"Финансы", 2022, N 2

С ЧЕГО НАЧАТЬ УЧЕТ ESG-РИСКОВ В ФИНАНСОВОЙ ОРГАНИЗАЦИИ

Введение

Цели устойчивого развития Организации Объединенных Наций, заключающиеся в "достижении лучшего и более устойчивого будущего для всех" [[1]](#P109) по трем основным направлениям: экологическое, социальное и экономическое развитие, - могут быть достигнуты при помощи трансформации деятельности экономических субъектов, мировой экономики и развития общества в целом с учетом экологических, социальных факторов и факторов корпоративного управления (Environment, Social, Governance: ESG-факторов). Более высокая инвестиционная привлекательность экономического субъекта в глазах инвестора при учете им ESG-факторов в результате способна стимулировать данный переход с финансово-экономической точки зрения и, соответственно, привести к необходимой переориентации потоков капитала. В связи с этим внедрение в деятельность экономических субъектов процесса учета ESG-факторов стало необходимым условием реализации целей устойчивого развития.

Регуляторные стандарты и требования пока отсутствуют, но ожидание будущих трансформаций запускает структурные изменения в экономике и финансах по всему миру. Чтобы идти в ногу со временем, развивать свои бизнес-процессы, управлять своими рисками и быть привлекательными с инвестиционной точки зрения, компаниям необходимо начинать действовать уже сейчас. В статье предложены подходы, как подступиться к этому новому, но обретающему все большую важность процессу, которые помогают взглянуть на него концептуально, оценить масштаб вызова и выстроить примерные шаги к достижению цели.

Влияние ESG-рисков на устойчивость компании

Факторы ESG-рисков материализуются через традиционные финансовые и нефинансовые риски: кредитный, рыночный, ликвидности, операционный и репутационный. Влияние ESG-рисков может быть распределено на длительном промежутке времени, а связанные с ними потери также могут реализоваться в сроки, которые превышают срочность активов и обязательств финансового института. Результаты оценки только традиционных финансовых рисков и текущие финансовые показатели деятельности финансового института могут адекватно не отражать влияние на его долгосрочную устойчивость ESG-факторов, особенно учитывая их полную временную неопределенность и различные каналы трансмиссии в финансовые риски. Тем не менее идентификация ESG-факторов и учет ESG-рисков позволяет снизить их негативное влияние на долгосрочную устойчивость финансовых институтов.

Далее под ESG-рисками будут пониматься те аспекты традиционных финансовых рисков, через которые ESG-факторы могут оказывать влияние на финансовое положение и устойчивость экономических субъектов.

Управление ESG-рисками в финансовой организации

Внедрение учета ESG-рисков - профессиональный вызов для организации, ее менеджмента и сотрудников, ответственных за оценку и управление рисками. Широкий взгляд на данный вызов, постоянное повышение своей компетентности в этой новой, но стремительно развивающейся теме, а также планомерное вынесение связанных с данной тематикой вопросов на обсуждение руководством различных направлений компании должны в результате помочь грамотно учесть их при утверждении бизнес-стратегии, интегрировать в корпоративное управление и систему управления рисками.

Как и при управлении традиционными видами рисков, меры по интеграции учета ESG-рисков необходимо применять исходя из принципа пропорциональности, то есть нужно принимать во внимание индивидуальный риск-профиль финансовой организации, ее текущую бизнес-модель и особенности процесса принятия бизнес-решений, размер, внутреннюю структуру организации и прочие факторы. Такие факторы, как тип контрагента и заемщика, финансового продукта или портфеля, ключевые направления бизнес-стратегии финансовой организации, секторальная и географическая структура и состав активов, уровни концентрации риска являются важнейшими критериями, которые необходимо учитывать при определении уязвимости организации перед ESG-рисками.

Управление ESG-рисками финансовой организации должно в целом отражать оценку существенности этих рисков для бизнес-модели, операционной среды и аппетита к риску организации. Крайне не рекомендуется организациям априорно считать ESG-риски несущественными в силу их долгосрочного характера. Вместо этого рекомендуется попытаться учесть их влияние на всех временных горизонтах.

**Бизнес-стратегия.** Финансовые организации как ответственные за утверждение и следование своей бизнес-стратегии должны учитывать влияние ESG-рисков для обеспечения эффективности и устойчивости бизнес-модели на кратко-, средне- и долгосрочном горизонтах. Для этого финансовой организации следует интегрировать учет ESG-рисков в следующие бизнес-процессы:

- разработка и утверждение бизнес-стратегии, стратегические цели и задачи финансовой организации (как минимум на 10 лет в будущее);

- взаимодействие с контрагентами, заемщиками, кредиторами и акционерами;

- оценка потенциальной потребности рынка для внедрения финансовых продуктов устойчивого развития либо совершенствования параметров имеющихся финансовых инструментов.

**Система управления рисками.** При интеграции управления ESG-рисками в систему управления рисками следует принимать во внимание существенность влияния ESG-рисков на финансовые риски организации на различных временных горизонтах, в том числе:

- учитывать существенные ESG-риски при определении аппетита к риску;

- управлять ESG-рисками как драйверами финансовых рисков;

- идентифицировать пробелы в информации о ESG-рисках и методологических подходах к их оценке, с которыми сталкивается организация, и устранять их;

- устанавливать политики по оценке финансовой устойчивости контрагентов и заемщиков с учетом ESG-рисков, развивать метрики для мониторинга рисков;

- развивать методологии стресс-тестирования финансовой устойчивости организации в случае реализации ESG-рисков и на основе полученных результатов совершенствовать бизнес-модель и инвестиционные стратегии.

**Корпоративное управление.** При интеграции финансовыми организациями учета ESG-рисков в структуру корпоративного управления необходимо установить четкие и прозрачные процедуры и должностные обязанности менеджмента, комитетов, рядовых сотрудников в рамках действующих бизнес-процессов, учитывать ESG в функциях внутреннего контроля. Предполагается, что данный процесс должен быть выстроен сверху вниз, то есть следование целям, учитывающим ESG, и распределение ответственности по учету ESG-рисков должны исходить от высшего менеджмента и присутствовать в функционале сотрудников на всех уровнях процесса принятия бизнес-решений. Ключевые показатели эффективности (KPI) и политику по вознаграждению также необходимо привести в соответствие с долгосрочными целями и бизнес-стратегией финансовой организации с учетом ESG-рисков. Повышение осведомленности и экспертности сотрудников компании в сфере ESG необходимо для осуществления проактивных действий для обеспечения готовности к вызовам, связанным с реализацией ESG-рисков.

Подходы к идентификации и оценке ESG-рисков

С целью учета ESG-рисков финансовым организациям необходимо разработать и внедрить в свою практику методологические подходы, а также расчет и мониторинг качественных и количественных индикаторов.

Несмотря на то что на пути интеграции ESG-рисков в управленческие процессы и систему управления рисками финансовой организации можно выделить множество ограничений, учет ESG-рисков рекомендуется начать с двух основных аспектов управления рисками, таких как идентификация и оценка ESG-рисков. И по результатам разработать план действий по их учету в деятельности организации.

**Идентификация ESG-рисков.** Идентификацию ESG-рисков рекомендуется проводить с должным уровнем детализации, то есть необходимо классифицировать активы на основе характеристики ESG, схожести их подверженности ESG-факторам. Для этого могут использоваться как количественные, так и качественные индикаторы. Классифицировать активы рекомендуется в разрезе классов, географической принадлежности, секторов и отраслей, контрагентов и заемщиков, а также таких параметров, как срок жизни актива, наличие условных обязательств, наличие обеспечения и пр. Данная верхнеуровневая классификация может выступать стартовой точкой для дальнейшего более детального анализа активов из наиболее подверженных ESG-рискам категорий.

**Оценка ESG-рисков.** После того как ESG-риски идентифицированы, необходимо применить методологические подходы для оценки их потенциального воздействия на активы финансовых организаций. Инструменты оценки должны поддерживать возможность сопоставления активов из разных категорий (выделенных на основе классификации), а также обеспечивать возможность оценки ESG-рисков совокупного портфеля и финансовой организации в целом. Учитывая, что методология количественной оценки ESG-рисков и используемые данные могут меняться и развиваться, подход к оценке изначально должен быть достаточно гибким. Результатом оценки классифицированных на первом шаге рисков будет более глубокое понимание финансовой уязвимости финансовых организаций перед ESG-рисками.

После идентификации и оценки ESG-рисков необходимо осуществить соответствующие действия по внедрению учета, мониторинга и контроля ESG-рисков в структуру, стратегию, операционную деятельность и систему управления рисками.

Для поддержания целостности и адекватности всей процедуры оценки рисков важно установить между описанными выше шагами формальные циклы обратной связи, в частности для выявления любых потенциальных ошибок или несоответствий в цикле классификации и возможностей для оптимизации и усовершенствования (например, повышения гранулярности данных) с точки зрения сбора данных, документации, а также применяемых методологий.

Как и при любой оценке рисков, следует придерживаться риск-ориентированного подхода (risk-based approach), который бы учитывал вероятность и масштаб последствий в случае реализации риска. Существенность ESG-рисков для финансовой организации при этом будет зависеть от состава, структуры активов и подверженности ESG-рискам как отдельных частей, так и портфеля активов в целом.

Идентификация и оценка ESG-рисков представляют собой комплексную процедуру. Для цели идентификации ESG-факторов и ESG-рисков могут быть использованы различные качественные и количественные индикаторы. Например, для оценки рисков, относящихся к окружающей среде и климату (E-риски), могут использоваться следующие данные:

- показатели, содержащиеся в отчетности по раскрытию нефинансовой информации в рамках регулярной корпоративной отчетности (например, в соответствии со стандартами раскрытия TCFD [[2]](#P110) или GRI [[3]](#P111));

- таксономия зеленых и адаптационных проектов [[4]](#P112) Правительства РФ;

- объемы выбросов парниковых газов в CO2-эквиваленте и оценка углеродного следа продукта/компании/проекта (GHG emission [[5](#P113), [6](#P114)]);

- стандарты и принципы международных организаций и центральных банков [[7]](#P115);

- собственные подходы финансовых организаций к классификации;

- инвестиционные ESG-бенчмарки.

Также желательно принять во внимание качественную информацию об эволюции ESG-рисков с течением времени. То есть, проводя идентификацию и оценку актива в конкретный момент времени, имеет смысл учитывать потенциальные изменения, которые могут повлиять на его оценку в будущем, например информацию о том, имеет ли контрагент или заемщик намерение развиваться в направлении устойчивого развития, снижать выбросы парниковых газов, проводить технологическую модернизацию, осуществлять прочие меры, оказывающие положительное влияние на экологию.

Поскольку различные показатели отражают отдельные аспекты ESG-рисков, то для разных отраслей более релевантными и существенными могут быть различные индикаторы ESG.

Методические подходы к оценке ESG-рисков

Среди множества подходов к оценке ESG-рисков, развиваемых участниками финансовых рынков, можно выделить три наиболее эффективных методических подхода:

1) анализ соответствия портфеля целям устойчивого развития и ESG;

2) анализ структуры (профиля) рисков;

3) анализ активов под риском (экспозиции).

Данные три подхода призваны помочь финансовой организации оценить, насколько портфель активов находится в соответствии с глобальными или региональными целями устойчивого развития и ESG, а также выявить уязвимости и риски, которым подвержен портфель в целом. Подходы дополняют друг друга и могут применяться как по отдельности, так и вместе с целью учета ESG-рисков в бизнес-стратегии, системе управления рисками и корпоративном управлении.

Концепция устойчивого развития тесно связана с вопросами учета и управления рисками для окружающей среды (E-риски), и на текущий момент E-компоненту уделяется первоочередное внимание. Глобальный тренд на декарбонизацию, разработку экологических стандартов производства и повышение социальной ответственности бизнеса формирует понимание того, что участники, не учитывающие этих факторов, будут создавать повышенные риски для финансового сектора.

Национальные регуляторы и надзорные органы, а также участники финансового сектора в рамках E-компонента в большей степени фокусируют внимание на вопросах изменения климата и накапливают опыт в данной сфере. Поэтому и учет ESG-рисков в деятельности финансовой организации можно начать с учета рисков E-компонента и климатических рисков в частности. На примере климатических рисков рассмотрим методические подходы к учету ESG-рисков:

**1. Анализ соответствия портфеля целям устойчивого развития и ESG.**

*Насколько портфель активов соответствует глобальным целям устойчивого развития и ESG?*

Следуя данному подходу в рамках оценки E-риска, финансовой организации необходимо оценить, как и насколько необходимо скорректировать состав и структуру своего портфеля активов, для того чтобы эффективно управлять рисками, связанными с переходом к низкоуглеродной экономике и достижением международных договоренностей по климату. Анализ портфеля должен ставить перед собой конечную долгосрочную цель глобальных усилий по контролю изменения климата и призван в явном виде определить необходимые структурные изменения портфеля финансовой организации для ее достижения [[8]](#P116).

Для цели учета влияния климатических рисков рекомендуется принимать в расчет такие показатели (и вести статистику по таким показателям), как:

- цель привлечения финансирования;

- срок заимствования;

- наличие обеспечения;

- наличие государственного поручительства или гарантии;

- углеродный след заемщика и показатель выбросов парниковых газов;

- отнесение к зеленому финансированию в соответствии с принятой таксономией устойчивого (зеленого) инвестирования [[9](#P117), [4](#P112)];

- "раскрашивание" активов на основе соответствия критериям принадлежности к зеленому финансированию.

ESG-рейтинги, присвоенные кредитными рейтинговыми агентствами (или его составляющей в части "E" (Environment) для оценки E-риска).

**2. Анализ структуры (профиля) рисков.**

*Как связанные с устойчивостью вопросы повлияют на риск-профиль портфеля активов и применяемые для контроля и управления риск-индикаторы?*

Среди подходов к моделированию влияния ESG-рисков на риск-профиль финансовой организации наибольший прогресс может быть достигнут при проведении климатического стресс-тестирования. Это, в частности, может быть связано с тем, что из-за природы климатического риска и каналов влияния на финансовые риски его анализ направлен исключительно в будущее. Климатический стресс-тест позволяет получить комплексную оценку последствий реализации различных климатических сценариев, отражающих возможные пути будущей динамики параметров перехода (например, цен на углерод), физических параметров (например, рост средней мировой температуры), соответствующих изменений в макропеременных (например, объем производства в различных секторах, валовой внутренний продукт, безработица) и финансовых переменных (например, процентные ставки). Конечная цель стресс-теста - получение оценки изменения риск-параметров портфеля активов и влияние на стратегию и собственный капитал финансовой организации.

При проведении стресс-тестирования и сценарного анализа рекомендуется:

- применять набор потенциально возможных сценариев введения мер и политик перехода к низкоуглеродной экономике и изменения условий окружающей среды (в частности, сценарии, разработанные Сообществом центральных банков и надзорных органов по повышению экологичности финансовой системы (NGFS) [<1>](#P80) и/или Международным энергетическим агентством (IEA) [<2>](#P81);

- оценивать влияние климатических рисков на кредитный, рыночный и операционный риски и финансовые показатели финансовой организации;

- интегрировать оценку связанных с климатом финансовых рисков (E-риски) во внутренних процедурах оценки достаточности капитала (для банков).

--------------------------------

<1> URL: https://www.ngfs.net/ngfs-scenarios-portal/ (дата обращения: 17.11.2021).

<2> URL: https://www.iea.org/data-and-statistics/data-products/?filter=scenarios (дата обращения: 17.11.2021).

Методология стресс-тестирования и сценарного анализа климатического риска должна включать процедуру проверки устойчивости бизнес-модели и инвестиционной стратегии организации.

**3. Анализ активов под риском (экспозиции).**

*Как подверженность климатическим рискам конкретных активов и контрагентов влияет на ESG-риски финансовой организации?*

Данный подход предполагает оценку финансовыми организациями своих активов и контрагентов на предмет подверженности климатическим рискам. Оценка климатической составляющей риска может дополнить стандартную оценку финансовых категорий риска. Рекомендуется проводить оценку и использовать индикаторы на уровне компаний и отраслей для отражения в анализе различной чувствительности к ESG-факторам (и его климатической составляющей в частности).

Анализ подверженности ESG-факторам опирается на ретроспективные показатели. Оценка подверженности активов и контрагентов климатическим факторам позволяет лучше понять контрагентов и оценить эффективность с точки зрения ESG текущего и потенциального портфеля активов до принятия инвестиционных решений.

В учет подверженности климатическим факторам могут включаться ESG-рейтинги и оценки, полученные из следующих источников:

- ESG-рейтинги и ESG-ренкинги международных и российских рейтинговых агентств (Sustainalytics, MSCI, ISS ESG, RobecoSam, S&P ESG evaluation, RAEX Europe, "РА Эксперт", "АКРА", "НРА" и пр.);

- модели оценки ESG, разработанные финансовыми организациями для собственной оценки;

- скоринговые модели ESG, разработанные инвестиционными компаниями, управляющими активами и прочими общедоступными провайдерами (State Street's R-Factor, Refinitiv и пр.).

ESG-рейтинги контрагентов, заемщиков, проектов финансирования, объектов инвестирования могут быть учтены при оценке подверженности климатическим рискам, способности менеджмента работать с климатическими рисками и управлять своим влиянием на окружающую среду. Данные рейтинги могут применяться для сравнительного анализа как активов или компаний в рамках одной отрасли, так и из разных отраслей экономики.

При интерпретации ESG-рейтинга и учете его в оценке финансовых рисков следует принимать в расчет ряд особенностей, связанных с различными подходами рейтинговых агентств к его расчету. Значения ESG-рейтингов для одной и той же компании могут существенно различаться, в частности, в связи с тем, что агентства могут учитывать разные наборы факторов, входящих в ESG, и придавать им различную важность. Другие сложности интерпретации и применения ESG-рейтингов заключаются в недостаточной информации относительно влияния на окружающую среду, отсутствии количественных оценок, наличии большого числа допущений, недостаточной прозрачности методик расчета влияния ESG-факторов и пр.

Для более точного определения влияния ESG-факторов на операционную деятельность и финансовые показатели компаний рекомендуется применять карту существенности (например, разработанную Советом по стандартам учета в области устойчивого развития - SASB [<3>](#P96)), в которой определяются финансово существенные проблемы ESG для различных отраслей экономики. Поскольку по своей природе существенность ESG-факторов будет отличаться для компаний из разных отраслей, данный подход будет способствовать общему пониманию относительной важности различных факторов ESG в различных отраслях, тем самым облегчая последовательную оценку ESG-риска.

--------------------------------

<3> URL: https://www.sasb.org (дата обращения: 17.11.2021).

С учетом всех особенностей применения предполагается использование ESG-рейтингов в качестве дополнительной информации наряду с собственными оценками финансовых организаций своих контрагентов, клиентов и заемщиков. В случае оценки подверженности ESG-факторам небольших компаний, не имеющих ESG-рейтинга, в качестве альтернативы может использоваться значение рейтинга для отрасли, в которой оцениваемая компания ведет свою деятельность.

Рекомендуется на регулярной основе проводить мониторинг и пересмотр подверженности портфеля активов ESG-рискам с целью выявления отклонений от намеченной стратегии и принятого риск-аппетита организации, а также принятия своевременных действий по устранению таких отклонений (либо пересмотра стратегии и риск-аппетита). Мониторинг и сбор информации в динамике будут способствовать накоплению организацией исторических данных, что должно привести к повышению осведомленности, улучшению качества моделей оценки рисков и совершенствованию стратегии развития компании.

Три предложенных подхода предполагают анализ и оценку ESG-рисков как в момент появления актива в портфеле финансовой организации, так и в рамках мониторинга уже существующего портфеля активов. Подверженность активов ESG-рискам должна быть отражена с достаточным уровнем детализации в оценке финансовых рисков в разрезе видов финансовых инструментов, контрагентов, проектов, заемщиков, их географической принадлежности, основных направлений деятельности (по секторам) и отраслевой принадлежности компаний-заемщиков, а также для портфеля активов в целом.

Заключение

На пути создания и следования стратегии устойчивого развития и учета ESG-рисков в своей деятельности финансовые организации могут столкнуться с множеством вызовов. На текущий момент нет разработанных стандартов устойчивого развития, которые бы четко определяли подходы и призывали бы финансовые организации следовать им при оценке и управлении ESG-рисками.

Предложенные в данной статье шаги, на которые стоит обратить внимание в первую очередь при интеграции ESG в бизнес-стратегию, систему управления рисками и корпоративное управление компании, а также подходы по учету и управлению ESG-рисками портфеля активов призваны дать концептуальное видение данного вопроса и облегчить внедрение учета ESG-факторов в деятельность финансовых организаций.

Литература

1. Цели устойчивого развития. URL: https://ru.wikipedia.org/wiki/Цели\_устойчивого\_развития (дата обращения: 17.11.2021).

2. Стандарты раскрытия нефинансовой информации компаниями, выпущенные Taskforce on Climate-related Financial Disclosures, Financial Stability Board. URL: https://www.fsb-tcfd.org/ (дата обращения: 17.11.2021).

3. Глобальная инициатива по отчетности. URL: https://www.globalreporting.org/ (дата обращения: 17.11.2021).

4. [Постановление](consultantplus://offline/ref=9937CA5B868DC61C93193EE5C08070899DF7A325222FFB603C627FF58F2B73A1A06E59C1537CF30B1E1CE9C2E0UFQAJ) Правительства РФ от 21.09.2021 N 1587 "Об утверждении критериев проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации и требований к системе верификации проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации".

5. International Organization for Standardization (ISO) 14064-1:2018, GHG Protocol methodology. URL: https://ghgprotocol.org/ (дата обращения: 17.11.2021).

6. European Commission Recommendation 2013/179. URL: https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/PDF/?uri=CELEX:32013H0179&from=EN (дата обращения: 17.11.2021).

7. ISO Standard for investment, financing and climate change (ISO 14097). URL: https://2degrees-investing.org/wp-content/uploads/2017/11/ISO14097\_scoping\_report.pdf (дата обращения: 17.11.2021).

8. Рекомендации Банка России по учету климатических рисков в деятельности отдельных участников финансового рынка. URL: https://cbr.ru/StaticHtml/File/117540/20210817\_in\_015\_38-64.pdf (дата обращения: 17.11.2021).

9. Федеральный [закон](consultantplus://offline/ref=9937CA5B868DC61C93193EE5C08070899DF6AD2E2B2EFB603C627FF58F2B73A1A06E59C1537CF30B1E1CE9C2E0UFQAJ) от 02.07.2021 N 296-ФЗ "Об ограничении выбросов парниковых газов".

Я.В. Ченчик

Начальник отдела

анализа системных рисков

и разработки макропруденциальных мер

по корпоративному кредитованию

управления разработки

макропруденциальной политики

Департамента финансовой стабильности

Центрального банка Российской Федерации,

дипломированный финансовый аналитик

(CFA)

Подписано в печать

16.02.2022