

Реализация принципов ESG: опыт Беларуси, России, Китая

А.А. КАЗУЩИК, Сун ЧЖОТАО

В статье анализируется роль ESG-трансформации в контексте устойчивого развития. Рассматривается баланс между вызовами и возможностями внедрения подходов ESG с учетом долгосрочной значимости для экономики в Беларуси, России и Китае.

Ключевые слова: ESG, Цели устойчивого развития, экосистема ESG, раскрытие нефинансовой информации.

The article analyzes the role of ESG transformation in the context of sustainable development. It considers the balance between the challenges and opportunities of implementing ESG approaches, taking into account the long-term significance for the economy in Belarus, Russia and China.

Keywords: ESG, sustainable development goals, ESG ecosystem, non-financial disclosure.

Концепция ESG – это современный глобальный тренд, императив, определяющий стратегии устойчивого развития государства, бизнеса, социума. Для Республики Беларусь актуальны реализация ESG-повестки в контексте национальных интересов и приоритетов, создание высокой заинтересованности субъектов хозяйствования в достижении ЦУР. ESG-трансформация способствует в долгосрочной перспективе снижению рисков, повышению финансовой устойчивости, оптимизации операционной эффективности, усилению рыночной позиции. ESG факторы (экологический, социальный, управленческий) относятся к нефинансовым и учитываются при разработке долгосрочных корпоративных стратегий, тем самым влияя на имидж компании.

Ключевыми принципами ESG являются:

- содействие долгосрочному социально-экономическому развитию;
- приверженность ЦУР;
- справедливость и равенство;
- экологичность принимаемых решений;
- эффективное управление ESG-рисками;
- этичность ведения бизнеса;
- непрерывное совершенствование всех процессов;
- открытость и прозрачность деятельности.

ESG-трансформации присущи многочисленные риски:

- репутационный, наблюдаемый при обвинении компании в манипулировании общественным мнением за счет искусственного преувеличения собственной деятельности в области устойчивого развития;
- финансовый, обусловленный тем, что затраты на внедрение и реализацию проектов устойчивого развития могут не окупиться в краткосрочной или долгосрочной перспективе;
- регуляторный, связанный с ужесточением международного и/или национального законодательства в сфере ESG;
- риск информационной асимметрии, который возможен в случае отсутствия единообразного подхода к интерпретации индикаторов и метрик устойчивости различными стейкхолдерами, что, в свою очередь, обусловлено наличием множества методологий на национальном и международном уровне;
- риск конфликта интересов со стейкхолдерами: инвесторами, заказчиками, потребителями.

Вместе с тем, очевидны несомненные преимущества трансформации ключевых бизнес-процессов в соответствии с принципами ответственного поведения, бережливого отношения к экологии (энергосбережение, ресурсоэффективность, развитие экономики замкнутого цикла, низкоуглеродное развитие, декарбонизация), высокой социальной ответственности (охрана труда, промышленная безопасность, корпоративная социальная ответственность, инклю-

живность, благотворительность), высоком уровне корпоративного управления (антикоррупционная деятельность, прозрачные закупки, деловая этика, политика взаимодействия с партнерами, раскрытие нефинансовой информации).

Сформированная в Республике Беларусь экосистема ESG включает следующие элементы:

1. Метасубъекты, представленные международными надстрановыми организациями (ООН). В состав Страновой команды ООН входят 7 агентств ООН: Программа развития ООН (ПРООН), Детский фонд ООН (ЮНИСЕФ), Всемирная организация здравоохранения (ВОЗ), Фонд ООН в области народонаселения (ЮНФПА), Управление Верховного комиссара ООН по делам беженцев (УВКБ ООН), Объединенная программа ООН по ВИЧ/СПИД (ЮНЭЙДС) и Международная организация по миграции (МОМ) [1].

2. Национальные субъекты устойчивого развития: органы власти, организации реального и финансового сектора, научно-образовательные учреждения, некоммерческие организации, граждане.

3. Инфраструктура: профессиональные объединения, ассоциации, союзы в сфере корпоративного устойчивого управления; экспертные советы при органах власти; финансовый, налоговый, юридический, аналитический, стратегический ESG-консалтинг; образовательные и просветительские организации; организаторы конференций, симпозиумов, форумов и иных мероприятий по устойчивому развитию; учредители премий, конкурсов; медиа и социальные сети.

4. Оценка ESG: международные, национальные стандарты оценки; ESG отчетность; индексы, рейтинги, рэнкинги; сертифицирующие организации. Так, единственное национальное рейтинговое агентство **BIK Rating**, аккредитованное Национальным банком в 2021 г., составило ESG-рэнкинг 35 белорусских компаний; в топ-20 вошли 11 банковских структур. В 2024 г. **BIK Rating** был представлен рейтинг устойчивости регионов Беларуси [2].

Участие в ESG-рейтингах и ESG-рэнкингах, раскрытие нефинансовой информации способствует оценке и общественному признанию деятельности в сфере устойчивого развития. В Республике Беларусь данная процедура не носит обязательный характер. Вместе с тем объективная необходимость выхода на внешние рынки (объем белорусского экспорта составляет более 60 %) предполагает публикацию нефинансовой отчетности и участие в рейтингах. В июле 2024 г. НИЭИ Минэкономики провело исследование 367 отечественных предприятий по теме «Заинтересованность промышленных предприятий во внедрении ESG-стандартов» [3]. Результаты опроса показали, что некоторым субъектам хозяйствования требуется методологическая помощь с разработкой нефинансовой отчетности и подготовкой к независимой оценке ESG. Министерством экономики Республики Беларусь разработаны рекомендации по внедрению ESG-принципов в деятельность субъектов хозяйствования, согласно которым к числу внутренних документов ESG относятся:

- 1) Стратегия в области устойчивого развития;
- 2) Кодекс корпоративного управления;
- 3) Антикоррупционная политика;
- 4) Положение о конфликте интересов;
- 5) Политика по благотворительности и спонсорской помощи.

Представляет интерес законодательство о предоставлении нефинансовой информации стран-партнеров Республики Беларусь (Российской Федерации, стран Ближнего Востока, Южной и Юго-Восточной Азии). Так, Министерством экономического развития России предложен стандарт отчетности об устойчивом развитии и требованиях к системе верификации соответствия деятельности организаций стандарту общественного капитала бизнеса [4].

В частности, отчетность об устойчивом развитии включает следующую информацию:

- профиль организации и описание деятельности;
- сведения об управлении, связанном с устойчивым развитием;
- стратегия в области устойчивого развития;
- управление рисками в части процессов, используемых организацией для выявления, оценки, определения приоритетов и мониторинга воздействия рисков и возможностей, связанных с устойчивым развитием;
- показатели и результаты деятельности организации, в том числе связанные с устойчивым развитием;

– вклад организации в достижение ЦУР.

В Российской Федерации активно развивается рынок ESG-рейтинговых услуг; с 2022 г. функционирует Национальный ESG-альянс – платформа объединения усилий российского бизнеса для реализации принципов и походов устойчивого развития, реализации проектов государственно-частного партнерства, масштабирования практики ESG и привлечения среднего и малого бизнеса [5].

Далее обратимся к опыту **Китайской Народной Республики**. В Китае принципы ESG получили распространение с 2004 г. Концепция ESG направлена на пропаганду полного учета экологических, социальных, корпоративных, управленческих и других значимых факторов в процессе разработки планов, принятия решений и проведения деловых операций. Раскрытие информации о социально ориентированном управлении в Китае включает в себя три аспекта: обязательные требования по раскрытию информации о загрязняющих веществах, рекомендации по добровольному раскрытию информации, издаваемые фондовыми биржами, и добровольное раскрытие информации компаниями, зарегистрированными на бирже.

С 2006 г. китайский рынок капитала начал постепенно создавать систему соответствующих правил для раскрытия информации ESG компаниями, зарегистрированными на бирже. Согласно статистике, в 2020 г. число таких компаний превысило 1 000; к концу 2021 и 2022 гг. число компаний, раскрывающих информацию, увеличилось до более чем 1 400 и 1 800 соответственно; а к 2023 г. число раскрытых данных выросло до 2 211, что составляет около 40 % от общего числа компаний, зарегистрированных на рынке акций категории А [6]. Информация о раскрытии информации в отчетах ESG представлена на рисунке 1.

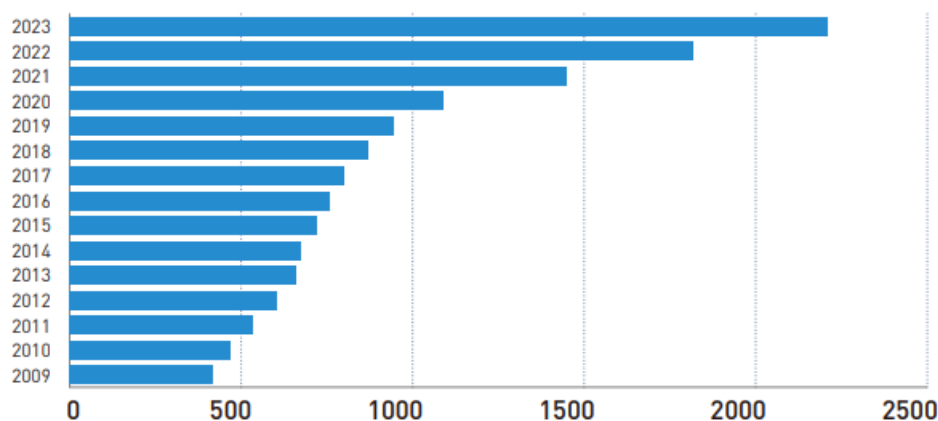


Рисунок 1 – Статистика раскрытия информации в отчетах ESG в КНР в 2009–2023 гг.

Секторальная структура компаний, раскрывающих нефинансовую информацию, представлена в таблице 1 [7].

Таблица 1 – Секторальная структура китайских компаний, раскрывающих финансовую информацию

Отраслевая классификация	Количество компаний	Количество раскрытий	Процент
Финансы	122	112	92 %
Коммунальные услуги	121	84	69 %
Энергетика	84	52	62 %
Услуги связи	149	78	52 %
Недвижимость	133	69	52 %
Потребительские товары	265	130	49 %
Сырьевые товары	799	382	48 %
Промышленность	1305	535	41 %
Здравоохранение	474	192	41 %
Непотребительские товары	599	214	36 %
ИКТ	947	319	34 %

Как свидетельствуют данные таблицы 1, общий коэффициент раскрытия информации компаниями, зарегистрированными на бирже в финансовом секторе, превысил 90 %, коэффициент раскрытия информации в коммунальном и энергетическом секторах превысил 60 %.

Обязательные требования к раскрытию информации оказывают большее влияние, чем принцип добровольного раскрытия. Исследование *PRI*, проведенное среди 50 крупнейших экономик мира, показало, что обязательное раскрытие информации в области ESG привело к повышению уровня управления рисками в компаниях [8].

Нормативно-правовая база, регулирующая ESG в КНР, актуальная на 2024 г., представлена в таблице 2.

Таблица 2 – Нормативно-правовая база, регулирующая ESG в КНР в 2024 г.

Разработчик нормативно-правового акта	Нормативно-правовой акт
Государственный совет КНР	Программа действий по энергосбережению и сокращению выбросов углерода на 2024–2025 гг.
Народный банк КНР	Руководящие мнения по дальнейшему усилению финансовой поддержки «зеленого», низкоуглеродного и высококачественного развития
Министерство финансов КНР	Руководство по раскрытию информации о корпоративной устойчивости (<i>проект для публичных комментариев представлен в октябре 2024 г.</i>)
Комиссия по надзору и управлению государственными активами Государственного совета КНР	Руководящие мнения по выполнению центральными предприятиями социальных обязательств на высоком уровне в новую эпоху
Шанхайская, Шэньчжэньская и Пекинская фондовые биржи	Руководство по постоянному надзору за зарегистрированными на бирже компаниями
	Руководство по отчетности в области устойчивого развития для компаний, зарегистрированных на бирже
Пекинская муниципальная комиссия по развитию и реформам	Программа реализации по содействию высококачественному развитию системы ESG в Пекине (2024–2027 гг.)
Шанхайская муниципальная комиссия по торговле	Трехлетний план действий по ускоренному повышению потенциала экологического, социального и корпоративного управления (ESG) иностранных предприятий в Шанхае (2024–2026 гг.)

Следует отметить, что с 2021 г. компании, акции которых котируются на крупнейших биржах КНР, обязаны раскрывать ESG-риски. Широкое распространение получили зарубежные системы оценки *MSCI*, *FTSE Russell*, *S&P* и *Morningstar*. Национальная китайская система оценки ESG начала развиваться поздно и все еще находится на исследовательской стадии диверсифицированного развития; пока не сформирован единый стандарт, а объект оценки в основном ограничен китайскими компаниями, зарегистрированными на бирже. Количество китайских рейтинговых агентств ESG составляет около 20, что является относительно медленным прогрессом [9]. Рейтинговые агентства ESG, такие как *SNSI*, *CSI*, *Shangdao Ronglv*, *WIND* и *Social Value Investment Alliance*, становятся все более влиятельными в Китае, и некоторые из них достигли полного охвата рейтингов компаний, зарегистрированных на бирже A-share. Как и в случае с зарубежными агентствами, различия в ESG-рейтингах среди китайских рейтинговых агентств также велики. С одной стороны, дизайн рейтинговой системы и правила расчета индексов у каждой рейтинговой компании разные, что, естественно, приводит к различиям в результатах рейтинга. С другой стороны, у разных рейтинговых компаний разные каналы и качество данных, разные методы их обработки, что также приводит к различиям в результатах рейтингов.

Обратимся к вопросу «зеленого» кредитования и инвестиций. В 2016 г. Народный банк Китая (PBOC), Министерство финансов (MOF), Комиссия по развитию и реформам (DRC), бывшее Министерство охраны окружающей среды (MEP), Комиссия по регулированию банковской деятельности Китая (CBRC), Комиссия по регулированию ценных бумаг Китая (CSRC) и Комиссия по регулированию страхования Китая (CIRC) совместно выпустили «Руководящие мнения по созданию «зеленой» финансовой системы», которые установили структуру верхнего уровня «зеленой» финансовой системы Китая. С тех пор были выпущены различные концептуальные руководства, механизмы стимулирования, руководства по раскрытию информации и фи-

нансовым инструментам, охватывающие основные аспекты процесса инвестирования и финансирования ESG. Система политики в отношении ESG на финансовом рынке Китая становится все более совершенной; разработана система статистической классификации, система анализа и оценки, механизм стимулирования, что способствует расширению масштабов «зеленого» кредитования и его диверсификации. Доля китайского рынка «зеленых» облигаций составляет более 50 % в мировом масштабе. В настоящее время Китай активно внедряет такие разновидности устойчивых облигаций, как облигации трансформации, облигации устойчивого развития и облигации, связанные с устойчивым развитием, которые окажут большую помощь в продвижении «зеленой» и низкоуглеродной трансформации реального сектора экономики [10].

Таким образом, изучение опыта ESG-трансформации стран-партнеров Республики Беларусь будет способствовать дальнейшему совершенствованию институциональной ESG-среды, ускорению внедрения принципов ESG в деятельности отечественных предприятий и организаций, повышению конкурентоспособности, расширению возможностей доступа к международным рынкам.

Литература

1. Страновые программы ООН в Беларуси [Электронный ресурс] / Официальный сайт ООН в Беларуси. – Режим доступа : <https://belarus.un.org/ru/about/about-the-un>. – Дата доступа : 10.01.2025.
2. ESG рейтинг районов Республики Беларусь [Электронный ресурс] / Официальный сайт рейтингового агентства BIK Rating. – Режим доступа : <https://bikratings.by/renkingi/esg-renking-rajonov-respubliki-belarus-2024>. – Дата доступа : 10.01.2025.
3. Заинтересованность промышленных предприятий во внедрении ESG-стандартов [Электронный ресурс] / Официальный сайт НИЭИ Минэкономики Республики Беларусь. – Режим доступа : <https://niei.by/ru/news-ru/view/vv-ijule-2024-goda-v-anketu-konjjunkturnogo-oprosa-v-promyshlennosti-organizovannogo-nauchno-issledovatel'skim-455/>. – Дата доступа : 10.01.2025.
4. Проект Постановления Российской Федерации о «Стандарте отчетности об устойчивом развитии и требованиях к системе верификации соответствия деятельности организаций стандарту общественного капитала бизнеса» [Электронный ресурс] / Официальный сайт информационно-правового портала Гарант.ру. – Режим доступа : <https://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/56901706/>. – Дата доступа : 10.01.2025.
5. Национальный Альянс ESG [Электронный ресурс] / Официальный Национального Альянса ESG. – Режим доступа : <https://esg-a.ru>. – Дата доступа : 10.01.2025.
6. HSBC GBA ESG Index Report [Electronic resource] / Hong Kong Investor Relations Association. – Access mode : <https://stock.10jqka.com.cn/20240624/c659105853.html>. – Access date : 10.01.2025.
7. Го, Пэйюань. Обзор развития китайской политики ESG в 2024 году и перспективы на 2025 год / Го Пэйюань, Чжу Шоуцин // Белая книга по развитию SG в Китае в 2024 году. – Китай, 2024. – С. 39–44.
8. Introductory guides to responsible investment [Electronic resource] / Official website of PRI. – Access mode : <https://www.unpri.org/investment-tools/introductory-guides-to-responsible-investment>. – Access date : 10.01.2025.
9. Что вы знаете о рейтингах ESG? Анализ отечественных рейтинговых агентств ESG [Электронный ресурс] // Официальный сайт EqualOcean. – Режим доступа : <https://cn.equalocean.com/analysis/202309181040493>. – Дата доступа : 10.01.2025.
10. Основные результаты исследований инновационных тем в области зеленых финансов в 2024 г. [Электронный ресурс] / Комитет по зеленым финансам. – Режим доступа : http://www.greenfinance.org.cn/upfile/file/20241122161732_283281_63491.pdf. – Дата доступа : 10.01.2025.