

# "Консенсус Уолл-стрит: ловушка в реализации ESG повестки"

к.э.н. Бучинская О. Н.

Научный семинар Центра экономической теории

2023

# Что такое Консенсус Уолл-Стрит?

- ▶ Попытка крупных финансовых организаций занять монопольное положение и выдвинуть политические инициативы, направленные на укрепление своих позиций (прежде всего на Глобальном Юге, но при этом может оказывать негативное влияние и на Коллективный Запад).
- ▶ Консенсус Уолл-Стрит поддерживается правительствами развитых стран, глобальными и местными институциональными инвесторами

# США: развитие ESG

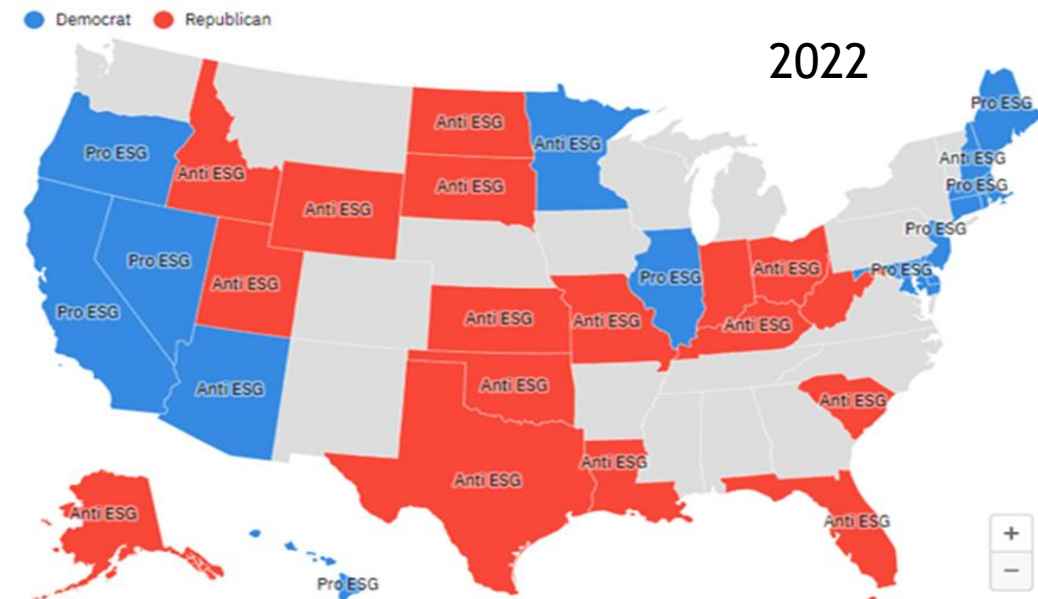
Интересным фактом является относительно слабое по сравнению с Европой развитие в США различных фондов финансирования устойчивости: не смотря на то, что США занимают по этому показателю второе место, на их долю приходится только 13% мирового фондового рынка устойчивости, в то время как доля Европы 81% и на весь остальной мир приходится только 6%. При этом доля устойчивых ценных бумаг на американском фондовом рынке составляет около 1%. В целом в США применение ESG имеет добровольный характер. Не смотря на то, что в 2010 г Комиссия по ценным бумагам и биржам (Securities and Exchange Commission, SEC) выпустила Рекомендации относительно раскрытия информации, связанной с изменением климата, но исторически она не предпринимала существенных правоприменительных действий в отношении такого раскрытия.

Определенное противоречие имеет место и относительно интеграции ESG-факторов в корпоративное управление США. Основную роль в интеграции ESG-практик в корпоративном секторе играет топ-менеджмент и советы директоров, которые берут на себя ответственность за формирование долгосрочной бизнес-стратегии, учитывающей ESG, оценку ESG-рисков, а также взаимодействие с акционерами и интеграции ESG на всех уровнях компании, в свою очередь высшее руководство рассчитывает на финансовые бонусы за выполнение поставленных ESG показателей.

В результате американские компании, часто заявляют о постановке и достижении амбициозных целей в рамках ESG. Но если о планах по углеродной нейтральности заявляют компании, как правило, цифрового сектора, то большинство компаний рапортует о достижении демографического, расового и гендерного разнообразия в рабочей силе, но прежде всего в советах директоров и высшего руководства.

# Законодательные инициативы

- ▶ На декабрь 2022 г. 18 штатов предложили в общей сложности 28 анти-ESG законодательных инициатив 10 из которых уже приняты. Как правило это инициативы двух видов: государственные меры, ограничивающие учет факторов ESG в государственных инвестиционных стратегиях, которые направлены на то, чтобы запретить или препятствовать государственным организациям учитывать факторы ESG при инвестировании государственных ресурсов. Ресурсы. Эти меры запрещают государственным пенсионным фондам рассматривать “неденежные” факторы как несовместимые с исполнением фидуциарных обязанностей, а также законопроекты о борьбе с бойкотом, которые направлены против компаний, ведущих бизнес или стремящихся вести бизнес с государствами, на основании предполагаемых “бойкотов” или “дискриминации”, к которым они прибегают в отношении определенных отраслей, которые ESG считает «неблагонадежными». Очевидно, что данные меры несут четкий протекционистский характер, направленный на сохранение национального бизнеса прежде всего в области добычи ресурсов, производства энергии, производства оружия и продуктов сельского хозяйства, а также снижение зависимость государственных фондов от транснационального капитала.

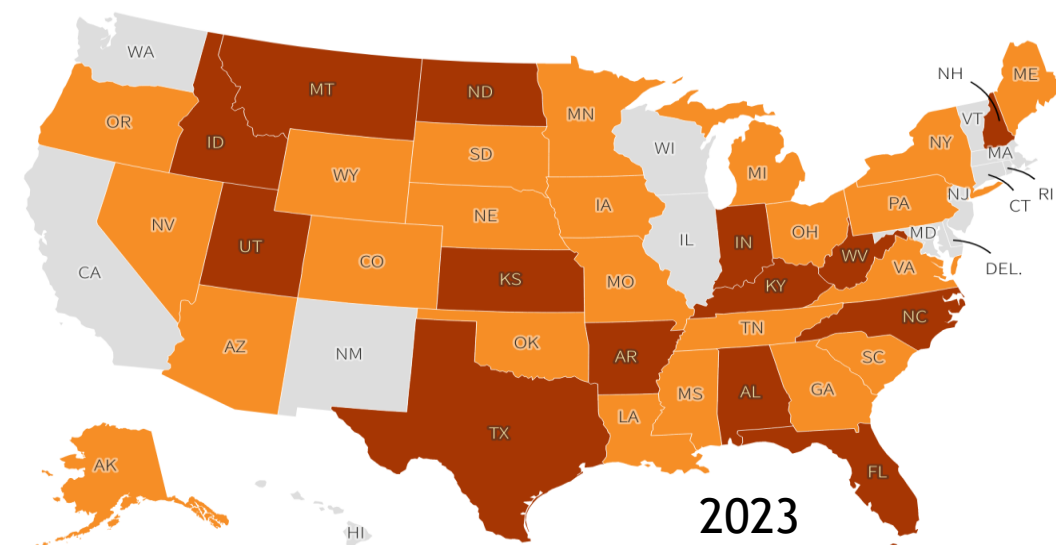


Note: Colours refer to party that received the most votes in the 2020 presidential election as a proxy for political leaning.  
Source: Capital Monitor

## US anti-ESG bills post mixed legislative record

Map shows states where bills proposed and states where laws approved by colors

● States with at least one bill submitted ● States with at least one bill (law) approved



Note: Bills not approved include legislation that died in committee, was vetoed, or will carry over into 2024 legislative session.  
Source: Pleiades Strategy | Reuters, July 4, 2023 | By Pasit Kongkunakornkul

# ЕС: развитие ESG

- ▶ ЕС поставил перед собой амбициозный план по развитию системы устойчивого финансирования, которое сопровождалось выпуском целого ряда документов, регламентирующих построение новой системы финансов. Основопологающим из них является принятый в 2018 г. план действий по финансированию устойчивого роста , который призван:
  - ▶ 1.Переориентировать потоки капитала на устойчивые инвестиции в целях достижения устойчивого и инклюзивного роста;
  - ▶ 2.Управлять финансовыми рисками, связанными с изменением климата, истощением ресурсов, деградацией окружающей среды и социальными проблемами;
  - ▶ 3.Способствовать прозрачности и долгосрочному развитию финансово-экономической деятельности.

# Критерии раскрытия нефинансовой информации ЕС

	Составляющая отчета	Раскрываемая информация и показатели
1	Краткое описание бизнес-модели предприятия	деловая среда; организация и структура; рынки, на которых они работают; цели и стратегии; и основные тенденции и факторы, которые могут повлиять на их будущее развитие.
2	Описание политики, проводимой предприятием в отношении ESG вопросов, включая внедренные процессы должной осмотрительности;	<p><b>Конкретные данные не прописаны.</b> Указывается, что компании должны раскрывать существенную информацию, которая дает объективное представление об их политике. В этой информации <b>компания может</b> разъяснить:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- обязанности и решения своего руководства и совета директоров, а также то, как распределение ресурсов связано с целями, управлением рисками и предполагаемыми результатами;</li> <li>о своей политике, направленной на то, чтобы избежать использования опасных веществ в своих продуктах, операциях и цепочке поставок.</li> <li>о своей политике в отношении исследований, разработок и использования безопасных альтернатив.</li> <li>как она оценивает качество, безопасность и воздействие на окружающую среду химических веществ, которые они используют, и как они соответствуют законодательным требованиям в области химической безопасности</li> <li>как она выявляет, оценивает и управляет рисками, связанными с климатом и/или природным капиталом;</li> <li>о здоровье и технике безопасности;</li> <li>о политике на рабочем месте;</li> <li>о договорных обязательствах, согласованных с поставщиками и субподрядчиками;</li> <li>о ресурсах, выделяемые на управление рисками, информацию, обучение, мониторинг, аудит, сотрудничество с местными органами власти и социальными партнерами</li> </ul> <p>Ожидается, что компании осветят и объяснят любые существенные изменения в своей основной политике и процессах должной осмотрительности.</p>
3	Результаты вышеописанной политики	<p>Компании <b>должны предоставлять</b> полезное, справедливое и сбалансированное представление о результатах своей политики. Раскрываемая информация должна помочь инвесторам и другим заинтересованным сторонам понять результаты деятельности компании, ее сильные и слабые стороны и контролировать их. Нефинансовый отчет должен всесторонне и кратко отражать результаты деятельности компании. Компании могут рассмотреть возможность объяснения взаимосвязи между финансовыми и нефинансовыми результатами и того, как это регулируется с течением времени.</p> <p>Анализ результатов должен включать соответствующие нефинансовые ключевые показатели эффективности. Ожидается, что компании будут раскрывать ключевые показатели эффективности, которые они считают наиболее полезными для мониторинга и оценки прогресса и обеспечения сопоставимости между компаниями и секторами.</p> <p>Компания <b>может рассмотреть возможность включения конкретных раскрытий</b>, объясняющих:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>фактические выбросы углекислого газа, углеродоемкость;</li> <li>использование опасных химических веществ или биоцидов;</li> <li>воздействие на природный капитал и зависимости;</li> <li>сравнение целевых показателей, изменений с течением времени;</li> <li>смягчение последствий проводимой политики;</li> <li>планы по сокращению выбросов углекислого газа</li> </ul>

<p>4</p> <p>Основные риски, связанные с вопросами, связанными с деятельностью предприятия, включая, где это уместно и соразмерно, его деловые отношения, продукты или услуги, которые могут оказать неблагоприятное воздействие в этих областях, и то, как предприятие управляет этими рисками</p>	<p>Компании <b>должны раскрывать информацию о своих основных рисках</b> и о том, как ими управляют и снижают их. Риски могут быть связаны с их деятельностью, их продуктами или услугами, их цепочкой поставок и деловыми отношениями или с другими аспектами. Ожидается, что компании объяснят, как основные риски могут повлиять на их бизнес-модель, операции, финансовые показатели и влияние их деятельности. Ожидается, что компания будет раскрывать существенную информацию об основных рисках, независимо от того, связаны ли они с ее собственными решениями или действиями, или с внешними факторами, и объяснить процессы, используемые для выявления и оценки таких рисков. Раскрытие информации, где это уместно и соразмерно, <b>должно включать существенную информацию о цепочках поставок и субподрядах</b>. Ожидается, что компания выделит и объяснит любые существенные изменения в своих основных рисках или в способах управления ими в отчетном году.</p> <p>Компания может рассмотреть возможность включения конкретной информации о: неисправных продуктах, которые могут повлиять на безопасность потребителей; политике, принятая для решения этой проблемы; восстановительных мерах, направленных на удовлетворение потребностей потребителей, уже пострадавших от этих продуктов.</p> <p>Компания <b>может рассмотреть возможность раскрытия существенной информации о воздействии климата на ее деятельность</b> и стратегию, принимая во внимание ее конкретные обстоятельства и включая соответствующие оценки вероятности и использование сценарного анализа.</p> <p><b>Компания может рассмотреть возможность раскрытия существенной информации о рисках причинения вреда, связанных с правами человека, защитой труда и окружающей среды в цепочке поставок и субподрядов, а также о том, как компания управляет потенциальными негативными воздействиями и смягчает их.</b></p>
<p>5</p> <p>Нефинансовые ключевые показатели эффективности, относящиеся к конкретному бизнесу</p>	<p>Ожидается, <b>что компании будут сообщать о ключевых показателях эффективности</b>, которые полезны с учетом их конкретных обстоятельств. Ключевые показатели эффективности должны соответствовать показателям, фактически используемым компанией в ее процессах внутреннего управления и оценки рисков.</p> <p>Компания <b>должна раскрывать ключевые показатели эффективности</b>, которые необходимы для понимания ее развития, результатов деятельности, положения и влияния ее деятельности. Компаниям рекомендуется раскрывать существенные ключевые показатели эффективности, общего, секторального и организационного уровней.</p> <p>Ключевые показатели эффективности также считаются эффективными инструментами для объединения качественной и количественной информации и установления взаимосвязей. Они позволяют компаниям предоставлять сбалансированное и всеобъемлющее представление в сжатой и эффективной форме.</p> <p>Ключевые показатели эффективности должны использоваться последовательно от одного отчетного периода к следующему, чтобы предоставлять достоверную информацию о прогрессе и тенденциях. При изменении показателей компании должны объяснить причины изменения ключевых показателей эффективности. Они могут рассмотреть возможность сброса прошлой информации, где это уместно, если и четко и эффективно объяснить последствия этих изменений.</p> <p>Компании <b>могут объяснить сбор данных, методологию и структуры, на которые они опираются. Они также могут предоставить анализ раскрытых ключевых показателей эффективности, объясняя, например, почему они увеличились или уменьшились</b> в отчетном году и как они могут измениться в будущем.</p> <p>Компании <b>могут представлять ключевые показатели эффективности в контексте целевых показателей, прошлых результатов и сравнения с другими компаниями, по мере необходимости.</b></p> <p>Компания может рассмотреть возможность надлежащего раскрытия информации о показателях и целевых показателях, используемых для оценки соответствующей среды и управления ею.</p>

6	Тематические аспекты	<p>Существенная информация должна давать сбалансированное и всестороннее представление о развитии, результатах деятельности, положении компании и влиянии ее деятельности.</p> <p>При определенных обстоятельствах компании могут счесть, что раскрытие подробной информации о предстоящих событиях или обсуждаемых вопросах нанесет серьезный ущерб. Однако раскрытие обобщенной информации, которая не наносит серьезного ущерба, может в значительной степени способствовать достижению общей цели прозрачности.</p>
6.1	Экологические вопросы	<p>Компания <b>может раскрывать существенную информацию на основе методологий, указанных в конкретном законодательстве.</b></p> <p>Компании <b>могут ссылаться, при необходимости,</b> на существенную информацию, предоставленную в контексте конкретных требований к экологической отчетности.</p> <p>Компания <b>может учитывать</b> такие ключевые показатели эффективности, как:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>энергоэффективность и улучшения энергетических показателей;</li> <li>потребление энергии из невозобновляемых источников и энергоемкость;</li> <li>выбросы парниковых газов в метрических тоннах эквивалента CO<sub>2</sub> и интенсивность выброса парниковых газов;</li> <li>выбросы других загрязняющих веществ (измеряются в абсолютном значении и в виде интенсивности);</li> <li>добыча природных ресурсов;</li> <li>воздействие и зависимость от природного капитала и биоразнообразия;</li> <li>управление отходами (например, нормы рециркуляции)</li> </ul>
6.2	Социальные и трудовые вопросы	<p>Компания <b>может рассмотреть</b> возможность раскрытия ключевых показателей эффективности на основе таких аспектов, как:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>гендерное разнообразие и другие аспекты разнообразия;</li> <li>работники, имеющие право на отпуск по уходу за ребенком, в разбивке по полу;</li> <li>работники, участвующие в деятельности с высоким риском конкретных несчастных случаев или заболеваний;</li> <li>количество несчастных случаев на производстве, видов травм или профессиональных заболеваний;</li> <li>текучесть кадров;</li> <li>соотношение сотрудников, работающих по временным контрактам, в разбивке по полу;</li> <li>среднее количество часов обучения в год на одного сотрудника в разбивке по полу;</li> <li>процессы консультирования сотрудников;</li> <li>количество занятых лиц с ограниченными возможностями</li> </ul>



6.3	Соблюдение прав человека	<p><b>Ожидается</b>, что компании будут раскрывать существенную информацию <b>о потенциальном и фактическом воздействии их деятельности на правообладателей</b>. Наилучшей практикой для компании считается выражение своей приверженности соблюдению прав человека. Это обязательство может определять, чего компания ожидает от своего руководства, сотрудников и деловых партнеров в отношении прав человека, включая основные трудовые стандарты.</p> <p><b>Компания может рассмотреть</b> возможность раскрытия существенной информации и ключевых показателей эффективности на:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>случаи серьезного воздействия на права человека, связанные с его деятельностью или решениями;</li> <li>процесс получения и рассмотрения жалоб, а также смягчения последствий нарушений прав человека и предоставления средств правовой защиты;</li> <li>операции и поставщики, подвергающиеся значительному риску нарушения прав человека;</li> <li>процессы и меры по предотвращению торговли людьми во всех формах эксплуатации, принудительного или компульсивного труда и детского труда, ненадежной работы и небезопасных условий труда, в частности в отношении географического положения районов, подверженные более высокому риску жестокого обращения; насколько доступны их объекты, документы и веб-сайты для людей с ограниченными возможностями;</li> <li>уважение свободы ассоциации;</li> <li>взаимодействие с соответствующими заинтересованными сторонами</li> </ul>
6.4	Вопросы борьбы с коррупцией и взяточничеством	<p><b>Ожидается, что компании</b> будут раскрывать существенную информацию о том, как они решают вопросы борьбы с коррупцией и взяточничеством. Компании <b>могут рассмотреть возможность</b> раскрытия информации об организации, решениях, инструментах управления и о ресурсах, выделяемых на борьбу с коррупцией и взяточничеством.</p> <p>Компании <b>могут рассмотреть возможность</b> разъяснения того, как они оценивают борьбу с коррупцией и взяточничеством, принимают меры по предотвращению или смягчению негативных последствий, отслеживают эффективность и сообщают по этому вопросу внутри компании и за ее пределами.</p> <p>Компания <b>может рассмотреть возможность</b> раскрытия существенной информации и ключевых показателей эффективности, относящихся к таким аспектам, как:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>антикоррупционная политика, процедуры и стандарты;</li> <li>критерии, используемые при оценке рисков, связанных с коррупцией;</li> <li>процессы внутреннего контроля и ресурсы, выделяемые на предотвращение коррупции и взяточничества;</li> <li>сотрудники, прошедшие соответствующую подготовку;</li> <li>использование механизмов информирования о нарушениях;</li> <li>количество ожидающих рассмотрения или завершенных судебных исков по антиконкурентному поведению.</li> </ul>
6.5	Прочее	<p>Компания <b>может рассмотреть возможность</b> раскрытия существенной информации и ключевых показателей эффективности, относящихся к таким аспектам, как мониторинг поставщиков на предмет:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>детского и принудительного труда, ненадежного труда, заработной платы, небезопасных условий труда (включая безопасность зданий, средства защиты, здоровье работников)</li> <li>торговли людьми и других вопросов прав человека;</li> <li>выбросов парниковых газов и других видов загрязнения воды и окружающей среды;</li> <li>обезлесения и других рисков, связанных с биоразнообразием;</li> <li>мониторинга влияния компании на поставщиков, например, условий ее оплаты и средних сроков оплаты.</li> </ul> <p><b>Ожидается, что компании, где это уместно, будут раскрывать соответствующую информацию о должной осмотрительности для обеспечения ответственных цепочек поставок олова, тантала, вольфрама и золота из затронутых конфликтом районов и районов повышенного риска.</b></p>

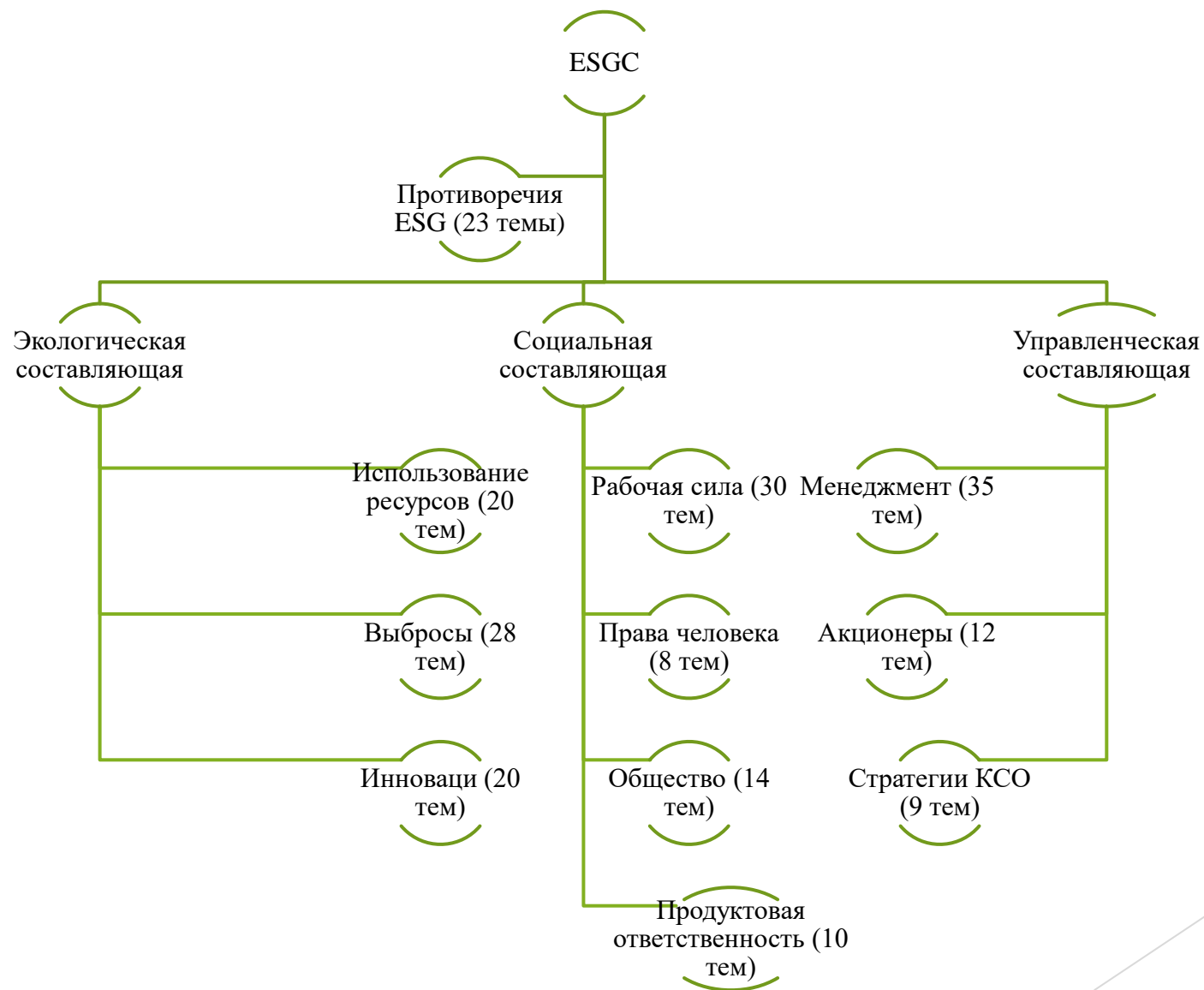
- ▶ Исходя из данных таблицы можно сделать вывод о достаточно неоднозначном подходе к раскрытию информации: с одной стороны компании должны раскрывать информацию о своей нефинансовой деятельности, но при этом отсутствует конкретная структура показателей по которым они должны отчитываться: представленные в таблице ключевые показатели могут раскрываться компаниями, но их список не является общим и обязательным для всех и таким образом компания может раскрывать информацию, если она считает, что данное раскрытие не нанесет ей ущерба. При этом компании могут легально замалчивать негативную информацию о своей деятельности в связи с чем вопрос о «прозрачности» раскрытия компаниями своей нефинансовой информации остается крайне непрозрачным.

Исходя из анализа документации ЕС по устойчивому финансированию можно отметить, что Евросоюз усиливает политику по расширению ESG финансирования, причем не только на своей территории, но и предпринимая практики привлечения третьих стран, привязывая их к собственным стандартам, опыт ЕС по организации финансирования зеленого перехода не является идеальным:

- ▶ - имеющиеся нормы не являются устойчивыми и постоянно обновляются, и дополняются;
- ▶ - принимаются нормы, рассчитанные на применение еще не полностью сформированной таксономии;
- ▶ - формируются достаточно жесткие рамки для бизнеса, в сочетании с гораздо менее жесткими рамками для финансовых институтов;
- ▶ - серьезный акцент делается на достижение «прозрачности», что знаменует принятие целого ряда описанных выше документов, но при этом нет четких критериев достижения этой прозрачности и это позволяет фирмам манипулировать информацией в собственных интересах;
- ▶ - ряд норм направлен не только на финансирование устойчивости сколько на повышение контроля над производителями для использования данного контроля в политических целях ЕС это касается как навязывания норм ЕС другим странам при проникновении фирм ЕС на внешние рынки , так и развитие способов разорвать деловые контакты своих фирм с «нежелательными» партнерами из других стран.

Отдельно стоит отметить, что многие меры рассчитаны на то, что фирмы и инвесторы уже заинтересованы в финансировании устойчивости и могут сработать неадекватно, в случае, когда экономические агенты не выражают подобной заинтересованности или используют ESG исключительно для получения финансирования, прибегая к различным схемам гринвошинга.

# Refinitive ESG Score



Каждая категория состоит из отдельных тем, отраженных в 630 вопросах (не учитывая темы противоречий ESG).

# Расчет баллов

Расчет баллов производится следующим образом: логическим данным начисляется 1 балл за «да» в случае позитивного воздействия и за «нет» в случае негативного воздействия индикатора на ESG, в случае противоположного ответа или отсутствия данных начисляется 0 баллов. Цифровые данные нормализуются исходя из данных по всей исследуемой отрасли и зависят от того, какое количество компаний имеет показатели худшие, чем рейтингуемая организация, сколько компаний имеет аналогичный показатель и сколько компаний представили данный показатель. В итоге балл по показателю рассчитывается по следующей формуле

- ▶ Балл компании  $X = (Q\_worse + Q\_same / 2) / (Q\_value)$  (2)
- ▶ Где  $Q\_value$  - Количество компаний, представивших данные
- ▶  $Q\_worse$  - Количество компаний с результатами хуже компании X
- ▶  $Q\_same$  Количество компаний с результатами как у компании X (включая X)
- ▶ Эта формула применяется и для логических и для цифровых показателей. Примечательно то, что формула фактически только ранжирует фирмы между собой - конкретная величина показателей, раскрываемых организацией, не участвует в расчете баллов - чтобы их набрать достаточно просто представить показатели лучше, чем конкуренты.

# Матрица весов Refinitiv

Для определения весов используется матрица значимости ESG Refinitiv

1. Для числовых данных (как правило относящихся к экологической и социальной составляющей) используется медианное значение по отрасли. Значимость оценивается по относительной доле вклада конкретного сектора в общее валовое число показателей ESG. Сравниваются относительные медианные значения для каждой отраслевой группы, к которой относятся данные, и присваиваются децильные ранги, которые определяют относительный вес от 1 до 10
2. Для логических данных используются весовые коэффициенты прозрачности. Их относительный вес, определяется на основе раскрытия относительного уровня в данной отраслевой группе. Определяется процент раскрытия информации для каждой отраслевой группы, для которой данные являются существенными, и присваиваются децильные ранги от 1 до 10.

Итоговый вес категории по каждой отраслевой группе рассчитывается по формуле 3

$$W_{OG} = (W_{3Кат i}) / (\sum W_{3Кат})$$

Где:

$W_{OG}$  - вес категории по отраслевой группе;

$W_{3Кат i}$  - значение категории  $i$  по данной отраслевой группе;

$\sum W_{3Кат}$  - сумма значимостей всех категорий по данной отраслевой группе.

После расчета весов категорий рассчитывается ESG-оценка по трем составляющим и общий ESG балл. Расчет общего ESG-балла происходит в рамках отраслевой группы путем умножения баллов по категории на вес категории и суммирования получившихся значений

Для расчета ESG-оценки по каждой из трех составляющих применяется иная процедура: полученные индивидуальные веса категорий суммируются, и каждая каждое индивидуальное значение категории делится на полученную сумму. Таким образом определяется вес категории внутри составляющей. На вновь полученные веса категорий умножаются баллы по категориям и суммирование результата показывает итоговый балл по каждой из ESG-составляющих.

Таким образом процедура оценивания является достаточно усложненной и сильно зависит от весовой составляющей, изменение которой в категории существенно влияет на механизм оценки и затрудняет анализ динамики рейтинга каждой отдельной фирмы.

# Расчет противоречий

Противоречия оцениваются в разбивке по отраслевой группе. При оценке значение по умолчанию для всех показателей противоречивости равно 0. Соответственно компании, у которых противоречий не выявлено, получают 100 баллов. Все выявленные противоречия 100 учитываются в последнем закрытом финансовом году, и ни одно противоречие не учитывается дважды. При расчете оценки противоречий учитывается смещение рыночной капитализации, от которого страдают компании с крупной капитализацией, поскольку они привлекают больше внимания средств массовой информации, чем компании с меньшей капитализацией. В результате компании с капитализацией более 10 млрд \$ получают коэффициент серьезности 0,33, компании с капитализацией от 2 до 10 млрд \$ - 0,67 и компании с капитализацией менее млрд \$ - коэффициент 1.

- Коэффициенты серьезности применяются для устранения смещения рыночной капитализации и применимы для расчета, текущего и исторического периодов. Расчет баллов противоречивости на основе группировки рыночной капитализации определяется следующим образом

Балл компании  $X = (Q_{\text{worse}} + Q_{\text{same}} / 2) / (Q_{\text{contr}})$

Где  $Q_{\text{value}}$  - Количество компаний, представивших данные

$Q_{\text{worse}}$  - Количество компаний с результатами хуже компании X

$Q_{\text{same}}$  - Количество компаний с результатами как у компании X (включая X)

$Q_{\text{contr}}$  - Количество компаний с выявленными противоречиями.

# Проблемы противоречивой оценки противоречий

- ▶ Во-первых, в подавляющем большинстве учитываются только факторы, получившие огласку в СМИ. Это кажется объективным, поскольку появление информации в СМИ на первый взгляд кажется более надежным нежели раскрытие компаниями неблагоприятных для них данных, однако масс-медиа в настоящее время могут быть использованы как инструмент конкурентной борьбы, публикуя статьи, обличающие конкурентов ведущих компаний, но не обращающих внимания на проступки «заказчика». Таким образом ориентация на СМИ может ставить оцениваемые компании в неравное положение.
- ▶ Во-вторых, спорным моментом является однобокость рассматриваемых противоречий: большое внимание уделяется «общественным» проблемам, рабочей силе и продуктовой ответственности, но при этом в плане проблем с управлением представлена только одна тема вознаграждений, проблематика выбросов не представлена абсолютно, проблемы использования ресурсов представлены одной темой.
- ▶ В третьих, существенной проблемой является подход, учитывающий количество сообщений, но не качественную оценку ущерба от выявленных нарушений.
- ▶ В четвертых, проблема подсчета связана с вышеописанным в методологии приоритетом, отдаваемым крупному бизнесу



# Итоги анализа методологий рейтингования

- ▶ Рассматривая вышеизложенные рейтинги мы можем прийти к выводу о том, что на сегодняшний день нет рейтинга, который объективно бы оценивал прогресс компаний в достижении ESG результатов, поскольку очень высока доля неоднородности, закрытости и субъективной оценки информации, крайне мало внимания уделяется объективности производимой оценки и анализу ущерба, прежде всего экологического, от деятельности фирмы. Не смотря на широкую распространенность, рейтинг инструмент обладает серьезными проблемами эффективности оценки и может привести к искажению результатов.

Спасибо за внимание!