

# Рейтинг ESG: новая реальность в выстраивании взаимоотношений с инвесторами

Rating-Agentur Expert RA GmbH  
Walter-Kolb-Straße 9-11, 60594 Frankfurt am Main  
[info@raexpert.eu](mailto:info@raexpert.eu)

Алматы, Март 2018

# ESG рейтинг

ESG?

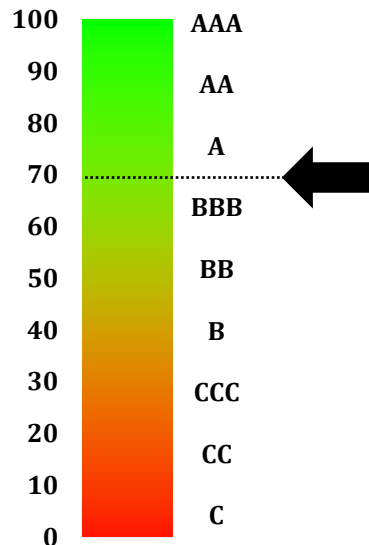
**E** → Environmental

**S** → Social

**G** → Governance

Что такое ESG рейтинг?

*Оценка того, как объект рейтингования нивелирует свои экологические, социальные и управленческие риски и использует соответствующие возможности*

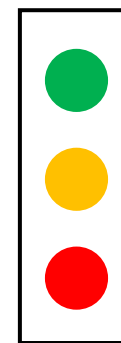


В чем выгоды использования?

Для инвесторов



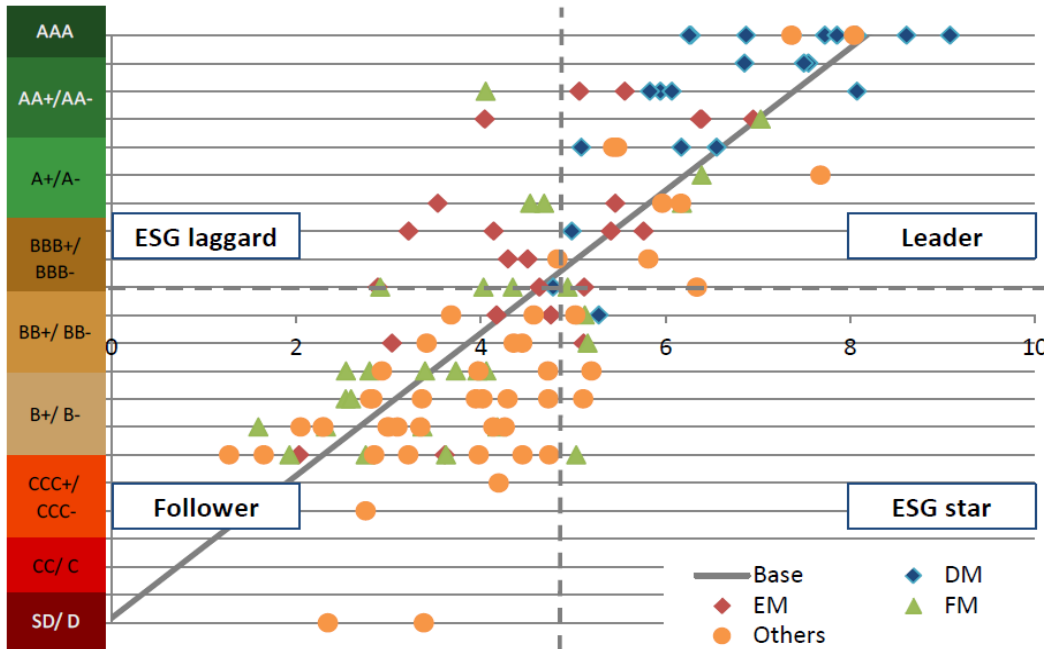
Для объекта рейтингования



Сигнал для инвесторов и клиентов

# В чем преимущества ESG рейтинга?

**ESG и кредитные рейтинги не коррелируют друг с другом**



Источник: Allianz Global Investors

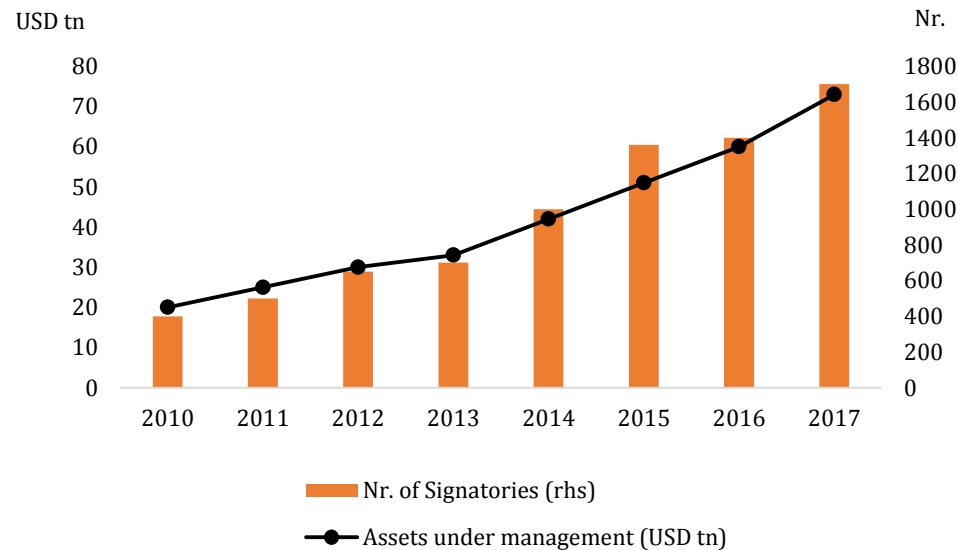
**Позитивное влияние на показатели деятельности**

- Финансовые показатели
- Более высокий возврат по облигациям
- Снижение стоимости капитала
- Лучшие операционные результаты
- Меньшая волатильность

Источник : Deutsche Bank, Morgan Stanley Institute for Responsible Investing, University of Oxford

# В чем преимущества ESG рейтинга?

## Количество компаний, присоединившихся к принципам ответственного инвестирования ООН



Источник: расчеты RAEX Europe на базе информации UN

## Спрос на ESG рейтинги

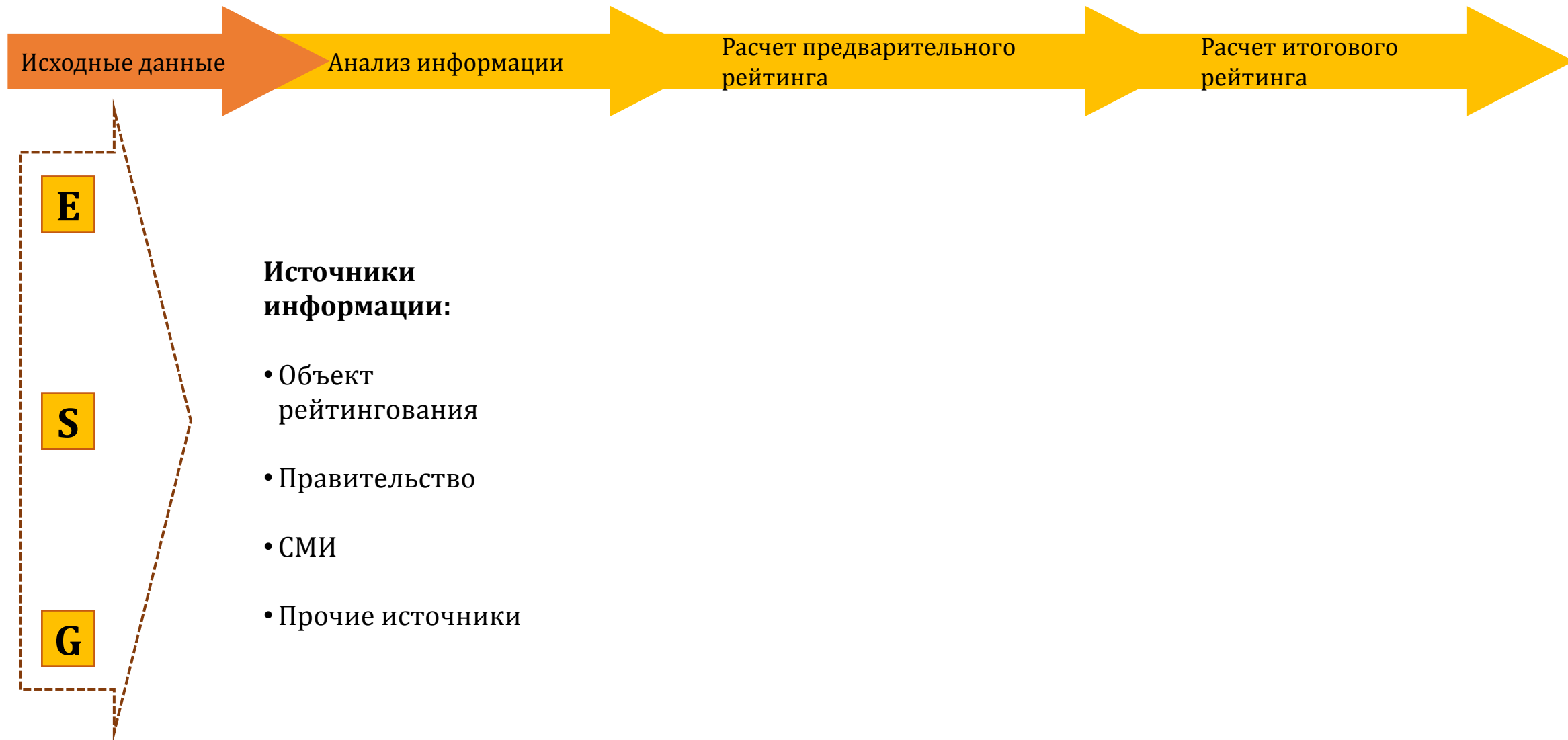
- 90% представителей нового поколения заинтересованы в ответственном инвестировании;
- 60% активов под управлением могут быть подтверждены решениям, мотивированным ESG факторами;
- Интеграция ESG факторов в банковские практики и продукты: ESG отчеты банковских групп (HSBC Group); Руководства по учету ESG факторов (Credit Suisse group); Привязка стоимости кредита к оценке ESG факторов (синдицированный кредит компании Danone);

Источник: TIA, Investment Company Institute

# Рейтинговая шкала RAEX-Europe

Рейтинг ESG	Рейтинг E	Рейтинг S	Рейтинг G	Уровень Рейтинга	Балл	Рейтинговая группа
AAA[esg]	AAA[e]	AAA[s]	AAA[g]	Максимальный уровень	89 - 100%	<b>Группа А</b>  Позиция эмитента выше средней. Требуется незначительные изменения / нет необходимости в изменениях, при этом эмитент может получить дополнительные выгоды от любых инноваций и улучшений
AA[esg]	AA[e]	AA[s]	AA[g]	Очень высокий уровень	78 - 89%	
A[esg]	A[e]	A[s]	A[g]	Высокий уровень	67 - 78%	
BBB[esg]	BBB[e]	BBB[s]	BBB[g]	Умеренно высокий уровень	56 - 67%	<b>Группа В</b>  Позиция эмитента на уровне средней. Эмитент сталкивается с приемлемым количеством рисков, которые могут быть нивелированы умеренным количеством изменений.
BB[esg]	BB[e]	BB[s]	BB[g]	Достаточный уровень	44 - 56%	
B[esg]	B[e]	B[s]	B[g]	Умеренно низкий уровень	33 - 44%	
CCC[esg]	CCC[e]	CCC[s]	CCC[g]	Низкий уровень	22 - 33%	<b>Группа С</b>  Позиция эмитента ниже средней. Требуется существенные изменения. Эмитент сталкивается с большим количеством рисков, в том же время существует большой потенциал для улучшений.
CC[esg]	CC[e]	CC[s]	CC[g]	Очень низкий уровень	11 - 22%	
C[esg]	C[e]	C[s]	C[g]	Минимальный уровень	0 - 11%	

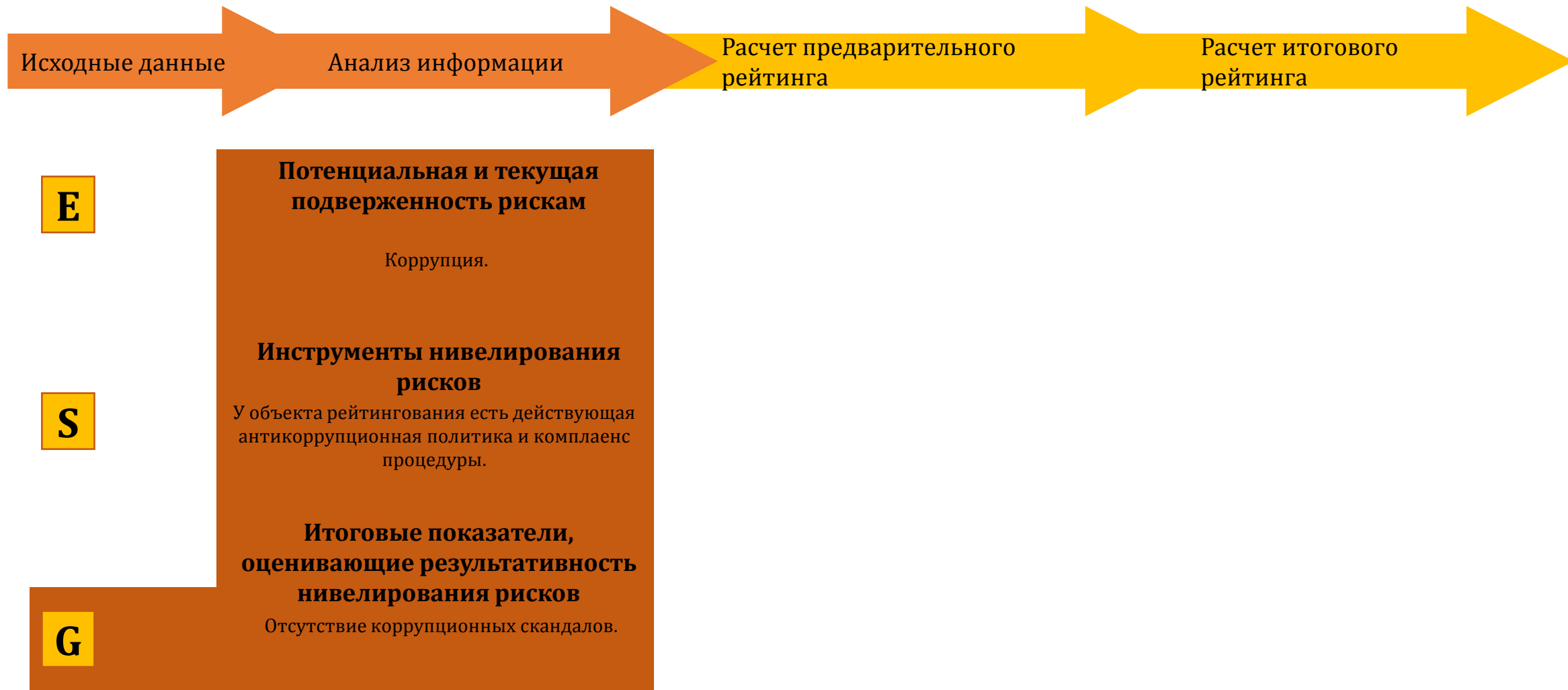
# Рейтинговый процесс для ESG рейтинга



# Рейтинговый процесс для ESG рейтинга



# Рейтинговый процесс для ESG рейтинга

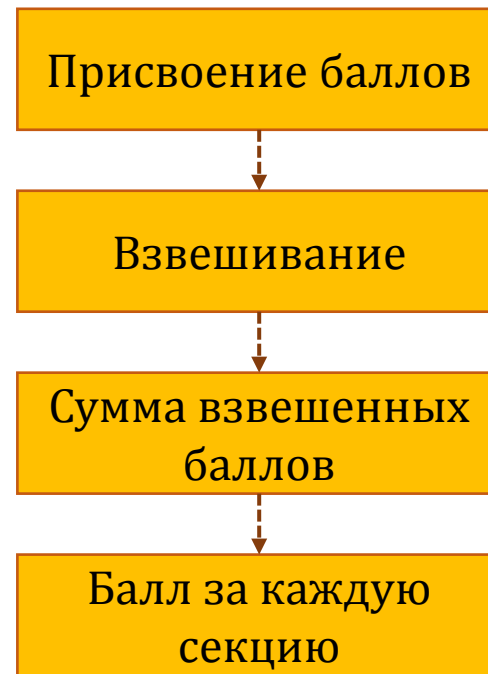
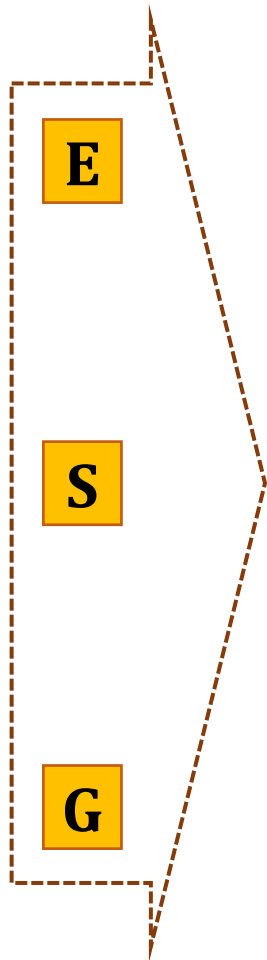
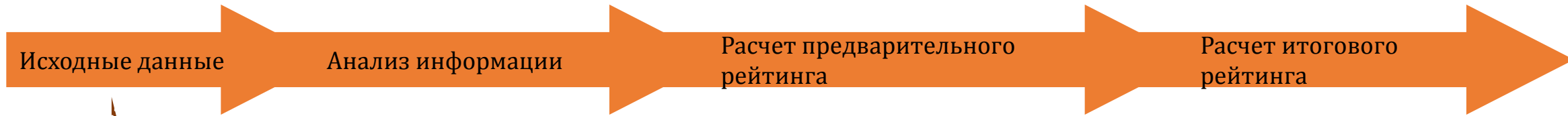




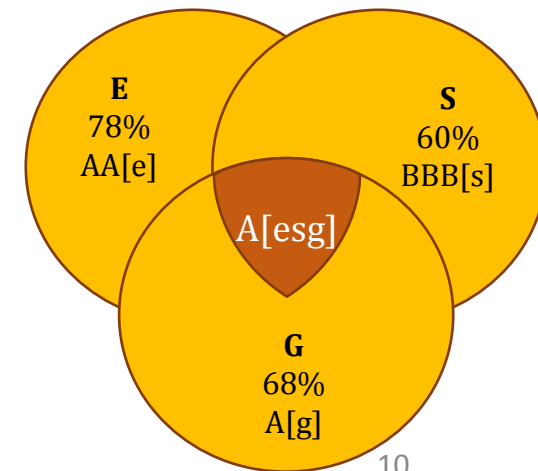
# Рейтинговый процесс для ESG рейтинга



# Рейтинговый процесс для ESG рейтинга



Score	ESG	E	S	G
89 - 100%	AAA[esg]	AAA[e]	AAA[s]	AAA[g]
78 - 89%	AA[esg]		AA[s]	AA[g]
67 - 78%		A[e]	A[s]	
56 - 67%	BBB[esg]	BBB[e]		BBB[g]
44 - 56%	BB[esg]	BB[e]	BB[s]	BB[g]
33 - 44%	B[esg]	B[e]	B[s]	B[g]
22 - 33%	CCC[esg]	CCC[e]	CCC[s]	CCC[g]
11 - 22%	CC[esg]	CC[e]	CC[s]	CC[g]
0 - 11%	C[esg]	C[e]	C[s]	C[g]



# Методика присвоения ESG рейтингов

## Методика оценки ESG факторов компаний

Секция	Фактор
<b>1. Экологичность</b>	Экологические риски
	Экологические «возможности»
	Внедрение экологической политики и ее эффективность
	Транспарентность данной политики
	Экологические программы (внутренние)
	Экологические программы (внешние)
<b>2. Социальные факторы</b>	Наличие дополнительных бонусов для персонала
	Развитие человеческого капитала
	Здоровье и безопасность
	Принадлежность к социально ответственным отраслям
	Социально ответственные программы
	Программы ответственного инвестирования
<b>3. Корпоративное управление</b>	Структура совета директоров и его прозрачность
	Эффективность совета директоров
	Опыт членов совета директоров
	Прозрачность структуры собственности
	Ограничения для собственников
	Вовлеченность менеджмента во владение акциями
	Стабильность структуры собственности
	Этические характеристики владельцев
	Кодекс корпоративного управления
	Устав компании
	Коррупция и юридические разбирательства
	Соответствие антитрастовому законодательству
	Нарушения конкуренции
	Подверженность рискам
	Информационная и кибербезопасность
Качество отчетности	

## Методика оценки ESG факторов регионов

Секция	Фактор
<b>1. Экологичность</b>	Экологические риски
	Экологические «возможности»
	Внедрение экологической политики и ее прозрачность
	Уровень бюджетных расходов и эффективность
<b>2. Социальные факторы</b>	Социальные выплаты и социальная защищенность
	Образование
	Система здравоохранения
	Безопасность
	Наличие социально ответственных отраслей
	Социально ответственные программы
<b>3. Управление регионом</b>	ГЧП инвестиции
	Стабильность правительства
	Поддержка правительства
	Инвестиционная привлекательность/ бизнес-климат
	Индустриальные парки и свободные экономические зоны
	Транспарентность регионального правительства в интернете
	Оценка регулирующего воздействия (RIA)
	Анти-коррупционная комиссия/ департамент в региональной администрации
	Характеристики деклараций сотрудников администрации
	Качество бюджетного планирования
	Качество исполнения бюджета
	Качество управления долгом
	Налоговые льготы и вычеты

# Методика присвоения ESG рейтингов: компании

## Экологичность

### Экологические риски и «возможности»

Чем выше влияние экологических **рисков**, тем сильнее негативное влияние на оценку ESG рейтинга компании. Однако, если компания осуществляет определенные **действия по нивелированию этих рисков**, мы считаем, что это частично компенсирует их негативное влияние.

**Наличие «экологических возможностей»** оказывает положительное влияние на оценку ESG рейтинга. При этом также оценивается и эффективность их «использования». Если компания внедрила или присоединилась к какой-либо экологической программе, это оказывает положительное влияние на рейтинг. Эффективность участия в программах либо нейтральна (если они эффективны), либо отрицательна (если они неэффективны).

### Экологические программы

Тот факт, что компания имеет **план реализации экологической политики**, оказывает положительное влияние на рейтинговую оценку. Если у компании есть такой план, при анализе рассматриваются подразделения, ответственные за его реализацию, а также прозрачность и глубина данных документов. Глубокий и общедоступный план природоохранной деятельности оказывает положительное влияние на оценку.

### Показатели экологичности

Деятельность компании оценивается с точки зрения ее влияния на окружающую среду через **систему индикаторов**, которые позволяют оценить итоговую эффективность компании в области нивелирования негативного воздействия на окружающую среду, **в сравнении с отраслевыми аналогами**. Если в итоге показатели негативного воздействия существенно хуже аналогичных индикаторов по компаниям данной отрасли, то данный факт оказывает негативное влияние на рейтинговую оценку.

# Методика присвоения ESG рейтингов: компании

## Социальные факторы

### Человеческий капитал

В этом разделе рассматриваются **показатели развития человеческого капитала**, такие как наличие дополнительных бонусов для персонала, программ развития человеческого капитала, а также наличие мер по охране здоровья сотрудников и их безопасности. Высокая **эффективность компании** в данных направлениях может привести к сильному положительному влиянию на рейтинг.

### Социальная ответственность

В этом разделе оценивается степень участия компании в **социально ответственных программах**. Также учитывается, относится ли компания прямо или косвенно к одной из **«неэтичных» отраслей** в соответствии с международными стандартами. Если у компании есть своя социальная программа, которая приносит пользу сообществу региона деятельности компании, этот факт положительно влияет на рейтинг.

Однако, если компания прямо или косвенно относится к одной из **«неэтичных» отраслей**, рейтинговая оценка снижается.

### Ответственное инвестирование

В данной секции оценивается наличие и уровень внедрения **программ ответственного инвестирования**.

Высокое качество **внутренних корпоративных правил ответственного инвестирования**, а также высокая **доля социально ответственных инвестиций** в общем объеме инвестиций компании оказывают позитивное влияние на рейтинг.

# Методика присвоения ESG рейтингов: компании

## Корпоративное управление

### Совет директоров

В данном разделе рассматривается **структура совета директоров** и его **прозрачность, вовлеченность** и **опыт** членов совета, а также **общая эффективность** работы совета директоров. Структурированный, эффективный совет директоров, представленный опытными профессионалами, оказывает положительное влияние на рейтинг.

### Анти-конкурентные практики

Тот факт, что компания является объектом **антимонопольного регулирования** и не нарушает его, оценивается положительно. В случае нарушений антимонопольного законодательства могут последовать дополнительные разбирательства и штрафы, которые вредят операционной деятельности компании и, следовательно, отрицательно влияют на рейтинг.

### Собственность

В этом разделе оценивается **прозрачность, стабильность собственности** и **этические характеристики собственников**. Также проверяется наличие закрепленных правил и ограничений, а также вовлеченность менеджмента во владение акциями компании. Высокая эффективность компании по этим показателям оценивается положительно.

### Риск-менеджмент

Присутствие необходимых инструментов и мер **управления рисками**, а также их способность эффективно нивелировать текущие и потенциальные риски влияют на рейтинг положительно. Низкая подверженность **ИТ-рискам** и отсутствие существенных проблем **кибербезопасности** оказывают благоприятное влияние на рейтинг.

### Бизнес этика

В этом разделе оценивается **наличие и уровень детализации кодекса корпоративного управления** и / или **других корпоративных норм**, правил и обязанностей. Кроме того, если компания либо была вовлечена в коррупционные разбирательства, либо в настоящее время вовлечена в такое расследование, рейтинг может быть снижен.

### Раскрытие бухгалтерской и налоговой информации

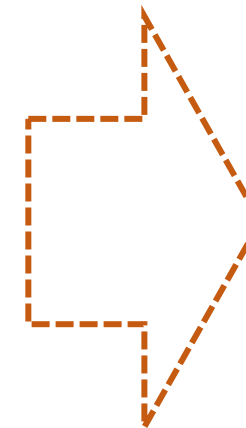
Своевременное раскрытие **ключевых финансовых и нефинансовых данных** через годовые отчеты (аудированные авторитетной компанией) или периодические финансовые отчеты, оценивается положительно.

# Развитие методологических подходов

Наше Агентство стремится постоянно совершенствовать методологию ESG, чтобы соответствовать новейшим передовым подходам на рынке. По этой причине наша рейтинговая служба меняет вышеупомянутые методологии так, чтобы весовые коэффициенты зависели от **подверженности эмитента отраслевым и региональным рисками**. Кроме того, усовершенствованная методология будет направлена на выявление рисков и действий по их смягчению для ряда экологических проблем, которые, как считается, затрагивают корпорации и регионы.

Эмитент должен иметь необходимую политику и достаточный уровень эффективности действий для **нивелирования совокупного воздействия отраслевых и географических рисков**.

Пример фактора: Здоровье и безопасность (Социальные факторы)



**Более высокое комбинированное воздействие означает повышенные требования при оценке управления данными рисками**

- Подверженность региональным рискам – **высокая**: Эмитент оперирует в регионе, где стандарты охраны здоровья и безопасности низкие и нет необходимой инфраструктуры здравоохранения.
- Подверженность отраслевым рискам – **низкая**: Эмитент относится к финансовой отрасли, для которой характерны пониженные риски здоровья и безопасности по сравнению с другими отраслями (например, энергетикой).

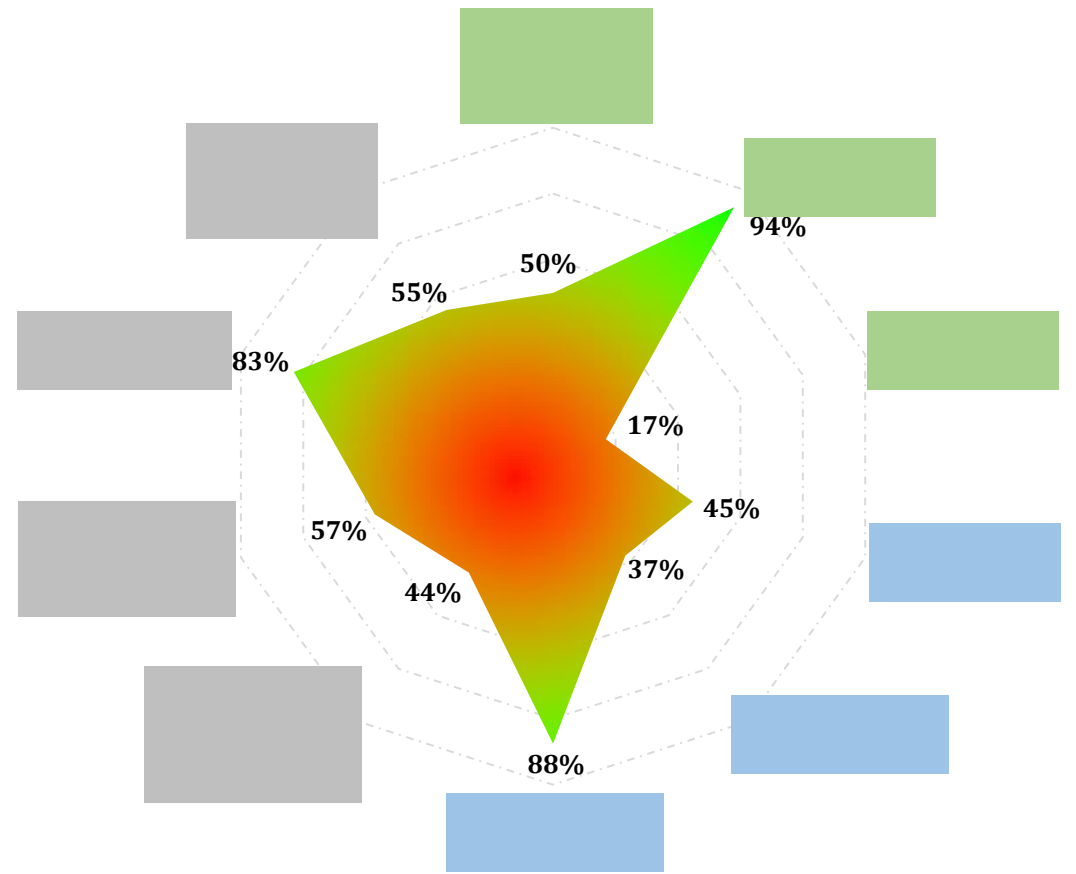
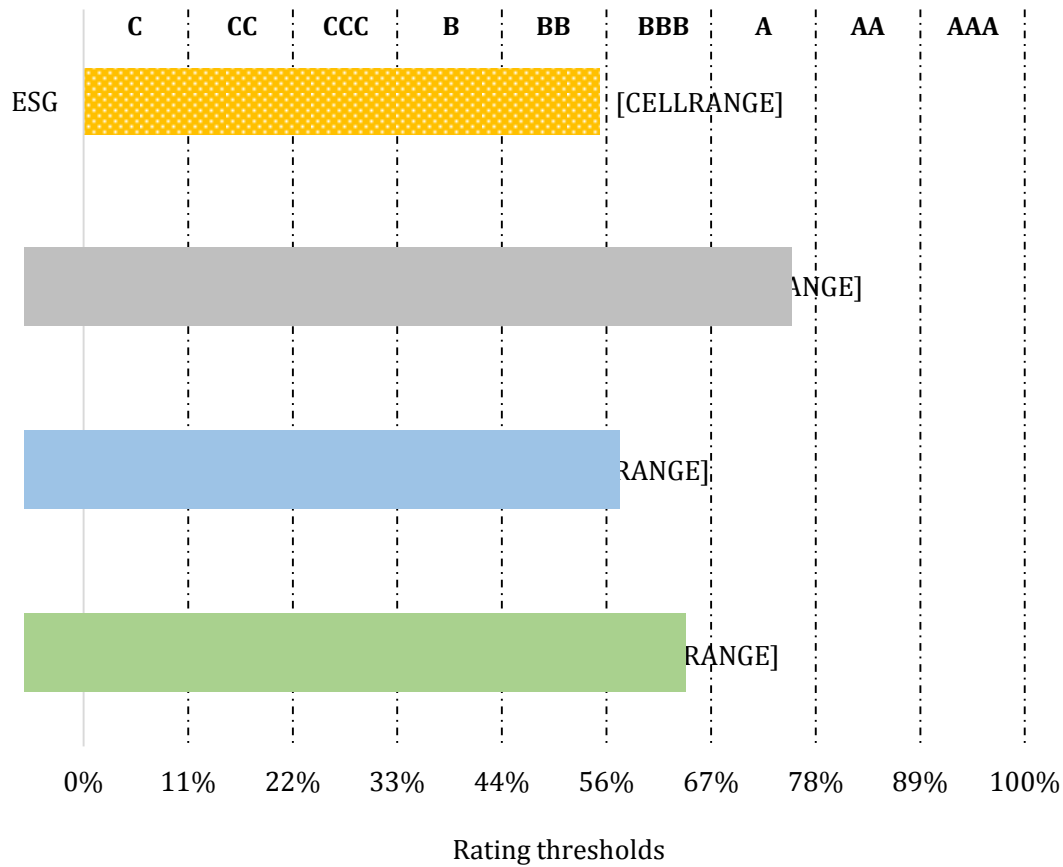
# Методика присвоения ESG рейтингов: компании

## Предварительная версия

Секция	Фактор
<b>1. Экологичность</b>	Использование природных ресурсов
	Загрязнение
	Изменения климата
	Экологические «возможности»
	Прочие факторы воздействия
<b>2. Социальные факторы</b>	Человеческий капитал
	Ответственность бизнеса
	Взаимодействие с местным сообществом
	Социальные «возможности»
	Прочие факторы воздействия
<b>3. Корпоративное управление</b>	Корпоративные структуры
	Корпоративное поведение
	Прочие факторы воздействия



# Пример присвоения ESG рейтинга региону: Чувашская Республика



# Пример присвоения ESG рейтинга региону: Чувашская Республика

INTERNATIONAL GROUP OF RATING AGENCIES  
**RAEXPERT RA** EUROPE  
 RATING AGENTUR

**The Chuvash Republic**  
 ESG Rating

5 October 2017

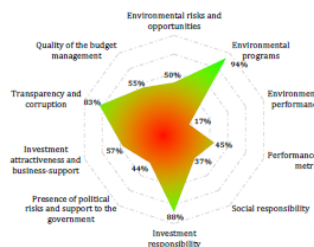
**Responsible Expert:**  
 Vladimir Gorchakov  
 Rating Associate

**For further information contact:**  
 Rating-Agentur Expert RA GmbH  
 Walter-Koll-Strasse 9-11,  
 60594 Frankfurt am Main, Germany  
 +49 (69) 3085-45-00  
 E-mail: [info@raexpert.eu](mailto:info@raexpert.eu)  
[www.raexpert.eu](http://www.raexpert.eu)

**Ratings:**

Environmental	BB[e]
Social	BB[s]
Governance	BBB[g]
ESG	BB[esg]

## Risk map



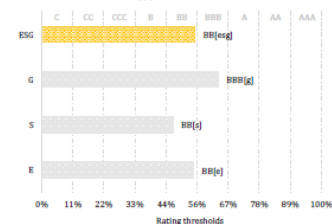
## Summary

Rating-Agentur Expert RA GmbH assigned BB[esg] ESG rating to the Chuvash Republic, which means sufficient ESG rating level, with BB[e] environmental rating, BB[s] social rating and BBB[g] governance rating. The region has strong environmental policy, which is based on the presence of comprehensive long-term environmental program as well as existence of public body responsible for this policy. At the same time, the environmental risks assessment was restrained by a moderately low level of environmental protection programs financing. The assessment of social risks was positively supported by the presence of different social programs and socially oriented PPP-projects, while poor security metrics and lack of priorities for social responsible industries have an adverse effect on this section. The assessment of the regional governance was positively supported by sufficient level of transparency, presence of anti-corruption procedures and satisfactory level of the self-declarations disclosure, while moderately low quality of fiscal budget planning affected the assessment negatively.

## ESG scorecard

Section	Sub-section	Weight	Score
Environment	Environmental risks and opportunities	11.1%	50%
	Environmental programmes	11.1%	94%
	Environmental performance	11.1%	17%
Social	Performance of social metrics	11.1%	45%
	Social responsibility	11.1%	37%
	Investment responsibility	11.1%	88%
Governance	Presence of political risks and support to the government	8.3%	44%
	Investment attractiveness and business-support	8.3%	57%
	Transparency and corruption	8.3%	83%
	Quality of the budget management	8.3%	55%

## ESG score and rating per section



## Disclaimer

The Agency disclaims all liability in connection with any consequences, interpretations, conclusions, recommendations and other actions directly or indirectly related to the conclusions and opinions contained in the Agency's Research Reports. This Report represents the opinion of Rating-Agentur Expert RA GmbH and is not a recommendation to buy, hold or sell any securities or assets, or to make investment decisions.

## Environment

Sub-factor	Score
Environmental risks	78%
Environmental opportunities	31%
Environmental policy implementation and transparency	94%
Budget expenditure and efficiency	17%

Presence of a detailed and comprehensive long-term environmental policy program and a public body responsible for the policy. Chuvash government has a definite environmental policy program, called "Development of the natural resources potential and environmental safety for 2014-2020" that covers all key environmental risks of the region: environmental safety; protection and reproduction of objects of fauna; development of water management complex; forestry and handling of waste. This program includes detailed measures, efficiency metrics, responsible bodies and sources of financing. In addition, the regional government has a body responsible for the environmental policy - the Ministry of Natural Resources and Ecology of the Chuvash Republic, which can be considered as a very transparent structure.

Exposure to several natural and human related ecological risks, which are partly mitigated by the authorities' actions. The Chuvash Republic is exposed to various natural ecological and climatic risks (soil degradation, fires and floods) as well as risks originated from human activity (deforestation, pesticides and fertilizers pollution, vehicular air pollution and others). However, most of these risks are partially mitigated by different actions implemented by the regional authorities, such as strengthening the control and building of new facilities (flooding protection constructions, new national parks and wastewater treatment facilities).

Moderate level of involvement in environmental opportunities. The region uses a limited number of environmental opportunities, such as hydroelectricity, energy efficient street lighting and more ecological fuel for public transport, while other environmental opportunities such as wind power or biofuels are also available.

Moderately low level of environmental protection programs financing. According to the 2016 results, only 0.11% of the total consolidated budget expenditures were attributed to the "Environmental protection" section, as compared to 0.22% on average for all Russian regions. Moreover, the risks of insufficient financing were recognized as key risks for the successful implementation of the environmental policy program, while only 15% of the program costs were planned to be financed by the Republican budget. In addition, the region has limited involvement in internationally recognized ecological programs.

## List of major controversies

Controversy	Type of factor
No controversies were found	Environmental

Source: RAEX (Europe) calculations based on data from the government of the Chuvash Republic, Ministry of Finance of the Russian Federation, Ministry of Natural Resources and Environment of the Russian Federation, public sources of information.

## Disclaimer

The Agency disclaims all liability in connection with any consequences, interpretations, conclusions, recommendations and other actions directly or indirectly related to the conclusions and opinions contained in the Agency's Research Reports. This Report represents the opinion of Rating-Agentur Expert RA GmbH and is not a recommendation to buy, hold or sell any securities or assets, or to make investment decisions.

# Спасибо за внимание!

**Rating-Agentur Expert RA GmbH**

Walter-Kolb-Straße 9-11, 60594 Frankfurt am Main.

Tel. +49 69 3085 4500

[www.raexpert.eu](http://www.raexpert.eu)

[info@raexpert.eu](mailto:info@raexpert.eu)