

Круглый стол (онлайн): «УСТОЙЧИВОЕ КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ В ПЕРИОД КРИЗИСА: ОПЫТ И ПЕРСПЕКТИВЫ СОЗДАНИЯ ИНФРАСТРУКТУРЫ РАБОТЫ С ESG-ДААННЫМИ В РОССИИ», 16.12.2022 г.



## **Рейтинг устойчивого корпоративного управления российских компаний за 2021 год: представление методологии и результатов**

da-strateg.ru  
+7 (499) 400-56-89  
info@da-strateg.ru

**Загидуллина Галина**  
*Агентство корпоративного развития «Да-Стратегия»*

**16.12.2022**



**Методология  
ESG-Рейтинга  
устойчивого  
корпоративного  
управления**



**Исследование  
устойчивого  
корпоративного  
управления в  
России**



## Методология ESG-Рейтинга устойчивого корпоративного управления





Да–Стратегия является одним из старейших игроков российского рынка консультационных услуг в области корпоративной отчетности и повышения информационной прозрачности компаний. Клиенты - крупные российские корпорации, среди которых Россети, Транснефть, Русгидро, АФК «Система», Росатом и др.



UNIVERSITÀ DEGLI STUDI  
DI PERUGIA

The Università degli Studi di Perugia, founded in 1308, is one of the oldest universities in Italy and one of the most accredited. The University is firmly committed to developing collaborative relationships with European and non European Universities, to facilitate and improve international study opportunities for its students

Методологические аспекты Рейтинга, проведение исследований

# Экспертный совет Рейтинга

**Загидуллин Жан Каримович** - к.ф.н., Генеральный директор АКР «Да-Стратегия», член Совета РСПП по нефинансовой отчетности

**Агеев Александр Иванович**, д.э.н., профессор, генеральный директор Института экономических стратегий Отделения РАН, ректор Школы бизнеса ИНЭС, Член Научно-экспертного совета при Председателе Коллегии Евразийской Экономической комиссии (ЕЭК)

**Аметистова Людмила Евгеньевна**, Главный координатор проектов «Зеленая экономика», WWF Россия

**Бабенко Михаил Владимирович**, сотрудник Европейского университета в СПб, научный директор программ по устойчивому развитию Новой лиги университетов

**Беликов Игорь Вячеславович**, Директор Российского Института Директоров

**Богомолов Алексей Владимирович** - директор по развитию партнерских программ с российскими и международными организациями, ООО «РСХБ Управление активами»; член Российско - Итальянского Координационного совета «Этическое Предпринимательство»

**Долганов Александр Викторович**, к.э.н., заместитель Председателя Правления банка «Центр-инвест»

**Долгих Елена Ивановна** - к.э.н., Советник Президента-Генерального директора по устойчивому развитию ПАО ИК «РУСС-ИНВЕСТ» Генеральный директор ООО «Агентство ЭС ДЖИ ЭМ»

**Андреа Кардони** – д.э.н., профессор, Университет Перуджи (Италия)

**Киселева Евгения Владимировна**, PhD, Университет Перуджи (Италия), научный руководитель ESG-Рейтинга устойчивого корпоративного управления

**Костин Алексей Евгеньевич** - к.э.н., Исполнительный директор НП «КСО – Русский Центр»

**Тополя Иван Владимирович** - к.э.н., управляющий директор Департамента учета и отчетности, ПАО «Сбербанк», руководитель Комитета по интегрированной отчетности

**Феоктистова Елена Николаевна**, Управляющий директор Управления корпоративной ответственности, устойчивого развития и социального предпринимательств РСПП

**Хонякова Наталья Валериановна**, основатель и управляющий информационно-аналитического ресурса [ratevalue.net](http://ratevalue.net), член экспертного совета GISR

20 июля 2022 – состоялась встреча Экспертного совета, где была проведена корректировка методологии Рейтинга

# ESG-Рейтинг устойчивого корпоративного управления за 2021 год

Цель - разработать инструмент оценки устойчивого корпоративного управления российскими компаниями, адекватный для принятия инвестиционных решений и определения направлений корпоративного развития.

Рейтинг устойчивого корпоративного управления основан на стейкхолдерской модели :

## Стейкхолдерская модель

### Вызовы

- Повышение роли человеческого, интеллектуального, социально-репутационного и природного капиталов
- Нефинансовая природа причин и последствий последних кризисов, угроза дефицита ключевых ресурсов

### Цели

Обеспечить создание ценности для всех стейкхолдеров и ее справедливое распределение

### Инструменты

- Стратегия и риск-менеджмент в сфере ESG
- Участие стейкхолдеров в управлении
- Анти-коррупция и бизнес-этика
- Прозрачность

**Выборка:** 200+ российских компаний (листинг на MOEX)

**Данные для оценки:** годовые отчеты, отчеты об устойчивом развитии, приложения, отчеты эмитента, сайт компании для некоторых показателей

### Оцениваемые показатели:



# Оценка уровня устойчивого корпоративного управления за 2021 год

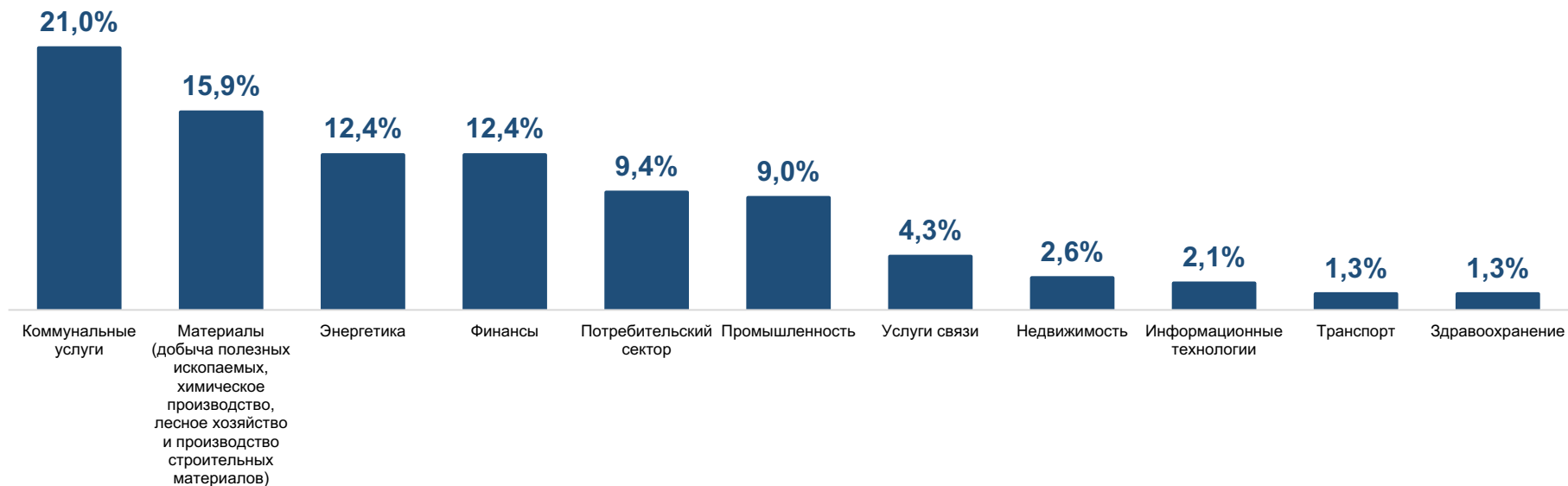


# Оценка уровня устойчивого корпоративного управления за 2021 год

## Нововведения Методологии-2022:

1. Бинарные критерии оценки (как это было в предыдущие годы) заменены на промежуточные значения соответствия критериям для более объективного учета раскрываемой информации, особенно с учетом существующих ограничений к компаниям от регулирующих органов;
2. Внедрены три новых показателя для фиксации реакции компании на текущие экономические события и политические риски;
3. Присвоена система весов для индикаторов.

## Сектора экономики, представленные в выборке (согласно GICS\*)





# Новые показатели Методологии - 2022

Перечень новых показателей, включенных в методологию рейтинга устойчивого корпоративного управления 2022 года  
(показатели реагирования компаний на события после отчетной даты)

Блок «Стратегия и риск менеджмент»

Блок «Органы управления и вовлечение стейкхолдеров»

1С5 - Включение рисков, возникших в связи с событиями после отчетной даты

2В3 -Обращение первых лиц компаний о событиях после отчетной даты

2В4 - Наличие инициатив в поддержку стейкхолдеров в связи с событиями после отчетной даты (индивидуально компанией или совместно с иными организациями)

**Задача новых показателей – оценить оперативное реагирование компании на кризисную ситуацию и ее способность сохранить продуктивную коммуникацию со стейкхолдерами**



## Исследование устойчивого корпоративного управления в России



# Уровни устойчивого корпоративного управления

**A+** Лидер корпоративной ESG-практики РФ

**A** Лучшая корпоративная ESG-практика РФ

**B+** Развитая корпоративная ESG-практика

**B** Развивающаяся корпоративная ESG-практика

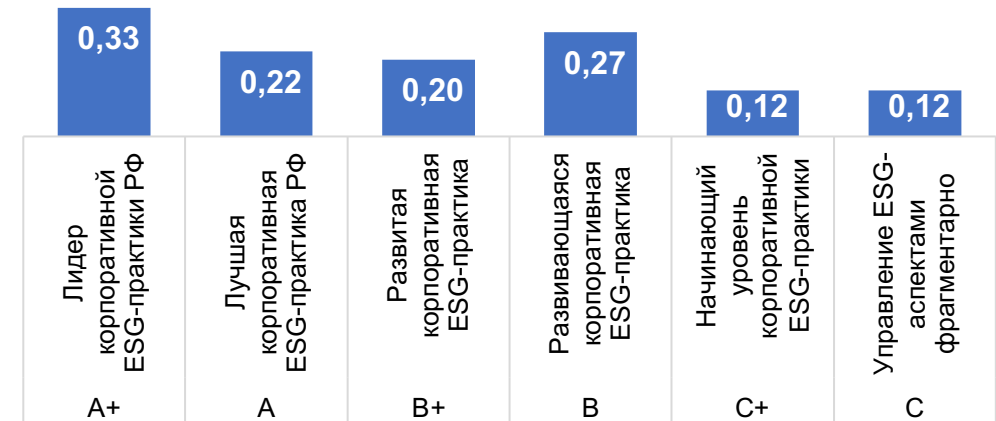
**C+** Начинающий уровень корпоративной ESG-практики

**C** Управление ESG-асpekтами фрагментарно

**D** Нет данных



## Сравнительный анализ уровня резонансных событий\* по группам рейтинга за 2021 год (max=1 балл)

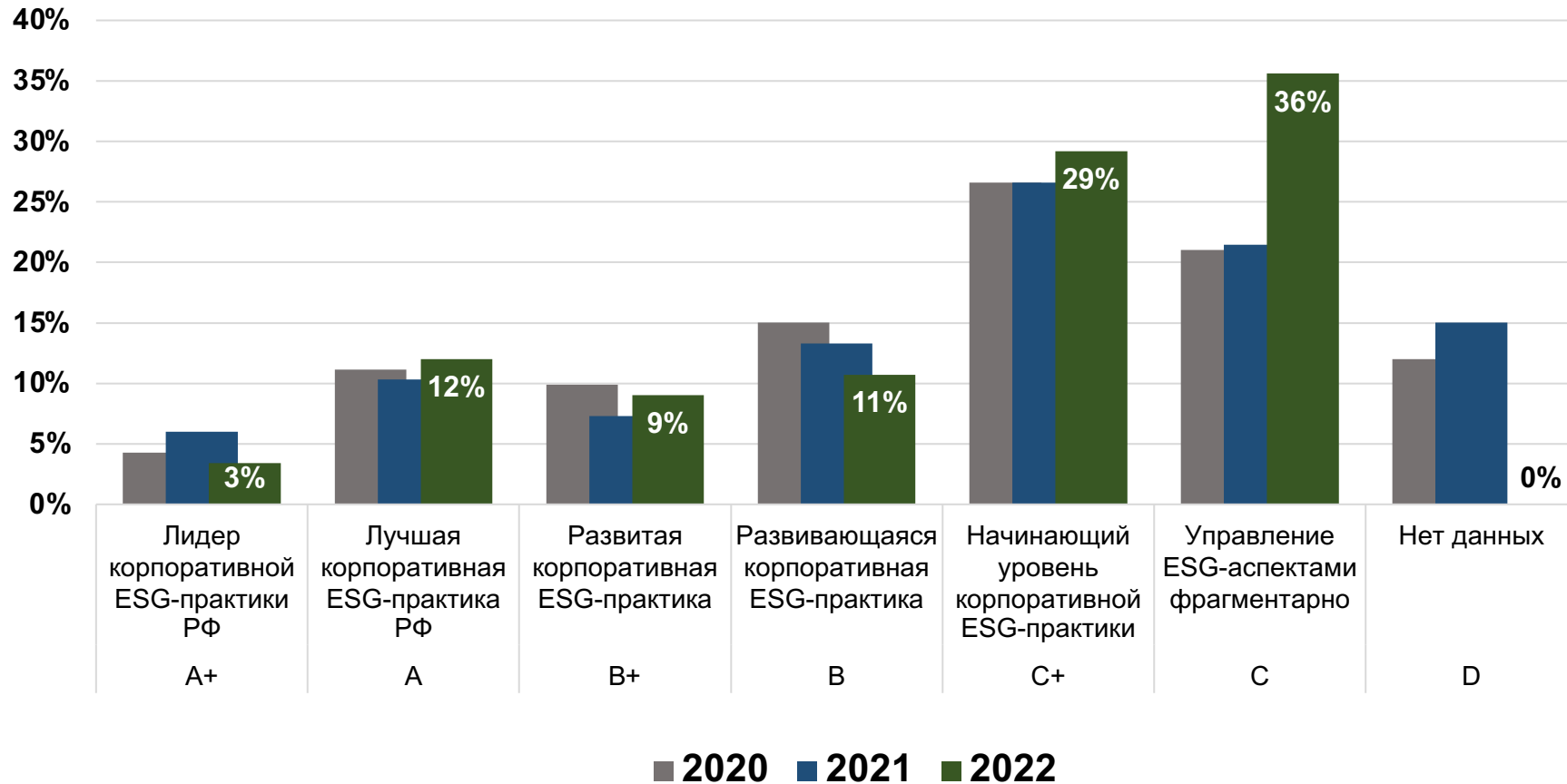


\*резонансные события – события 2021 года из СМИ, оказавшие негативное влияние на стейкхолдеров

- ✓ 64% процента публичных российских компаний (листинг на MOEX) занимаются развитием устойчивого корпоративного управления: имеют лидерский (15%), развитый или начальный уровень развития. Компаний, не представляющих информацию об устойчивом корпоративном управлении (уровень D), в текущей выборке не выявлено.
- ✓ Наиболее высокий уровень подверженности резонансным событиям у компаний-лидеров, что объясняется их активным присутствием в публичном поле, а также их отраслевой спецификой.

# Сравнительный анализ распределения компаний по группам рейтинга

(выборка пересчитана на количество компаний и оценена в соответствии с новой методологией)



- ✓ Негативная динамика событий 2022 года и ограничения регулятора о раскрытии информации не поменяла общего распределения компаний по уровням Рейтинга
- ✓ ESG информация и отчеты об устойчивом развитии не содержат данных, подвергающих компанию санкционным рискам

# Обзор компаний, удаливших отчетность

Сектора-лидеры в части ограничения доступа к информации,

% от общего числа компаний, не раскрывших информацию



Всего компаний, не раскрывших годовую отчетность: **49 компаний**.

**21%** от общего количества компаний в выборке, из них:

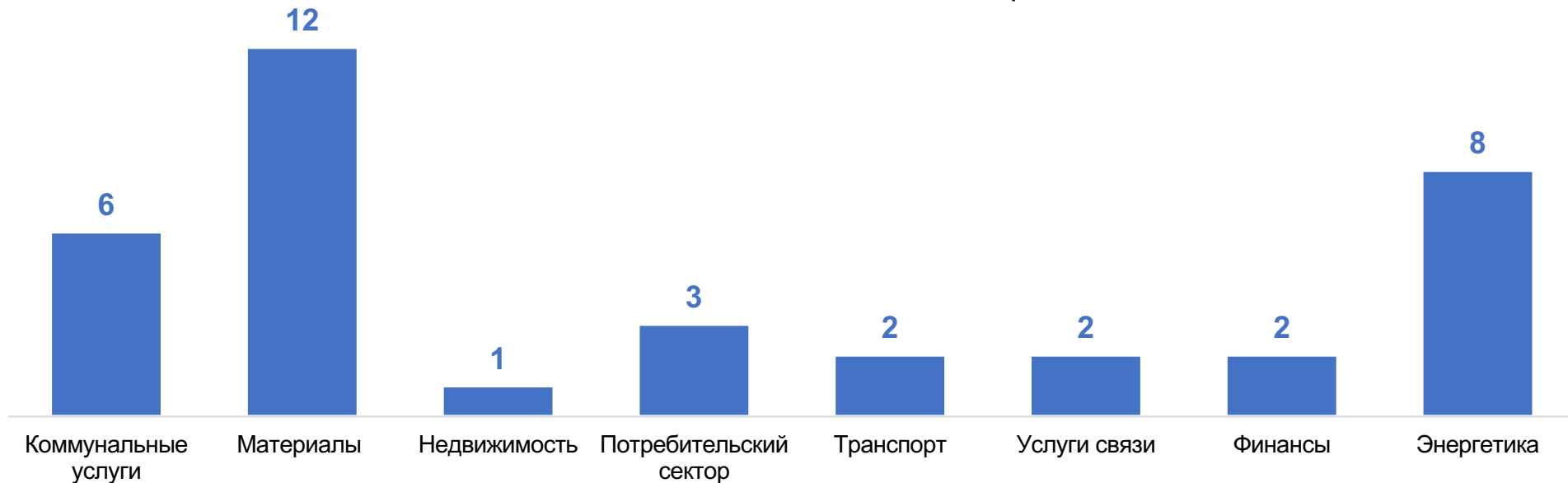
Уровни рейтинга прошлого года	в % от нераскрытых компаний
A+	8%
A	5%
B+	5%
B	22%
C+	36%
C	19%
D	5%

- ✓ Среди компаний, удаливших годовую отчетность, компании, участвующие на международных товарных рынках (материалы\*, энергетика) и рынках капитала (финансы). Указанные сектора экономики подверглись наибольшему санкционному давлению.
- ✓ Удалившие отчетность компании подверглись прямому воздействию санкций (компании-экспортеры энергетического сектора и сектора материалы\*) или имели изначально средний (C+) или низкий уровень прозрачности (C и D)

\*Материалы (добыча полезных ископаемых, химическое производство, лесное хозяйство и производство строительных материалов)

# Лидерская практика устойчивого корпоративного управления

Сектора экономики компаний уровня А (26 компаний) и А+ (9 компаний),  
% от общего числа компаний-лидеров

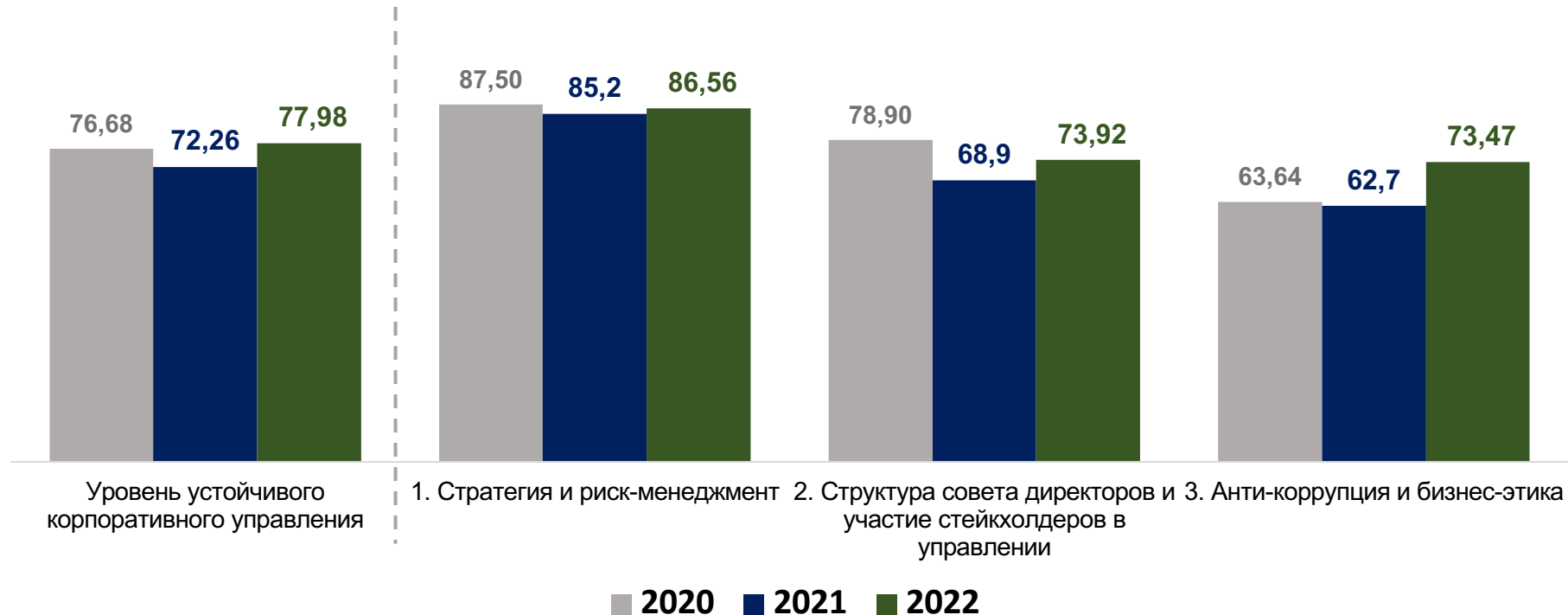


- ✓ Компании из секторов экономики, на которые было наложено наибольшее количество санкций – **энергетика и материалы\***. Несмотря на это, именно они и сохранили свои позиции в лидерах Рейтинга, что свидетельствует о неподсанционности информации, раскрываемой в рамках концепции устойчивого корпоративного управления и значимости ESG данных.
- ✓ Информация, которая отражает концепцию устойчивого корпоративного управления не несет в себе санкционных рисков

*\*Материалы (добыча полезных ископаемых, химическое производство, лесное хозяйство и производство строительных материалов)*

# Лидерская практика устойчивого корпоративного управления

Сравнительный анализ компаний-лидеров устойчивого корпоративного управления в течение 3-х лет,  
(среднее значение по блокам; max=100 баллов)



- ✓ Компании-лидеры в текущем цикле оценки наибольшее внимание уделили вопросам противодействия коррупции (наибольший прирост показателя за 3 года).
- ✓ Несмотря на опасения о закрытии информации про состав совета директоров (информация о компетенциях, полномочиях членов СД), компаниям удалось сохранить высокие значения по блоку «Структура совета директоров и участие стейкхолдеров в управлении» за счет роста информированности о принимаемых мерах поддержки стейкхолдеров и освещении планов в отношении ESG-повестки

## Обзор результатов по новым показателям



■ Доля компаний с баллом (1) от общего количества компаний    ■ Доля компаний с баллом (0,5) от общего количества компаний

- ✓ Среди трёх новых показателей реагирования компаний на события после отчетной даты, наиболее раскрытыми оказались данные, содержащие информацию о возникших рисках перед компаниями в связи с событиями 2022 года: 26% компаний раскрыли информацию об предпринимаемых ответных мерах, 19% компаний – внесли события 2022 года в группу политических рисков. 10% компаний заявили о поддержке стейкхолдеров в сотрудничестве с другими организациями и 13% - подтвердили, что реализуют мероприятия самостоятельно. 14% компаний в обращении первых лиц зафиксировали приверженность своей компании ESG-повестке, либо о сохранении своих приоритетов в этой сфере.



# Выводы

- ✓ 64% процента публичных российских компаний (листинг на MOEX) занимаются развитием устойчивого корпоративного управления: имеют лидерский (15%), развитый или начальный уровень развития.
- ✓ Компании-лидеры в текущем цикле оценки наибольшее внимание уделили вопросам противодействия коррупции
- ✓ Среди трёх новых показателей реагирования компаний на события после отчетной даты, наиболее раскрытыми оказались данные, содержащие информацию о возникших рисках перед компаниями в связи с событиями 2022 года
- ✓ Наиболее высокий уровень подверженности резонансным событиям у компаний-лидеров, что объясняется их активным присутствием в публичном поле, а также их отраслевой спецификой.

## Практический вывод проведенного исследования:

- ✓ В текущих условиях ограничения информации, **отчет об устойчивом развитии, составленный в соответствии с концепцией устойчивого корпоративного управления** – наиболее эффективный инструмент представления деятельности компании стейкхолдерам:
  - а) Не содержит информации, подлежащей санкционным рискам;**
  - б) Позволяет сохранить высокий уровень прозрачности компании перед стейкхолдерами;**
  - в) Позволяет сохранить высокие позиции в Рейтинге;**
  - д) Сокращает транзакционные издержки стейкхолдера (издержки поиска информации)**
- ✓ Выборка компаний текущего цикла оценки, распределенная по секторам экономики – крайне чувствительна к санкциям, при этом средний уровень устойчивого корпоративного управления всех компаний (31, 89 баллов) и средний уровень устойчивого корпоративного управления для лидерской группы (77,98 баллов) выросли на 1% и 8% соответственно.
- ✓ **Это подтверждает вывод о том, что информация, раскрываемая в рамках концепции устойчивого корпоративного управления, не подвержена санкционным рискам.**



Приложения



# Обзор по трем блокам устойчивого корпоративного управления

## Уровень устойчивого корпоративного управления



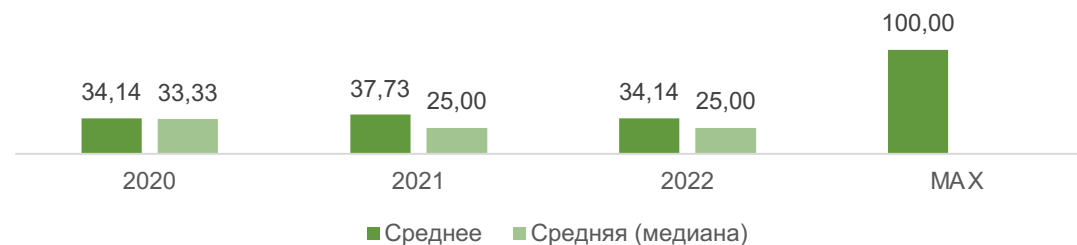
Показатель	Среднее	Мин	Макс
Уровень устойчивого корпоративного управления	31,89	0,00	90,17

### 1. Стратегия и риск-менеджмент

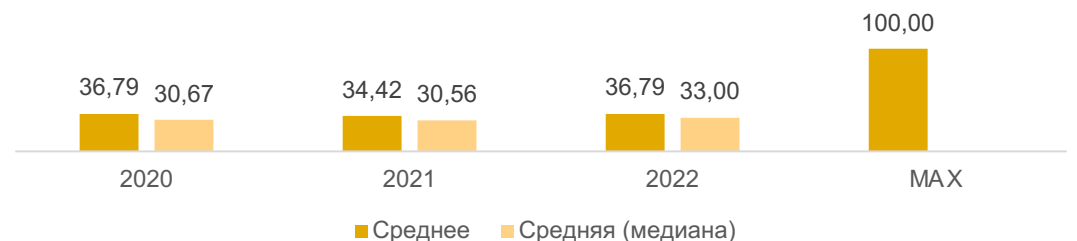
2. Структура совета директоров и участие стейкхолдеров в управлении	34,14	0,00	97,00
3. Анти-коррупция и бизнес-этика	36,79	0,00	96,00

3. Анти-коррупция и бизнес-этика	24,74	0,00	95,00
----------------------------------	-------	------	-------

## Блок №1. Стратегия и риск-менеджмент



## Блок №2. Структура совета директоров и участие стейкхолдеров в управлении



## Блок №3. Анти-коррупция и бизнес-этика

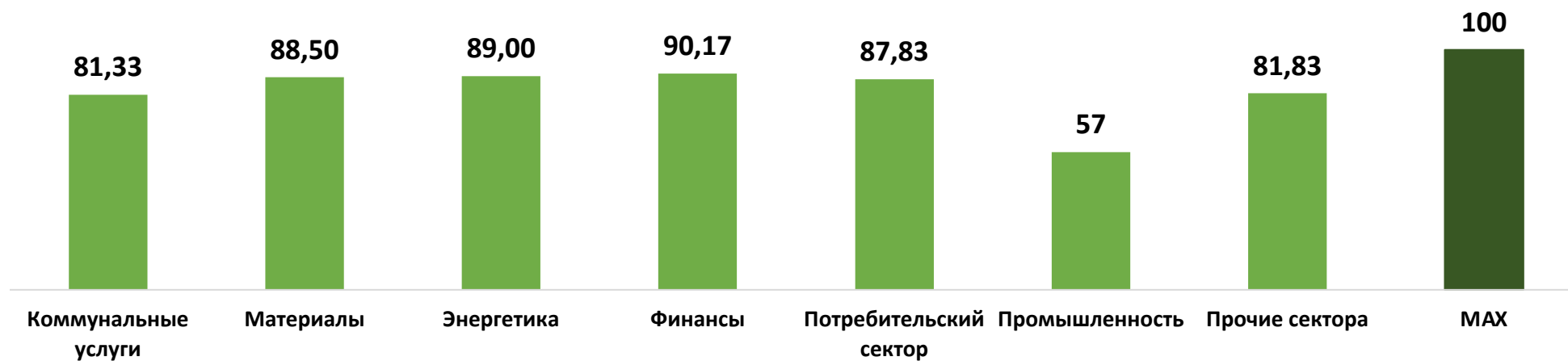


# Обзор компаний по секторам экономики

## Средний уровень устойчивого корпоративного управления



## Максимально достигнутый устойчивого корпоративного управления



## Внешние публикации:

- Porter, M. E., & Kramer, M. R. (2006). *Strategy and society: The link between competitive advantage and corporate social responsibility*. *Harvard Business Review*, 23(5), sd.2007.05623ead.006. <https://doi.org/10.1108/sd.2007.05623ead.006>
- World Economic Forum. (2020). *Toward Common Metrics and Consistent Reporting of Sustainable Value Creation*. <https://www.weforum.org/whitepapers/toward-common-metrics-and-consistent-reporting-of-sustainable-value-creation/>
- Ioannou, I., & Serafeim, G. (2019). *Corporate Sustainability: A Strategy?* *SSRN Electronic Journal*. <https://doi.org/10.2139/ssrn.3312191>

## Публикации команды:

- Cardoni, A., Kiseleva, E., & Lombardi, R. (2020). *A sustainable governance model to prevent corporate corruption: Integrating anticorruption practices, corporate strategy and business processes*. *Business Strategy and the Environment*, 29(3), 1173–1185. <https://doi.org/10.1002/bse.2424>
- Cardoni, A., Kiseleva, E., & Taticchi, P. (2020). *In Search of Sustainable Value: A Structured Literature Review*. *Sustainability*, 12(2), 615. <https://doi.org/10.3390/su1202061>
- De Luca, F., Cardoni, A., Phan, H.-T.-P., & Kiseleva, E. (2020). *Does Structural Capital affect SDGs Risk-related Disclosure Quality? An empirical investigation of Italian large listed companies*. *Sustainability*, 12(5), 1776. <https://www.mdpi.com/2071-1050/12/5/1776>
- Cardoni, A., Kiseleva, E. & Lombardi, R. (2020). *Continuous auditing and data mining for strategic risks control and anticorruption: creating “fair” value in the digital age*. *Business Strategy and the Environment*. <https://doi.org/10.1002/bse.2558>
- Cardoni, A., Kiseleva, E., & Terzani, S. (2019). *Evaluating the Intra-Industry Comparability of Sustainability Reports: The Case of the Oil and Gas Industry*. *Sustainability*, 11(4), 1093. <https://doi.org/10.3390/su11041093>
- Cardoni, A., Kiseleva, E., Terzani, S., Arduini, S. (2022). *From sustainable value to shareholder value: the impact of sustainable governance and anti-corruption programs on market valuation, due to be published*



# Рейтинг устойчивого корпоративного управления российских компаний за 2021 год: представление методологии и результатов

[da-strateg.ru](http://da-strateg.ru)

+7 (499) 400-56-89

[info@da-strateg.ru](mailto:info@da-strateg.ru)