

МЕТОДЫ БОРЬБЫ С НЕДОБРОСОВЕСТНЫМ ПОВЕДЕНИЕМ ПРИ РАСКРЫТИИ ИНФОРМАЦИИ ОБ ESG

И.Р. Макарова, С.С. Дашкевич, 3 курс

Научный руководитель – **О.В. Орешникова**, к.э.н., доцент

Полесский государственный университет

В начале 2000-х гг. на мировом рынке появился новый феномен, который уже успел заставить обратить на себя внимание со стороны разных групп общественности. Этот феномен называется ESG или набор стандартов относительно экологического, социального и корпоративного управления. Несмотря на короткий срок существования этих стандартов, уже была выявлена заинтересованная группа лиц, которая нашла возможность недобросовестно использовать и манипулировать информацией в своих корыстных целях. Для начала рассмотрим, какую роль играют рейтинговые агентства в ESG и как это повлияло на ускорение борьбы регуляторов с ESG, который, в свою очередь, растёт из года в год в геометрической прогрессии.

В общем смысле, рейтинговые агентства зарабатывают на доверии инвесторов к тому, что агентство непредвзято оценивает организацию. С другой стороны, в случае если организация с высоким рейтингом ESG ухудшит свои финансовые показатели, и инвесторы потеряют деньги, то вкладчики будут считать себя обманутыми и изменят своё отношение к агентству. А компании, в свою очередь, уйдут к другому агентству, доверие инвесторов к которому ещё не подорвано.

Именно по этой причине рейтинговые агентства, оценивающие компании с точки зрения ESG, не берут во внимание существенные факторы, влияющие на общество и экологию, но не влияющие на кредитоспособность компании. Вследствие этого можно сделать вывод, что рейтинговые агентства, оценивающие организацию со стороны ESG и оценивающие со стороны кредитоспособности выполняют одну и ту же задачу, но первые при этом в своих отчётах делают акцент на PRI (принципы ответственного инвестирования). В связи с этим, инвесторы не особо вдаются в детали и вкладываются в компании с высоким рейтингом ESG, предполагая, что делают благое дело, а в результате возникает угроза появления пузыря на рынке.

В связи с этим, 10 марта 2021 году Европейская комиссия ввела единый стандарт терминологии ESG, отчётности и раскрытия информации, разработав Положение о раскрытии информации в области устойчивого финансирования (SFDR) [1]. Введение SFDR в Европейском союзе было обусловлено значительным и неконтролируемым ростом ESG за последнее время (35 триллионов

долларов США в 2021 году и 50 триллионов долларов США по прогнозам к 2025 году, что составляет более трети всех мировых активов).

SFDR предполагает чёткую классификацию инвестиционных фондов по продуктам, в которые они вкладывают активы. Из положения можно выделить 3 основные статьи, описывающих данную классификацию:

- Статья 6. Фонды, которые не учитывают соображения устойчивости и / или не считают риски устойчивости релевантными, или не соответствуют критериям статьи 8 или 9.
- Статья 8. Фонды, которые способствуют экологическим или социальным характеристикам, но не обязательно имеют устойчивое инвестирование в качестве своей основной цели.
- Статья 9. Фонды, основной целью которых является устойчивое инвестирование, что означает, что они инвестируют в компании, которые явно демонстрируют положительные устойчивые результаты в рамках своей бизнес-модели.

SFDR предоставляет возможность получать инвесторам надёжную информацию об эмитенте, а также снижает риски наткнуться на *greenwashing* (зелёный камуфляж – маркетинговая стратегия, при которой компании привлекают на свою сторону клиентов, заботящихся об окружающей среде, хотя при этом сами компании таковыми не являются). Отличительными особенностями SFDR является то, что, во-первых, это вынуждает управляющих активами обосновывать ESG претензии, сравнивая их с нормами, которые непрерывно дорабатываются европейскими властями. Во-вторых, оно интегрируется с другими частями финансового законодательства. И, в-третьих, влияние SFDR распространяется не только на ЕС, но и за его пределами, так как обязывает компании со всего мира соблюдать европейские правила, если они осуществляют свою деятельность в этом регионе. Таким образом, по оценкам S&P Global, инвестиционные фонды, не входящие в ЕС, стоимостью более 3 триллионов долларов США, должны придерживаться положения [2]. Предполагается, что это число несколько занижено, так как учитывает только зарегистрированных менеджеров.

SFDR зарекомендовало себя как эффективный борец с недобросовестным поведением компаний на рынке ещё до его введения. В течение двух лет до опубликования правил, была снята метка «ESG integrated» с финансовых продуктов на сумму более 2 триллионов долларов США.

В общих чертах SFDR является действенным способом защиты общества от манипулирования информацией в области ESG, но в то же время можно заметить и существенные недостатки данного свода правил. Первым из них можно выделить то, что положение не охватывает все стороны недобросовестного поведения компаний. Власти ЕС связывают это со скоростью, с которой был собран SFDR. Дело в том, что процесс создания был ускорен из уже отмеченного выше бесконтрольного ускорения роста ESG [2].

Таким образом, за период 2014–2020 гг. в инвестиционные фонды с упором на ESG ежегодно вкладывались активы на сумму примерно в 5 триллионов долларов США. Данная тенденция вынудила регуляторы перейти к незамедлительным действиям, так как существует угроза возникновения пузыря на рынке.

Вторым недостатком является то, что оно действует только на территории ЕС и на компании, осуществляющие свою деятельность в этом регионе. Ввиду этого предлагаем рассмотреть, как обеспечивается прозрачность информации на других рынках.

В марте 2022 года SEC (комиссия по ценным бумагам и биржам США) опубликовала более 500 страниц правил, которые обязывают раскрывать информацию о выбросах парниковых газов [3]. Правила были введены под давлением общественности, так как на долю публично торгуемых компаний приходится 40% выбросов. Следует отметить, что до публикации правил организации также раскрывали информацию, связанную с климатом, некоммерческой организации CDP (по состоянию на 2021 год таких компаний насчитывалось более 13 000).

В апреле 2022 года в Великобритании ввели обязательство для компаний сообщать о своих рисках, связанных с климатом.

Законодатели Швейцарии планируют потребовать от некоторых компаний начать сообщать о своих рисках, связанных с климатом, в 2024 году.

В 2021 году Новая Зеландия стала первой страной, принявшей правила, требующие раскрытия информации о климатических рисках со стороны компаний.

Сравнивая вышеперечисленные правила, можно отметить, что их направление основывается на одних и тех же принципах, а именно на раскрытии полной и достоверной информации о наносимом ущербе окружающей среде со стороны компаний. Однако введение этих правил основано на разных причинах. Мотивом введения регулирующих законодательных актов в ЕС, как уже отмечалось выше, стал бесконтрольный рост инвестиций в ESG, а в США – чрезмерное количество выбросов CO₂ в атмосферу.

Список использованных источников

1. SFDR: What it means for ESG [Electronic resource] // Conservice ESG. – Access mode: <https://www.gobyinc.com/what-sfdr-means-for-esg/> Access date: 13.03.2023.
2. Fund managers brace for correction as greenwash rules go global [Electronic resource] // Bloomberg. – Access mode: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2021-10-13/fund-managers-brace-for-correction-as-greenwash-rules-go-global> Access date: 13.03.2023.
3. Five key takeaways from SEC’s proposal for climate disclosures [Electronic resource] // Bloomberg. – Access mode: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2022-03-21/five-key-takeaways-from-sec-s-proposal-for-climate-disclosures> Access date: 13.03.2023.