делается на приверженности компании ответственному ведению своей деятельности в экологической, социальной и экономической сферах. ESG-рейтинг — один из стратегических

инструментов инвесторов, созданный для выявления рисков и возможностей компании при определении ее устойчивости в долгосрочном периоде. Ключевыми рассматриваемыми факторами при оценке становятся экологические, социальные и управленческие риски компании. Важно отметить, что методики, шкалы и оценки по ESG-рейтингам существенно отличаются между агентствами, что ограничивает их сравнимость.

Для снижения рисков и повышения качества ESG-рейтингов в январе 2021 года ESMA предложила Европейской комиссии разработать систему регулирования ESG-рейтингов:

- разработать общепринятое определение ESG-рейтингов;
- организовать контроль за деятельностью по присвоению ESG-рейтингов, разработать требования к участникам и их допуску к соответствующей деятельности;
- определить требования к данным, используемым в ESG-рейтингах, методологиям рейтингов, раскрытию информации;
- исключить возможный конфликт интересов.



# Приложение



# Нормативные и рекомендательные документы в сфере ESG-банкинга

1. Доклад Всемирной комиссии по вопросам окружающей среды и развития «Наше общее будущее», 1987  
<https://www.un.org/ru/ga/pdf/brundtland.pdf>
2. Повестка дня на XXI век, 1992  
[https://www.un.org/ru/documents/decl\\_conv/conventions/agenda21.shtml](https://www.un.org/ru/documents/decl_conv/conventions/agenda21.shtml)
3. Принципы ответственного инвестирования, 2006  
<https://www.unpri.org/pri/about-the-pri>
4. Основан Совет по стандартам раскрытия информации о климате, 2007  
[https://www.cdsb.net/sites/default/files/cdsb\\_framework\\_2\\_1.pdf](https://www.cdsb.net/sites/default/files/cdsb_framework_2_1.pdf)
5. Совет по стандартам учета в области устойчивого развития, 2011  
<https://www.sasb.org/standards/download/>
6. Директива по нефинансовой отчетности, 2014  
<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/PDF/?uri=CELEX:32014L0095&from=EN>
7. Цели в области устойчивого развития, 2015  
<https://www.un.org/sustainabledevelopment/ru/>
8. Доклад о Целях в области устойчивого Развития, 2020  
<https://unstats.un.org/sdgs/report/2020/The-Sustainable-Development-Goals-Report-2020-Russian.pdf>
9. Десятилетие действий для ЦУР в России, 2020  
<https://greenrecovery.ru/wp-content/uploads/2020/11/kursreview2020.pdf>
10. G20 Green Finance Synthesis Report, 2016  
[http://unepinquiry.org/wp-content/uploads/2016/09/Synthesis\\_Report\\_Full\\_EN.pdf](http://unepinquiry.org/wp-content/uploads/2016/09/Synthesis_Report_Full_EN.pdf)
11. Recommendations of the Task Force on Climate-related Financial Disclosures, 2017  
<https://assets.bbhub.io/company/sites/60/2020/10/FINAL-2017-TCFD-Report-11052018.pdf>
12. Изменение климата как источник финансового риска, 2019  
[https://www.ngfs.net/sites/default/files/medias/documents/synthese\\_ngfs-2019\\_-\\_17042019\\_0.pdf](https://www.ngfs.net/sites/default/files/medias/documents/synthese_ngfs-2019_-_17042019_0.pdf)
13. Принципы ответственного банковского дела, 2019  
<https://www.unepfi.org/wordpress/wp-content/uploads/2019/06/PRB-Consultation-Documents-12-Web-june-2019.pdf>
14. «Зеленая» сделка (The European Green Deal), 2019  
<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/HTML/?uri=CELEX:52019DC0640&from=EN>
15. ESG-карта (ESG Ecosystem Map), 2019  
<https://widgets.weforum.org/esgecosystemmap/index.html#/>
16. Отчет Всемирного экономического форума, 2020  
[http://www3.weforum.org/docs/WEF\\_Global\\_Risk\\_Report\\_2020.pdf](http://www3.weforum.org/docs/WEF_Global_Risk_Report_2020.pdf)
17. Постановление о раскрытии информации об устойчивом финансировании (Sustainable Finance Disclosure Regulation, SFDR)  
<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:32019R2088>
18. Парижское соглашение  
[https://unfccc.int/files/meetings/paris\\_nov\\_2015/application/pdf/paris\\_agreement\\_russian.pdf](https://unfccc.int/files/meetings/paris_nov_2015/application/pdf/paris_agreement_russian.pdf)
19. Ратификация Парижского соглашения Российской Федерацией  
<http://static.government.ru/media/files/I0US0FqDc05omQ1VgnC8rfL6PbY69AvA.pdf>
20. Указ Президента РФ от 7 мая 2018 года № 204  
<http://www.kremlin.ru/acts/bank/43027>
21. Паспорт национального проекта «Экология», 2018 год  
[https://www.mnr.gov.ru/activity/directions/natsionalnyy\\_proekt\\_ekologiya/](https://www.mnr.gov.ru/activity/directions/natsionalnyy_proekt_ekologiya/)  
<https://ecologyofrussia.ru/proekt/>

22. Проект стратегия долгосрочного развития Российской Федерации с низким уровнем выбросов парниковых газов до 2050 года, 2020 год  
[https://economy.gov.ru/material/file/babacbb75d32d90e28d3298582d13a75/proekt\\_strategii.pdf](https://economy.gov.ru/material/file/babacbb75d32d90e28d3298582d13a75/proekt_strategii.pdf)
23. Добровольный национальный обзор хода осуществления повестки дня в области устойчивого развития на период до 2030 года, 2020 год  
[https://sustainabledevelopment.un.org/content/documents/26421VNR\\_2020\\_Russia\\_Report\\_Russian.pdf](https://sustainabledevelopment.un.org/content/documents/26421VNR_2020_Russia_Report_Russian.pdf)
24. Минэкономразвития России, проект концепции о российской системе обращения углеродных единиц, 2020 год  
[https://www.economy.gov.ru/material/file/c9bc041a79280702939e7c28c4862f15/proekt\\_koncepcii.pdf](https://www.economy.gov.ru/material/file/c9bc041a79280702939e7c28c4862f15/proekt_koncepcii.pdf)
25. Распоряжение Правительства РФ № 3024-Р «О координирующей роли Минэкономразвития России по вопросам развития инвестиционной деятельности и привлечения внебюджетных средств в проекты устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации», 2020 год  
<http://publication.pravo.gov.ru/Document/View/0001202011200033>
26. Ассоциация банков России, «Практические рекомендации банковского сообщества по внедрению ESG-банкинга в России», 2021 год  
[https://asros.ru/upload/iblock/160/PRAKTICHESKIE-REKOMENDATSII-BANKOVSKOGO-SOOSHCHESTVA-PO-VNEDRENIYU-ESG\\_BANKINGA-V-ROSSII.pdf](https://asros.ru/upload/iblock/160/PRAKTICHESKIE-REKOMENDATSII-BANKOVSKOGO-SOOSHCHESTVA-PO-VNEDRENIYU-ESG_BANKINGA-V-ROSSII.pdf)
27. Минэкономразвития России, глава Минэкономразвития России представил на заседании Правительства РФ законопроект об ограничении выбросов парниковых газов, 2021 год  
[https://www.economy.gov.ru/material/news/glava\\_minekon\\_omrazvitiya\\_predstavil\\_na\\_zasedanii\\_pravitelstva\\_zakonoproekt\\_ob\\_ogranichenii\\_vybrosov\\_parnikovyh\\_gazov.html](https://www.economy.gov.ru/material/news/glava_minekon_omrazvitiya_predstavil_na_zasedanii_pravitelstva_zakonoproekt_ob_ogranichenii_vybrosov_parnikovyh_gazov.html)
28. Законопроект № 1116605-7 «Об ограничении выбросов парниковых газов», 2021 год  
<https://sozd.duma.gov.ru/bill/1116605-7>
29. «Кодекс корпоративного управления Банка России», 2014 год  
[https://www.cbr.ru/statichtml/file/59420/inf\\_apr\\_1014.pdf](https://www.cbr.ru/statichtml/file/59420/inf_apr_1014.pdf)
30. Банк России, «Обзор практики корпоративного управления в российских публичных акционерных обществах за 2014 год», 2015 год  
[http://www.cbr.ru/collection/collection/file/25363/review\\_29112019.pdf](http://www.cbr.ru/collection/collection/file/25363/review_29112019.pdf)
31. Стратегия по повышению уровня финансовой грамотности в стране с 2017 по 2023 год  
[https://minfin.gov.ru/common/upload/library/2021/02/main/Metodicheskie\\_rekomendatsii.pdf](https://minfin.gov.ru/common/upload/library/2021/02/main/Metodicheskie_rekomendatsii.pdf)
32. Банк России, концепция организации методологической системы по развитию «зеленых» финансовых инструментов и проектов ответственного инвестирования, 2019 год  
[https://www.cbr.ru/Content/Document/File/84163/press\\_04102019.pdf](https://www.cbr.ru/Content/Document/File/84163/press_04102019.pdf)
33. Банк России, «Анализ динамики долговой нагрузки населения России в IV квартале 2019 года — I квартале 2020 года на основе данных бюро кредитных историй», 2020 год  
[http://www.cbr.ru/collection/collection/file/31946/inf-material\\_bki\\_2020q1.pdf](http://www.cbr.ru/collection/collection/file/31946/inf-material_bki_2020q1.pdf)
34. Положение Банка России от 19 декабря 2019 года № 706-П «О стандартах эмиссии ценных бумаг»  
<https://www.cbr.ru/queries/unidbquery/file/90134/1030>
35. Положение Банка России от 27 марта 2020 года № 714-П «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг»  
<http://www.cbr.ru/Queries/UniDbQuery/File/90134/1038>
36. Банк России, «Влияние климатических рисков и устойчивого развития финансового сектора Российской Федерации», 2020 год  
[https://www.cbr.ru/Content/Document/File/108263/Consultation\\_Paper\\_200608.pdf](https://www.cbr.ru/Content/Document/File/108263/Consultation_Paper_200608.pdf)
37. Информационное письмо Банка России от 15 июля 2020 года № ИН-06-28/111 «О рекомендациях по реализации принципов ответственного инвестирования»  
[https://www.cbr.ru/statichtml/file/59420/20200715\\_in\\_0628-111.pdf](https://www.cbr.ru/statichtml/file/59420/20200715_in_0628-111.pdf)

38. Приказ Банка России от 5 апреля 2021 года № 03-40-4/2915 «Об ответах на вопросы к встрече «Регулирование Банком России деятельности коммерческих банков»  
<http://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/400591865/>
39. Федеральный закон от 26 декабря 1995 года № 208-ФЗ «Об акционерных обществах»  
[http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_8743/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_8743/)
40. Инструкция Банка России от 2 апреля 2010 года № 135-И «О порядке принятия Банком России решения о государственной регистрации кредитных организаций и выдаче лицензий на осуществление банковских операций»  
[http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_99865/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_99865/)
41. Указание Банка России от 8 октября 2018 года № 4927-У «О перечне, формах и порядке составления и представления форм отчетности кредитных организаций в Центральный банк Российской Федерации»  
[http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_308860/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_308860/)
42. Приказ Банка России от 5 апреля 2021 года № 03-40-4/2915 «Об ответах на вопросы к встрече «Регулирование Банком России деятельности коммерческих банков»  
<http://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/400591865/>
43. Московская биржа, «Правила листинга», 2021 год  
<https://fs.moex.com/files/257>
44. Бюллетень Счетной палаты РФ, «Цели устойчивого развития», 2020 год  
<https://ach.gov.ru/upload/iblock/b06/b065c140de24fbc32271bb2267f621ec.pdf>
45. АКРА (АО), Методологии присвоения кредитных и некредитных рейтингов эмитентам и эмиссиям  
<https://acra-ratings.ru/criteria>
46. АО «Эксперт РА», Методологии присвоения кредитных и некредитных рейтингов эмитентам и эмиссиям  
<https://www.raexpert.ru/ratings/methods/current/>
47. ООО «НРА», Методологии присвоения кредитных и некредитных рейтингов эмитентам и эмиссиям  
<https://www.ra-national.ru/ru/node/57350>
48. ООО «НKP», Методологии присвоения кредитных и некредитных рейтингов эмитентам и эмиссиям  
<https://ratings.ru/methodologies/current/>
49. Moody's Investors Service, Inc., Методологии присвоения кредитных и некредитных рейтингов эмитентам и эмиссиям  
<https://www.moody.com/researchandratings/methodology/003006001/rating-methodologies/methodology/003006001/003006001/-/0/0/-/0/-/en/global/rr>
50. S&P Global, Методологии присвоения кредитных и некредитных рейтингов эмитентам и эмиссиям  
<https://disclosure.spglobal.com/ratings/en/regulatory/ratings-criteria>
51. Fitch Ratings, Inc., Методологии присвоения кредитных и некредитных рейтингов эмитентам и эмиссиям  
<https://www.fitchratings.com/criteria>

# Об исследовании

## Цели и задачи исследования

Комплексное изучение тенденций и оценка перспектив развития ESG-банкинга в России по заказу Ассоциации банков России

### Задачи исследования

- Представление главных принятых и планируемых международных инициатив в области ESG-банкинга
- Оценка потенциала развития ESG-банкинга в России с учетом существующих ограничений и сложностей
- Обзор и оценка уровня масштаба реализации ESG-принципов среди банков в России, а также отдельных ESG-инициатив
- Оценка уровня стимулирования развития ESG-банкинга регуляторными органами
- Оценка уровня информативности открытых данных банков России
- Предоставление рекомендаций по стимулированию развития ESG-банкинга в России, составленных на основе проведенного анализа

Условные обозначения:



Инициативы, связанные с отчетностью и раскрытием информации



Инициативы, связанные с управлением рисками



Прочие инициативы

## Методология

Сбор данных осуществлялся посредством просмотра каждого из зарегистрированных в России банков на наличие информации по применению ESG-принципов (по набору определений, отождествляющих ESG-банкинг), проведения опроса, проведения интервью с представителями банков, стратегически важных российских компаний и органов государственного управления. В рамках комплексного анализа данных были использованы следующие подходы:

- 1) сбор информации по всем зарегистрированным банкам в Российской Федерации по следующим определениям: «ESG», «устойчивое развитие», «корпоративное управление», «социальная ответственность», «отчет по корпоративной социальной ответственности», «окружающая среда», «ответственное финансирование», «зеленое» финансирование», «благотворительная деятельность», «кодекс корпоративного управления»;
- 2) классификация и проведение анализа полученных данных путем определения наиболее часто применяемых инициатив по каждому из факторов ESG.

**Проведение интервью с регулирующими органами и профильными экспертами рынка:** интервью проводились консультантами «Делойта» в апреле-мае 2021 года.

**Проведение интервью с ведущими банками:** список банков был составлен на основании полученных данных, подтверждающих наиболее активное участие банков в области применения ESG-принципов в своей корпоративной деятельности. Интервью проводились консультантами «Делойта» в апреле-мае 2021 года.

**Проведение онлайн-анкетирования с руководителями российских банков:** сбор данных осуществлялся посредством проведения онлайн-анкетирования и личных интервью с руководством российских банков. Онлайн-анкетирование проводилось консультантами «Делойта» в марте-апреле 2021 года.

# Контакты

Если у вас возникнут вопросы, касающиеся проведения данного исследования, пожалуйста, обращайтесь к нам.



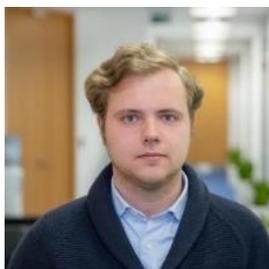
## **Екатерина Трофимова**

Партнер Департамента  
управления рисками  
Заместитель генерального  
директора по исследованиям  
и вопросам  
интеллектуального  
лидерства  
Руководитель практики по  
работе с банками и  
финансовыми компаниями в  
России и СНГ  
[ektrofimova@deloitte.ru](mailto:ektrofimova@deloitte.ru)



## **Иван Кухнин**

Партнер компании «Делойт»  
в СНГ  
Руководитель Группы по  
оказанию услуг в области  
устойчивого развития,  
руководитель по вопросам  
многообразия и  
инклюзивности  
[ivkukhnin@deloitte.ru](mailto:ivkukhnin@deloitte.ru)



## **Александр Алексеев**

Ведущий консультант  
Департамента  
управления рисками  
[aalexeev@deloitte.ru](mailto:aalexeev@deloitte.ru)



## **Эндрю Риск**

Старший менеджер  
Департамента  
управления рисками  
[arisk@deloitte.ru](mailto:arisk@deloitte.ru)



## **Мария Онищенко**

Специалист  
Исследовательского  
центра компании  
«Делойт» в СНГ  
[monischenko@deloitte.ru](mailto:monischenko@deloitte.ru)



## **Илья Калинин**

Ведущий консультант  
Департамента  
управления рисками  
[ikalinin@deloitte.ru](mailto:ikalinin@deloitte.ru)



## **Александра Часовская**

Младший специалист  
Исследовательского  
центра компании  
«Делойт» в СНГ  
[achasovskaya@deloitte.ru](mailto:achasovskaya@deloitte.ru)

Наименование «Делойт» относится к одному либо любому количеству юридических лиц, в том числе аффилированных, совместно входящих в «Делойт Туш Томацу Лимитед» (далее — «ДТТЛ»). Каждое из этих юридических лиц является самостоятельным и независимым. Компания «ДТТЛ» (также именуемая как «международная сеть «Делойт»») не предоставляет услуги клиентам напрямую. Более подробную информацию можно получить на сайте [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about).

«Делойт» является ведущей международной сетью компаний по оказанию услуг в области аудита, консалтинга, финансового консультирования, управления рисками и налогообложения, а также сопутствующих услуг. «Делойт» ведет свою деятельность в 150 странах, в число клиентов которой входят около 400 из 500 крупнейших компаний мира по версии журнала Fortune. Около 330 тысяч специалистов «Делойта» по всему миру привержены идеям достижения результатов, которыми мы можем гордиться. Более подробную информацию можно получить на сайте [www.deloitte.com](http://www.deloitte.com).

Обращаем ваше внимание, что настоящее исследование содержит исключительно информацию общего характера. Ни компания «Делойт Туш Томацу Лимитед», ни входящие в нее юридические лица, ни их аффилированные лица, а также работники, не предоставляют посредством данного исследования какие-либо консультации или услуги профессионального характера. Прежде чем принять какое-либо решение или предпринять какие-либо действия, которые могут отразиться на вашем финансовом положении или состоянии дел, проконсультируйтесь с квалифицированным специалистом. «Делойт» не делает никаких заявлений (явных или подразумеваемых) относительно точности, полноты или актуальности информации, аналитических материалов или мнений, представленных в настоящем исследовании, а также не несет ответственность за какие бы то ни было убытки, возникшие в результате действий, произведенных на основании любых рекомендаций, прогнозов и иной информации, содержащейся в исследовании.

Настоящее сообщение содержит исключительно информацию общего характера. Ни компания «Делойт Туш Томацу Лимитед», ни входящие в нее юридические лица, ни их аффилированные лица не предоставляют посредством данного сообщения каких-либо консультаций или услуг профессионального характера. Прежде чем принять какое-либо решение или предпринять какие-либо действия, которые могут отразиться на вашем финансовом положении или состоянии дел, проконсультируйтесь с квалифицированным специалистом. Ни одно из юридических лиц, входящих в международную сеть «Делойт», не несет ответственности за какие-либо убытки, понесенные любым лицом, использующим настоящую публикацию.