



МЕЖДУНАРОДНЫЕ КАРБОНОВЫЕ И ESG-РЕЙТИНГИ

13 сентября 2023 года

В настоящее время растёт интерес со стороны инвесторов к устойчивым инвестициям и усиливается давление общественности и регуляторов на компании, напрямую оказывающие влияние на климат. Соответственно, повышается спрос на то, чтобы организации учитывали в своей деятельности ESG-факторы.

Всё более распространённой практикой среди инвесторов при принятии решений становится проведение анализа не только финансовых показателей компании, но также и показателей устойчивого развития. Таким образом, значительно возрастает спрос на доступные ESG-данные и на чётко структурированные, достоверные, сравнимые и понятные рынку ESG-показатели¹.

Информация о климатических и экологических рисках может быть представлена как в рамках глобальных ESG-рейтингов, так и в виде самостоятельных исследований, так называемых карбоновых рейтингов. Рейтинги можно условно разделить на три типа в зависимости от подхода к оценке²:

1. **Агрегаторы данных.** Лица, собирающие данные из открытых источников и не предлагающие дополнительных оценок или скоринга (например, Refinitiv).
2. **Комплексные провайдеры.** Лица, комбинирующие собственные данные и данные из открытых источников, также имеющие собственные методологии ранжирования (например, Sustainalytics, MSCI).
3. **Специализированные компании.** Имеются собственные расчётные данные и методология оценки (например, Carbon Disclosure Project (далее – “CDP”)).

¹ Cellier A., Chollet P. et al. (2016). Do Investors Trade around Social Rating Announcements? European Financial Management, vol. 22, iss. 3, pp. 484-515. URL: <https://doi.org/10.1111/eufm.12066> (дата обращения: 12.09.2023).

² Всё о рейтингах ESG. Спецпроект с Национальным Рейтинговым Агентством. Ecostandard journal. URL: <https://journal.ecostandard.ru/esg/ustoychivoe-razvitie/vse-o-reytingakh-esg-spetsproekt-s-natsionalnym-reytingovym-agentstvom/> (дата обращения: 12.09.2023).



Существует несколько различных рейтинговых агентств и методологий ESG, которые имеют свой уникальный подход к оценке эффективности компании. Рейтинги и методологии ESG оценивают устойчивость и социальное влияние организаций. Они дают инвесторам и компаниям представление о том, насколько хорошо компания справляется с экологической ответственностью, трудовой практикой и корпоративным управлением. Поставщики таких рейтингов уделяют особое внимание не только общим вопросам в отношении окружающей среды (сохранение биоразнообразия, управление водными ресурсами, управление отходами), но и трудовой практике и правам человека.

В свою очередь, есть другие поставщики рейтингов, которые обращают внимание на углеродный след компании и энергоэффективность. Так, формируются карбоновые рейтинги, имеющие целью более детальный учёт выбросов парниковых газов (далее – «ПГ»). Качественный учёт выбросов позволит бизнесу разбить свой углеродный след по источникам и определить части своей деятельности или цепочки создания стоимости с наибольшим уровнем выбросов, способствуя в дальнейшем реализации инициативы по сокращению выбросов и переходу к углеродной нейтральности.

Карбоновые рейтинги

Carbon Disclosure Project (CDP)

CDP – международная некоммерческая организация, созданная с целью сбора и анализа информации о выбросах ПГ и климатических рисках, связанных с деятельностью компаний. Одной из основных инициатив CDP является ежегодный рейтинг, в котором оцениваются усилия и прогресс компаний в отношении управления и раскрытия экологической информации.

Компании из разных секторов и регионов мира представляют в едином формате сведения о выбросах ПГ и о деятельности в сфере изменения климата. Важно отметить, что данные, предоставляемые компаниями и используемые в рейтинге CDP, основываются на самоотчётности, и CDP не проводит независимую проверку этих данных³. Методология оценки полностью согласуется с Целевой группой по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом (далее – “TCFD”), и с основными экологическими стандартами и, следовательно, обеспечивает сопоставимый набор данных по всему рынку.

³ Разберёмся в ESG-рейтингах. Портал «Бизнес и Общество». URL: <https://www.b-soc.ru/io/razberemsa-v-esg-rejtingah/> (дата обращения: 12.09.2023).



Методология оценки CDP оценивает уровень детализации и полноты ответа, а также осведомлённость компании об экологических проблемах, её методах управления и прогрессе в области охраны окружающей среды. Оценка анкеты проводится аккредитованными партнёрами по оценке, прошедшими обучение в CDP. Затем внутренняя команда по оценке сопоставляет все данные, проверяя их качество, чтобы убедиться, что стандарты оценки точны и непротиворечивы⁴.

Рейтинг основан на системе оценки, которая учитывает такие показатели, как качество отчётности о выбросах ПГ, планы сокращения эмиссий, адаптационные меры, прозрачность в отношении климатических данных, осведомлённость о воздействии на окружающую среду, вырубку лесов и водную безопасность. Компании, входящие в рейтинг CDP, получают оценку от A до D- и также могут быть названы лидерами, если они продемонстрировали особо высокий уровень ответственности и предприняли ряд эффективных мер в области изменения климата. Оценка F присваивается, когда запрашиваемая компания не раскрывает информацию через CDP.

В 2022 году в CDP участвовали более 15 тыс. компаний⁵.

Carbon Risk Rating (Sustainalytics)

Поставщиком рейтинга является Sustainalytics – организация, которая оценивает устойчивость листинговых компаний на основе их ESG-показателей и эффективности корпоративного управления.

Рейтинг оценивает углеродный риск компании, обусловленный переходом к низкоуглеродной экономике, путём оценки существенного воздействия компании на выбросы углерода и управления ими.

Используется два инструмента:

- оценка подверженности риску, основанная на бизнес-модели компании, её продуктах и операциях, деятельности и финансовой устойчивости;

⁴ CDP scoring methodology guidance. Сайт CDP. URL: <https://www.cdp.net/en/scores/cdp-scores-explained> (дата обращения: 12.09.2023).

⁵ Companies scores. Сайт CDP. URL: <https://www.cdp.net/en/companies/companies-scores> (дата обращения: 12.09.2023).





— анализ модели управления и стратегии, включая управленческий надзор за климатическими рисками, цели по сокращению выбросов ПГ и программы по возобновляемым источникам энергии.

Оба инструмента позволяют составить прогноз того, насколько эффективно компания сможет снизить углеродный риск и насколько хорошо она подготовлена для перехода к низкоуглеродной экономике⁶. Также оценивается уровень участия компании в разработке углеродных решений, например, в секторах возобновляемых источников энергии, низкоуглеродных альтернативах, таких как экологически чистый транспорт, зелёное строительство и энергоэффективность⁷.

По состоянию на 2018 год рейтинг охватывал более 4 тыс. публичных компаний и 147 подотраслей⁸.

В настоящее время компания больше не выпускает рейтинг⁹, так как разработано новое решение – Low Carbon Transition Ratings¹⁰.

Carbon Risk Rating (Institutional Shareholder Services)

Institutional Shareholder Services Inc. – ведущий мировой поставщик решений в области корпоративного управления и ответственного инвестирования – публикует Carbon Risk Rating, который оценивает деятельность компаний, связанную с изменением климата, принимая во внимание не только отраслевые проблемы и профили рисков, но и положительное влияние компаний¹¹.

⁶ Sustainalytics' Carbon Risk Rating: Platypus Asset Management Live Test. Сайт Carbon Risk Ratings. URL: <https://www.sustainalytics.com/esg-research/resource/investors-esg-blog/sustainalytics-carbon-risk-rating-platypus-asset-management-live-test> (дата обращения: 12.09.2023).

⁷ Carbon Risk Ratings. URL: <https://www.sustainalytics.com/investor-solutions/climate-solutions/climate-research/carbon-research> (дата обращения: 12.09.2023).

⁸ Sustainalytics Launches its New Carbon Risk Ratings. Сайт Carbon Risk Ratings. URL: <https://www.sustainalytics.com/esg-news/news-details/2018/05/01/sustainalytics-launches-its-new-carbon-risk-ratings> (дата обращения: 12.09.2023).

⁹ Carbon Risk Ratings. URL: <https://www.sustainalytics.com/investor-solutions/climate-solutions/climate-research/carbon-research> (дата обращения: 12.09.2023).

¹⁰ Low Carbon Transition Ratings. Сайт Carbon Risk Ratings. URL: <https://www.sustainalytics.com/investor-solutions/low-carbon-transition> (дата обращения: 12.09.2023).

¹¹ Institutional Shareholder Services (ISS). URL: <https://www.issgovernance.com/esg/climate-solutions/carbon-risk-rating/> (дата обращения: 12.09.2023).



Рейтинг оценивает коммерческую деятельность эмитентов, связанную с ископаемым топливом, углём, нефтью и природным газом, их углеродный след и управление их отраслевыми углеродными рисками с использованием более 100 межотраслевых и отраслевых показателей.

Рейтинг формируется из двух ключевых компонентов¹²:

- классификация углеродных рисков: классификация рисков, связанных с изменением климата в соответствующей отрасли, по шкале от 1 (очень высокий риск) до 4 (низкий риск);
- Carbon Performance Score: основан на наборе показателей, связанных с изменением климата, и демонстрирует, как компания справляется с изменением климата по всей цепочке создания стоимости. Оценка основана на таких индикаторах, как стратегия изменения климата, управление энергопотреблением, воздействие портфеля продуктов компании на окружающую среду, экологическая эффективность и т. д. (всего более 100).

В сферу охвата ISS ESG входит более 10 600 корпоративных эмитентов, в том числе около 6 800 компаний, зарегистрированных на бирже.

Рейтинг оценивает по шкале от 0 до 100, как компания справляется с отраслевыми климатическими рисками. Эта шкала может быть условно разделена на четыре более широкие категории: «отстающий», «средний», «превосходящий» и «лидер»¹³.

Net Zero Company Benchmark (Climate Action)

Climate Action – международная организация, деятельность которой посвящена вопросам изменения климата. Сравнительный анализ компании Net Zero – оценка крупнейших в мире компаний – эмитентов ПГ при переходе к нулевому уровню выбросов. Он основан на различных аналитических методологиях и наборах данных из общедоступных и самостоятельно раскрываемых данных компаний.

¹² ISS ESG - Carbon Risk Rating. URL: <https://www.environmental-finance.com/content/guides/esg-guide-entry.html?planid=2&productid=291&editionid=9> (дата обращения: 12.09.2023).

¹³ Carbon Risk Rating. URL: <https://www.issgovernance.com/esg/ratings/> (дата обращения: 12.09.2023).



Показатели разделены на два типа¹⁴:

- показатели системы раскрытия информации (оценивается адекватность корпоративного раскрытия информации);
- оценка соответствия (когда оценивается соответствие действий компании целям Парижского соглашения).

Для участия в последней публикации была выбрана 171 компания¹⁵.

Данные собираются из таких источников, как годовые отчёты компаний, отчёты об устойчивом развитии, пресс-релизы и раскрытия информации в рамках проекта CDP. Индикатор не является механизмом раскрытия информации или базой данных, а скорее инструментом оценки¹⁶. Компании оцениваются по 10 показателям:

1. чистые нулевые выбросы ПГ к 2050 году (или ранее);
2. долгосрочные (2036-2050 гг.) цели по сокращению выбросов ПГ;
3. среднесрочные (2026-2035 гг.) цели по сокращению выбросов ПГ;
4. краткосрочные (до 2025 г.) цели по сокращению выбросов ПГ;
5. стратегия декарбонизации (достижение целей);
6. оценка распределения капитала (Capital allocation alignment);
7. участие в климатической политике (Climate policy engagement);
8. управление климатом (Climate governance);
9. справедливый переход (Just Transition [Beta]);
10. раскрытие TCFD (TCFD disclosure).

¹⁴ Net Zero Company Benchmark. Climate Action 100+. URL: <https://www.climateaction100.org/net-zero-company-benchmark/> (дата обращения: 12.09.2023).

¹⁵ Climate Action 100+. URL: <https://www.climateaction100.org/whos-involved/companies/> (дата обращения: 12.09.2023).

¹⁶ Methodologies: Net Zero Company Benchmark. Сайт Climate Action 100+. URL: <https://www.climateaction100.org/net-zero-company-benchmark/methodology/> (дата обращения: 12.09.2023).



Оценка климатических рисков в рамках ESG-рейтингов

MSCI ESG Ratings (MSCI)

Поставщиком рейтинга является провайдер инвестиционных индексов и аналитических инструментов Morgan Stanley Capital International (далее – “**MSCI**”). Рейтинг включает более 8 500 компаний и более 650 тыс. долевых ценных бумаг и ценных бумаг с фиксированным доходом¹⁷.

ESG-рейтинг MSCI предназначен для измерения устойчивости компании к долгосрочным финансово значимым рискам. MSCI оценивает деятельность компании по шкале от AAA до CCC по более чем 35 ESG-факторам¹⁸ (10 разделам) с помощью данных в открытом доступе, включая источники в СМИ, данные правительства и НКО, а также информацию, которую сообщает компания в своих публикуемых отчётах¹⁹.

Выбросы углерода являются ключевым вопросом в компоненте «Окружающая среда» модели MSCI ESG Ratings. Компании оцениваются по уровню углеродоёмкости их деятельности и их усилиям по управлению рисками, связанными с климатом²⁰.

Таблица 1. Элементы ESG-оценки сектора «Окружающая среда» MSCI ESG Ratings

3 сектора	10 критериев	35 ESG-элементов
Окружающая среда	Изменение климата	Выбросы углерода
		Уязвимость к изменению климата
		Финансирование воздействия на окружающую среду
		Углеродный след продукции
	Природный капитал	Биоразнообразие и землепользование
		Источники сырья

¹⁷ MSCI ESG Ratings. URL: <https://www.msci.com/documents/1296102/21901542/MSCI+ESG+Ratings+Brochure-cbr-en.pdf> (дата обращения: 12.09.2023).

¹⁸ MSCI ESG Ratings. URL: <https://www.msci.com/zh/esg-ratings> (дата обращения: 12.09.2023).

¹⁹ What if ESG disclosures become standardized? URL: <https://www.msci.com/what-if-esg-disclosures-become-standardized> (дата обращения: 12.09.2023).

²⁰ MSCI ESG Ratings Methodology: Carbon Emissions Key Issue. URL: <https://www.msci.com/documents/1296102/34424357/MSCI+ESG+Ratings+Methodology+-+Carbon+Emissions+Key+Issue.pdf/bfc8304f-bf60-d4ad-07e4-9f72d2892f79?t=1666182592995> (дата обращения: 12.09.2023).



	Загрязнение и отходы	Водные ресурсы
		Отходы
		Упаковочные материалы и возможности переработки
	Экологические возможности	Токсичные выбросы
		Отходы в секторе чистых технологий
		Возможности зелёного строительства
	Возможности ВИЭ	

Источник: официальный сайт MSCI

ESG Corporate Ranking (RAEX Europe)

RAEX-Europe (Rating-Agentur Expert RA GmbH) – независимое европейское ESG-рейтинговое агентство, входящее в международную группу RAEX²¹, ведёт ESG-рейтинг компаний России и СНГ (более 100 компаний)²². Компаниям присваиваются оценки от С (самый низкий уровень) до AAA (наивысший уровень)²³.

RAEX-Europe составляет рейтинг по 11 ESG-факторам, которые затем делятся на отдельные показатели управления существенными ESG-рисками²⁴.

Таблица 2. Элементы ESG-оценки сектора «Окружающая среда» RAEX-Europe

Раздел	Фактор	Элементы
Экологический	Природные ресурсы	Потребление воды
		Биоразнообразие
		Использование энергии
	Загрязнение	Управление отходами и переработка отходов
		Образование загрязняющих веществ

²¹ RAEX-Europe. URL: <https://www.raexpert.eu/> (дата обращения: 12.09.2023).

²² RAEX-Europe. RAEX-Sustainability. URL: <https://raex-a.ru/files/presentations/Гришанкова.pdf> (дата обращения: 12.09.2023).

²³ RAEX-Europe раскрывает значение ESG-рейтингов участников ESG-рэнкинга российских компаний. URL: https://raex-rr.com/news/press-reliz/2022_01_2_July/ (дата обращения: 12.09.2023).

²⁴ RAEX-Europe. Methodology for assigning ESG Ratings to Corporates. URL: https://raexpert.eu/esg_corporate/#conf-tab-3 (дата обращения: 12.09.2023).



		Экологическая ответственность за продукцию
	Изменение климата	Выбросы ПГ
		Адаптация к изменениям климата
		Возобновляемая энергия
	Общие риски	Взаимодействие с заинтересованными сторонами
		Цепочка поставщиков
	Портфель экологических активов	Экологически ответственное инвестирование
Экологически ответственное финансирование		

Источник: официальный сайт RAEX-Europe

S&P Global ESG Scores (S&P Global)

Международное рейтинговое агентство S&P Global публикует рейтинг, который представляет собой результат межсекторального анализа²⁵, мнение о рисках и возможностях организации, связанных с её влиянием на окружающую среду, социальными факторами и корпоративным управлением, в сравнении с другими организациями²⁶.

S&P Global ESG Scores основывается на оценке от 0 до 100 баллов. Сбор данных для ESG-рейтинга агентство осуществляет посредством прямого взаимодействия с компаниями через методику корпоративной оценки устойчивости S&P Global Corporate Sustainability Assessment (CSA)²⁷ и анализирует широкий круг вопросов в области устойчивого развития²⁸. Оцениваются более 13 тыс. компаний с помощью опросов,

²⁵ Методология анализа экологических, социальных и управленческих рисков. URL: https://www.spglobal.com/assets/documents/ratings/ru/pdf/esg_evaluation_analytical_approach_russian.pdf (дата обращения: 12.09.2023).

²⁶ Оценка ESG S&P Global Ratings. URL: <https://www.spglobal.com/ratings/ru/pdf-articles/2022-03-03-sp-esg-evaluation-analytical-approach-ru> (дата обращения: 12.09.2023).

²⁷ S&P Global. URL: <https://www.spglobal.com/esg/csa/> (дата обращения: 12.09.2023).

²⁸ S&P Global ESG Scores. URL: <https://www.youtube.com/watch?v=6nxn0Bffnfl> (дата обращения: 12.09.2023).



включающих от 100 вопросов по межотраслевым и отраслевым темам²⁹. В разделе E учитывается 21 фактор, в том числе оценка климатической и низкоуглеродной стратегии, климатическая отчётность и др.³⁰ S&P Global пересматривает свою позицию в отношении охвата и методологии³¹.

Refinitiv ESG Scores (Refinitiv)

Refinitiv, международный поставщик данных и аналитических инструментов в области финансов и устойчивого развития, составляет рейтинг, который измеряет результативность работы компании по 10 ESG-факторам по шкале от 0 до 100 баллов. Оценка учитывает операционную модель, ESG-практику и эффективность компании³².

Охват – более чем 12 500 компаний³³. Анализируется 630 показателей, полученных из общедоступных источников информации³⁴.

Таблица 3. Элементы ESG-оценки сектора «Окружающая среда» ESG Scores Refinitiv

Сектор	Категории	Показатели
Окружающая среда	Эмиссия	Выбросы
		Отходы
		Биоразнообразие
		Система управления окружающей средой
	Инновации	Инновации
		«Зелёные доходы», исследования и капитальные затраты
Использование ресурсов	Водные ресурсы	

²⁹ S&P Global. URL: <https://www.spglobal.com/esg/solutions/data-intelligence-esg-scores> (дата обращения: 12.09.2023).

³⁰ S&P Global ESG Scores. URL: <https://www.spglobal.com/esg/solutions/data-intelligence-esg-scores> (дата обращения: 12.09.2023).

³¹ What sets S&P Global ESG Scores apart? URL: <https://www.spglobal.com/esg/solutions/data-intelligence-esg-scores> (дата обращения: 12.09.2023).

³² ESG-Рейтинги и как они работают. URL: <https://www.pwc.com/kz/ru/esg-rating.html> (дата обращения: 12.09.2023).

³³ Refinitiv ESG company scores. URL: <https://www.refinitiv.com/en/sustainable-finance/esg-scores#methodology> (дата обращения: 12.09.2023).

³⁴ Environmental, social and governance scores from Refinitiv. URL: https://www.refinitiv.com/content/dam/marketing/en_us/documents/methodology/refinitiv-esg-scores-methodology.pdf (дата обращения: 12.09.2023).



		Энергетические ресурсы
		Экологичная упаковка
		Экологическая цепочка поставок

Источник: официальный сайт Refinitiv

Sustainalytics' ESG Risk Ratings (Sustainalytics)

Рейтинг охватывает более 12 тыс. компаний и отражает подверженность эмитента существенным отраслевым ESG-рискам и управление эмитентом этими рисками³⁵. Рейтинг предоставляет общий балл компании (незначительный, низкий, средний, высокий, наивысший). Чем больше неуправляемый риск, тем выше оценка рейтинга ESG Risk Rating³⁶.

Подверженность ESG-рискам определяется по 20 важным ESG-проблемам (material ESG issues, MEIs)³⁷, в основе которых лежит более 250 показателей ESG. К показателям «Окружающей среды» относится оценка управления компанией выбросами ПГ³⁸ и энергоэффективностью и/или объёмами выбросов ПГ от услуг и продуктов компании на этапе их использования³⁹.

Рейтинг ESG-рисков обновляется ежегодно. Источники данных включают отчёты компаний, отчёты по устойчивости, финансовые отчёты, правительственные данные, базы данных регуляторов, новости и другие общедоступные источники.

³⁵ Overview of Sustainalytics' ESG Risk Ratings. URL: https://connect.sustainalytics.com/hubfs/SFS/Sustainalytics%20ESG%20Risk%20Ratings_Issuer%20Background.pdf (дата обращения: 12.09.2023).

³⁶ Overview of Sustainalytics' ESG Risk Ratings. URL: <https://youtu.be/bJqMM31wiRs> (дата обращения: 12.09.2023).

³⁷ Understanding and Applying Sustainalytics' ESG Risk Ratings' Material ESG Issues. URL: <https://www.sustainalytics.com/material-esg-issues-resource-center> (дата обращения: 12.09.2023).

³⁸ Carbon – Own Operations. URL: <https://www.sustainalytics.com/carbon---own-operations> (дата обращения: 12.09.2023).

³⁹ Carbon – Products and Services. URL: <https://www.sustainalytics.com/carbon-products-and-services> (дата обращения: 12.09.2023).

