



РОССИЙСКИЙ СОЮЗ
ПРОМЫШЛЕННИКОВ
И ПРЕДПРИНИМАТЕЛЕЙ



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

ОТРАЖЕНИЕ
ОТВЕТСТВЕННОЙ
ДЕЛОВОЙ ПРАКТИКИ
В ИНДЕКСАХ УСТОЙЧИВОГО
РАЗВИТИЯ: РЕЗУЛЬТАТЫ
ПРОЕКТОВ РОССИЙСКОГО
СОЮЗА ПРОМЫШЛЕННИКОВ
И ПРЕДПРИНИМАТЕЛЕЙ
И МОСКОВСКОЙ БИРЖИ

МОСКВА, 2019

Проект «ИНДЕКСЫ РСПП В СФЕРЕ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ, КОРПОРАТИВНОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТИ И ОТЧЕТНОСТИ» реализуется в рамках деятельности Комитета РСПП по корпоративной социальной ответственности и демографической политике при участии Совета РСПП по нефинансовой отчетности.

Постоянный партнер проекта — компания «Металлоинвест»



Работу над выпуском Индексов устойчивого развития РСПП — 2018 поддержали:



PHILIP MORRIS INTERNATIONAL



Инструменты независимой оценки ответственной деловой практики — индексы, рейтинги, рэнкинги — получают все более широкое распространение и становятся заметным драйвером развития публичной корпоративной отчетности и управленческих практик в сфере устойчивого развития и корпоративной социальной ответственности.

В настоящем обзоре представлена информация об индексах устойчивого развития, которые разрабатываются РСПП, а также о моделях фондовых (биржевых) индексов, которые строятся Московской биржей на основе индексов РСПП. В комплексе эти инструменты позволяют проследить общие тенденции, выявить лучший опыт в этой сфере и информировать о нем, а также проанализировать связь между качеством раскрытия корпоративной информации о деятельности в этой области и динамикой доходности акций компаний-эмитентов. Эти индексы служат также информационной поддержкой эмитентов и инвесторов, которые размещают инвестиционный капитал в ценных бумагах российских компаний.

ИНДЕКСЫ РСПП В СФЕРЕ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ, КОРПОРАТИВНОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТИ И ОТЧЕТНОСТИ

Российский союз промышленников и предпринимателей (РСПП) составляет Индексы корпоративной устойчивости, ответственности и открытости (Индексы устойчивого развития) ежегодно начиная с 2014 г.¹

О проекте «Индексы устойчивого развития РСПП»

Индексы устойчивого развития продолжают линейку инструментов оценки и самооценки деятельности компаний в сфере КСО и устойчивого развития, которые разрабатываются РСПП и апробированы в корпоративной практике. В частности, при со-

ставлении индексов использованы такие разработки, как методика самооценки компаний в соответствии со стандартом ISO 26000 и методика общественного заверения нефинансовой отчетности². Методика составления индексов³ была разработана на базе именной профессуры по КСО компании «Северсталь» в ЕУСПб.

Комплекс показателей для составления индексов⁴ сформирован на основе анализа информационных запросов широкого круга «заинтересованных сторон», отраженных в международных стандартах отчетности в области устойчивого развития и корпо-

¹ Проект осуществляется в рамках деятельности Комитета РСПП по корпоративной социальной ответственности и демографической политике и при содействии Совета РСПП по нефинансовой отчетности (координатор проекта – Е. Н. Феоктистова, руководитель рабочей группы – Н. В. Хонякова). Генеральный партнер проекта – компания «Металлоинвест».

² Регламент общественного заверения корпоративных нефинансовых отчетов, РСПП.

³ Методика составления Индексов корпоративной устойчивости, ответственности и открытости (Индексы РСПП по устойчивому развитию), РСПП, 2018.

⁴ Там же.

ративной ответственности, а также в инструментарию ведущих мировых рейтингов в этой области, оценках аналитиков фондового рынка. С другой стороны, учитывалась реальная практика публичного раскрытия информации крупнейшими российскими и зарубежными компаниями.

Результаты выпуска Индексов 2018 г. прошли независимый аудит компании ФБК «Грант Торнтон».

С 2016 г. на базе данных проекта Московская биржа и РСПП производят совместный ежегодный расчет модельных фондовых индексов устойчивого развития.

Индексы РСПП в области устойчивого развития – первый и пока единственный российский инструмент независимой оценки деятельности компаний в этой области, внесенный в международную базу по рейтингам, рэнкингам и индексам в сфере устойчивого развития глобального ресурса reportingexchange.com.

Индексы РСПП в области устойчивого развития – комплекс инструментов независимой оценки вклада организаций в устойчивое развитие общества, корпоративной ответственности и открытости, который позволяет перевести разговор о корпоративной устойчивости, ответственности и открытости бизнеса на язык конкретных, сравнимых и верифицируемых показателей.

Проект базируется на понимании корпоративной социальной ответственности как ответственности организации за воздействие ее решений и деятельности на общество и окружающую среду, включая экономические, экологические и социальные аспекты этого воздействия. Сегодня такое понимание является общепринятым, оно закреплено в международных документах (Глобальный договор ООН, Стандарт ISO 26000) и разделяется российским бизнесом (Социальная хартия российского бизнеса). В соответствии с этим пониманием, вопросы корпоративной социальной ответственности рассматриваются в широком контексте конкурентоспособной экономики и устойчивого социально-экономического развития общества, эффективного и бережного использования природных ресурсов, повышения качества человеческого потенциала и условий жизни.

Проект служит:

- повышению корпоративной прозрачности и качества управления в сфере устойчивого развития и корпоративной ответственности, развитию ответственной деловой практики;
- развитию публичной отчетности и бенчмаркинга в сфере корпоративной устойчивости, ответственности и открытости, а также повышению качества обсуждения вопросов корпоративной устойчивости, ответственности и открытости бизнеса за счет использования конкретных, сравнимых и верифицируемых показателей, выявлению лучших практик в этой сфере;

- продвижению системного представления о корпоративной социальной ответственности как общей платформы для справедливого признания вклада бизнеса в общественное развитие, включая составляющие его экономические, социальные и экологические аспекты;
- укреплению бренда и репутации российских компаний.

В рамках проекта составляются два индекса – индекс раскрытия информации «Ответственность и открытость» и индекс «Вектор устойчивого развития», отражающий динамику результативности деятельности компаний в сфере устойчивого развития и корпоративной социальной ответственности.

Индекс «Ответственность и открытость» отражает общую ситуацию в сфере раскрытия информации о УР/КСО в публичной корпоративной отчетности крупнейших российских компаний, оценивая, насколько объем и качество этой информации отражают воздействие компаний на социальную и природную среду.

Индекс «Вектор устойчивого развития» отражает динамику показателей социально-экономической и экологической результативности деятельности компаний. Показывает, движение в каком направлении отражают показатели публичной отчетности, снижается ли экологическая «цена» производства, насколько ощутимее становится вклад компаний в общественное развитие.



Индексы «Ответственность и открытость» и «Вектор устойчивого развития» взаимосвязаны. Первый из них представляет собой как самостоятельный инструмент оценки ситуации в сфере раскрытия корпоративной информации, так и «фильтр», на основе которого составляется выборка для второго индекса, отражающего динамику реальных результатов, представленных в раскрываемой информации.

В основе индексов – прежде всего анализ информации, поддающейся количественной оценке (наличие определенного набора показателей в рамках тематики устойчивого развития, значения этих показателей).

Индексы не предназначены для ранжирования компаний. Их задача – общая оценка ситуации и динамики ее развития. При этом полученные при составлении индексов результаты позволяют выявить

успешную практику и могут быть использованы для бенчмаркинга, способствуя, таким образом, совершенствованию публичной отчетности и деятельности в области корпоративной ответственности и устойчивого развития, а также повышению стоимости российских компаний.

Совместная работа РСПП и Московской биржи над составлением модельных индексов устойчивого развития показала корреляцию динамики Индексов устойчивого развития РСПП и динамику доходности акций компаний-эмитентов, входящих в выборку для расчета индексов РСПП.

Индекс «Ответственность и открытость – 2018»

О подходах к составлению индекса

Базой расчета индекса «Ответственность и открытость» служит информация по 41 показателю и 70 соответствующим индикаторам, характеризующим ответственную деловую практику, включая экономические, экологические, социальные показатели

деятельности и аспекты корпоративного управления, которые содержатся в публичной отчетности 100 крупнейших российских компаний по объему реализации¹, то есть компаний, социально-экономическое влияние которых наиболее значительно. При оценке учитывается только информация, которая содержится в отчетах, опубликованных на официальном сайте организации на русском языке не позднее 1 ноября года, следующего за отчетным.

Тематическая структура индекса «Ответственность и открытость» отражает понимание корпоративной социальной ответственности как ответственности организации за воздействие ее решений и деятельности на общество и окружающую среду, включая экономические, экологические и социальные аспекты этого воздействия.

Тематическая структура индекса «Ответственность и открытость»



Как определяется состав показателей



Состав показателей определяется на основе анализа спроса на такую информацию: выявляются показатели, которые чаще других запрашивают финансовые аналитики, рейтинговые системы в области корпоративной социальной ответственности и устойчивого развития, требуют или рекомендуют раскрывать фондовые биржи, а также профессиональные и деловые ассоциации, стандарты и руководства в этой области.

¹ Выборка составляется на базе актуального выпуска рейтинга крупнейших российских компаний RAEX-600 (публикуется в году, следующем за отчетным). В выборку включаются компании первой сотни этого рейтинга. Этот список дополняется также компаниями, входящими в первую сотню рейтинга крупнейших российских компаний «РБК-500» (публикуется в году, следующем за отчетным) при условии, что компания включена также в рейтинг RAEX и находится в нем на позиции не ниже 200-й. Рейтинги RAEX и РБК определяют крупнейшие российские компании по объему реализации, однако подходы к включению организаций в рейтинг несколько различаются, в связи с чем различаются и списки первых 100 компаний. В этой связи число компаний, входящих в выборку для составления индексов РСПП, как правило, превышает 100.

Компания из первой сотни рейтинга РБК, но не вошедшая в рейтинг RAEX, может также быть включена в выборку а) при наличии данных, подтверждающих ее лидирующую позицию в отрасли (по выручке либо по доле рынка) или при наличии данных о значимой макроэкономической роли компании; б) если компания обращается в РСПП с просьбой об оценке раскрытия ею информации об УР и КСО по методике Индексов устойчивого развития РСПП и о публичном представлении результатов оценки.

О росте спроса на информацию, связанную с тематикой корпоративной ответственности и устойчивого развития, ESG-факторами, свидетельствуют результаты многочисленных исследований. Так, компания EY ежегодно проводит опрос институциональных инвесторов в отношении их интереса к нефинансовой отчетности. В опросе 2018 г. приняли участие менеджеры 260 организаций различного типа, 20% из которых оперируют капиталом более чем в 50 млрд долл¹. Опрос демонстрирует существенный рост интереса к нефинансовой отчетности: в 2018 г. 97% респондентов принимали во внимание нефинансовые показатели при принятии инвестиционных решений, что на 9% больше, чем в 2016 г. и на 35% — чем в 2015 г.

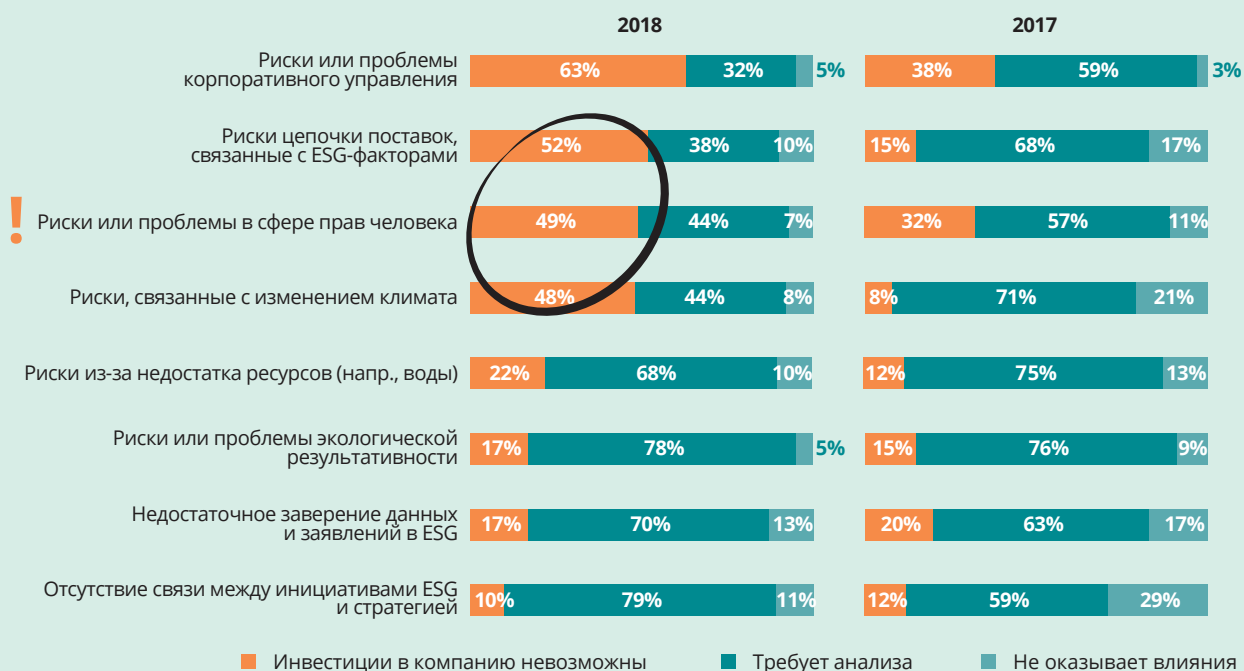
В 2018 г. 64% инвесторов отметили, что нефинансовая информация периодически играет решающую роль при принятии решений, 34% заметили, что она часто играет решающую роль, и только 4% не принимают ее во внимание. В 2017 г. 32% не принимали во внимание нефинансовую отчетность. Инвесторы

особенно подчеркивают важность нефинансовой информации для полноценной оценки рынка. В связи с этим они заинтересованы не в декларации намерений, а в раскрытии данных, отражающих прогресс компании по отдельным аспектам, также отмечается, что инвесторы хотят видеть долгосрочную стратегию компании в области ESG.

В 2018 г. увеличилась доля инвесторов, готовых отказаться от инвестирования в связи с рисками, связанными с различными ESG-факторами. Особенно существенный рост заметен по параметрам ESG-рисков в цепочке поставок и климатических рисков. Доля инвесторов, готовых немедленно отказаться от инвестирования в связи с ESG-рисками, в цепочке поставок увеличилась с 15 до 52%, с климатическими рисками — с 8 до 48% от общего числа инвесторов. Доля инвесторов, не готовых инвестировать в компанию с рисками в области прав человека, увеличилась с 32 до 49%. В целом рост заметен по всем остальным показателям.

Риски, связанные с правами человека, цепочкой поставок и изменением климата, стали ключевыми для инвесторов

(По данным исследования EY «Отношения инвесторов к нефинансовой (ESG) отчетности и ее роль в принятии инвестиционных решений»)



? Как информация о неконтролируемых выявленных или реализовавшихся нефинансовых рынках компаний влияет на ваши инвестиционные решения?

Помимо роста интереса инвесторов, растет также интерес к раскрытию информации со стороны государственных органов. Согласно данным, опубликованным на сайте reportingexchange.com, количество требований к раскрытию нефинансовой информации выросло фактически в 3 раза с 2007 до 2017 г. Значительная часть этих требований

приходится на экологические аспекты, социальные аспекты остаются в поле пристального внимания, включая соблюдение прав человека в аспекте предпринимательской деятельности, заметно возрастает внимание к ответственности в цепочке поставок².

¹ EY «Does your nonfinancial reporting tell your value creation story?», 2018. [https://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/ey-ccass-survey-2018-report/\\$FILE/ey-ccass-survey-2018-report.pdf](https://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/ey-ccass-survey-2018-report/$FILE/ey-ccass-survey-2018-report.pdf)

² The Reporting Exchange. Insights from the Reporting Exchange: ESG reporting trends. https://www.cdsb.net/sites/default/files/cdsb_report_1_esg.pdf

С другой стороны, при формировании перечня показателей для Индекса РСПП учитывается реальное «предложение» этой информации – набор показателей, которые крупные российские и зарубежные компании наиболее активно представляют в корпоративной нефинансовой отчетности. Перечень показателей ежегодно анализируется, с тем чтобы соответствовать актуальной повестке дня в сфере УР/КСО. При этом следует отметить, что в рамках последних двух циклов оценки комплекс показателей оставался стабильным, что, как представляется, свидетельствует о том, что корпус основных показателей УР/КСО в российской и мировой практике на сегодняшний день в значительной степени сложился.

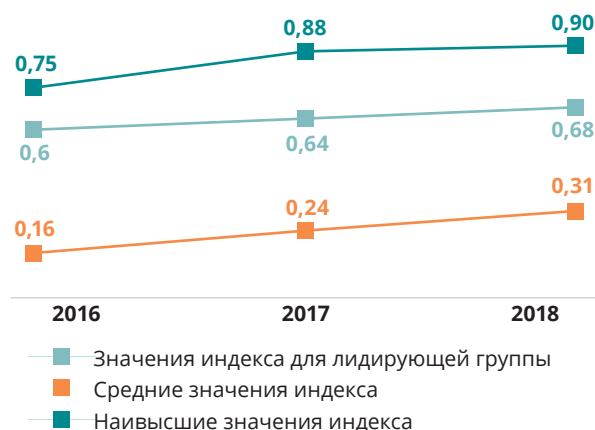
В рамках индекса «Ответственность и открытость» уровень раскрытия информации оценивается по двум измерениям: частота раскрытия показателей компаниями выборки и качество раскрытия информации по этим показателям.

Основные результаты

Индекс раскрытия информации, опубликованный в 2018 г., отразил расширение «территории отчетности»: за последние 3 года значения индекса демонстрируют устойчивый рост. При этом наиболее динамично растет среднее значение индекса, что отражает рост количества раскрываемых показателей. Количество показателей, использованных в отчетности вошедших в выборку компаний, возросло на 25% по сравнению с выпуском 2016 г. Это отражает как расширение объема информации в отчетности ряда компаний, которые уже на протяжении нескольких лет публикуют нефинансовую отчетность, так и расширение круга компаний, публикующих данные по вопросам УР/КСО.

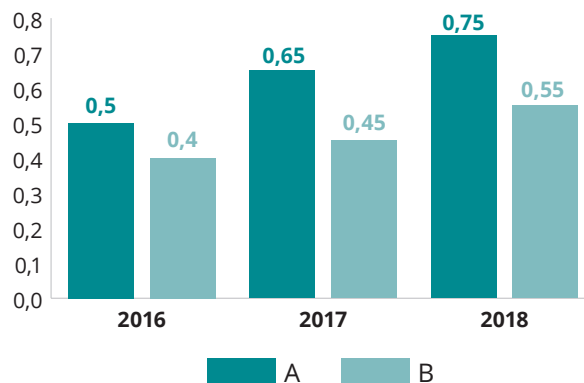
При этом темпы роста индекса для лидирующей группы были ниже, чем темпы роста среднего значения индекса. Это объясняется отчасти тем, что ряд компаний уже в предыдущем выпуске показали охват показателей, приближающийся к полному.

Динамика индекса «Ответственность и открытость», выпуски 2016–2018 гг.

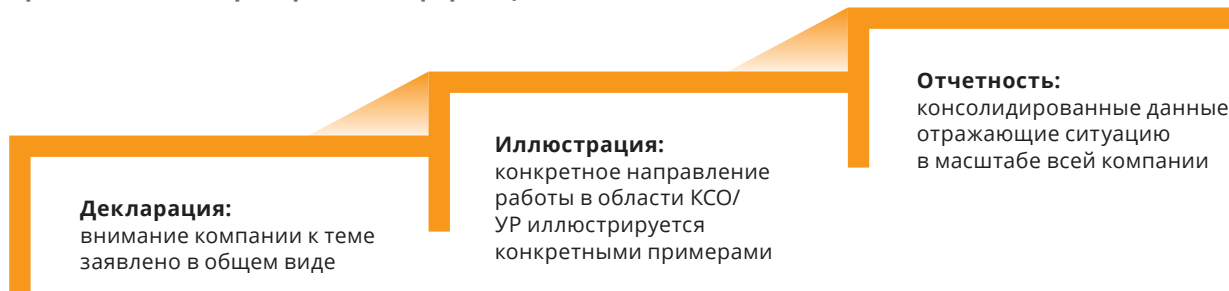


В этом выпуске число компаний, вошедших в круг лидеров, расширилось с 29 до 32 компаний, несмотря на то, что в этом году порог входа в эту группу стал выше. Обновленная шкала отражает новую ситуацию: с повышением общего уровня раскрытия информации «конкуренция за лидерство» в этой области становится острее.

Повышение планки лидерства: пороговые значения индекса лидирующих групп



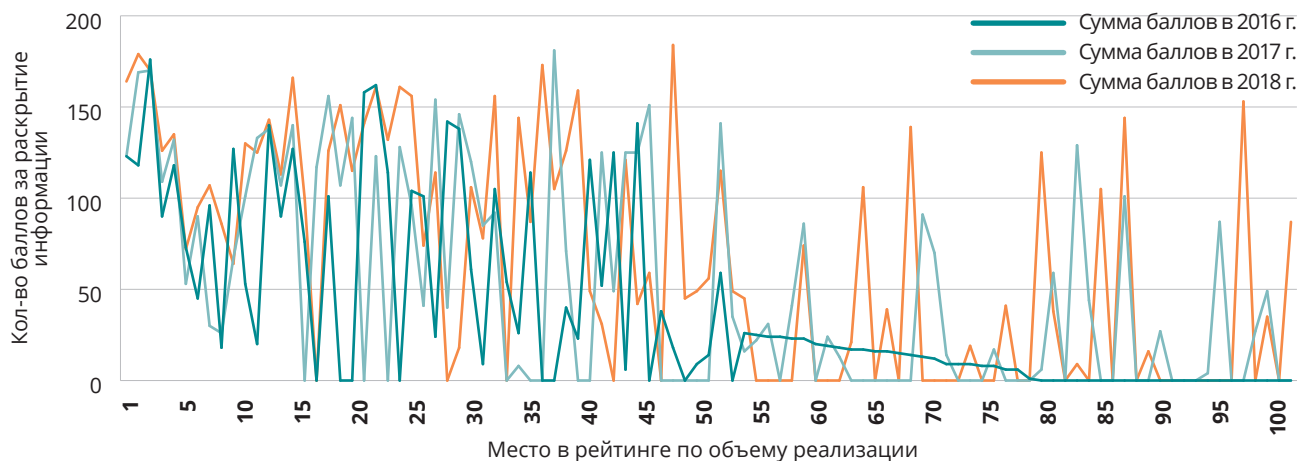
Уровни качества раскрытия информации¹



Выделяется также «нулевой» уровень – отсутствие какой-либо информации по показателям УР/КСО.

¹ Для уровня «Декларация» учитываются только заявления, отражающие официальную позицию/обязательства компании, что подтверждается ссылками на корпоративные политики или включением таких заявлений в обращения, подписанные руководством компании.

Расширение круга компаний, раскрывающих показатели в области устойчивого развития



Лидеры индекса «Ответственность и открытость»

ЗНАЧЕНИЯ ИНДИВИДУАЛЬНОГО ИНДЕКСА	КОМПАНИИ – ЛИДЕРЫ ИНДЕКСА «ОТВЕТСТВЕННОСТЬ И ОТКРЫТОСТЬ» – 2018 (НАЗВАНИЯ КОМПАНИЙ ДАНЫ В АЛФАВИТНОМ ПОРЯДКЕ)
Группа А: значения индивидуального индекса: 0,75 и выше	«АЛРОСА», «Газпром», «ЛУКОЙЛ», «Металлоинвест», «Норникель», «Роснефть», «Ростелеком», «Северсталь», СИБУР, «АФК Система», СУЭК (11 компаний)
Группа В: значения индивидуального индекса: 0,55 и выше	«Аэрофлот», «Зарубежнефть», ЕВРАЗ, «ЕвроХим», «Интер РАО», ММК, МТС, «НОВАТЭК», ОМК, НЛМК, «Полюс», РЖД, «Росатом», «Российские сети», «РУСАЛ», «РусГидро», «Сахалин Энерджи», «Сбербанк», «ТМК», «Транснефть», «ФосАгро» (21 компания)
Группа «Резерв»: значения индивидуального индекса в диапазоне 0,45–0,55	ВТБ, КаМАЗ, «МегаФон», «Мостотрест», ОСК, «Татнефть», «Уралкалий», X5 Retail Group

При этом достаточно отчетливо намечается и пространство для дальнейшего повышения индекса. Во-первых, компании, вошедшие в группу «В», имеют очевидный потенциал развития отчетности в области устойчивого развития. Во-вторых, обращает на себя внимание группа, условно обозначенная как «Резерв», в которую вошли компании, показавшие результат, приближенный к порогу входа в круг лидеров. Наряду с представителями отраслей, отличающихся стабильно высоким уровнем раскрытия информации, в ней фигурируют компании, представляющие отрасли, которые в предыдущем выпуске демонстрировали достаточно скромный уровень раскрытия информации, такие как сектор розничной торговли и строительство.

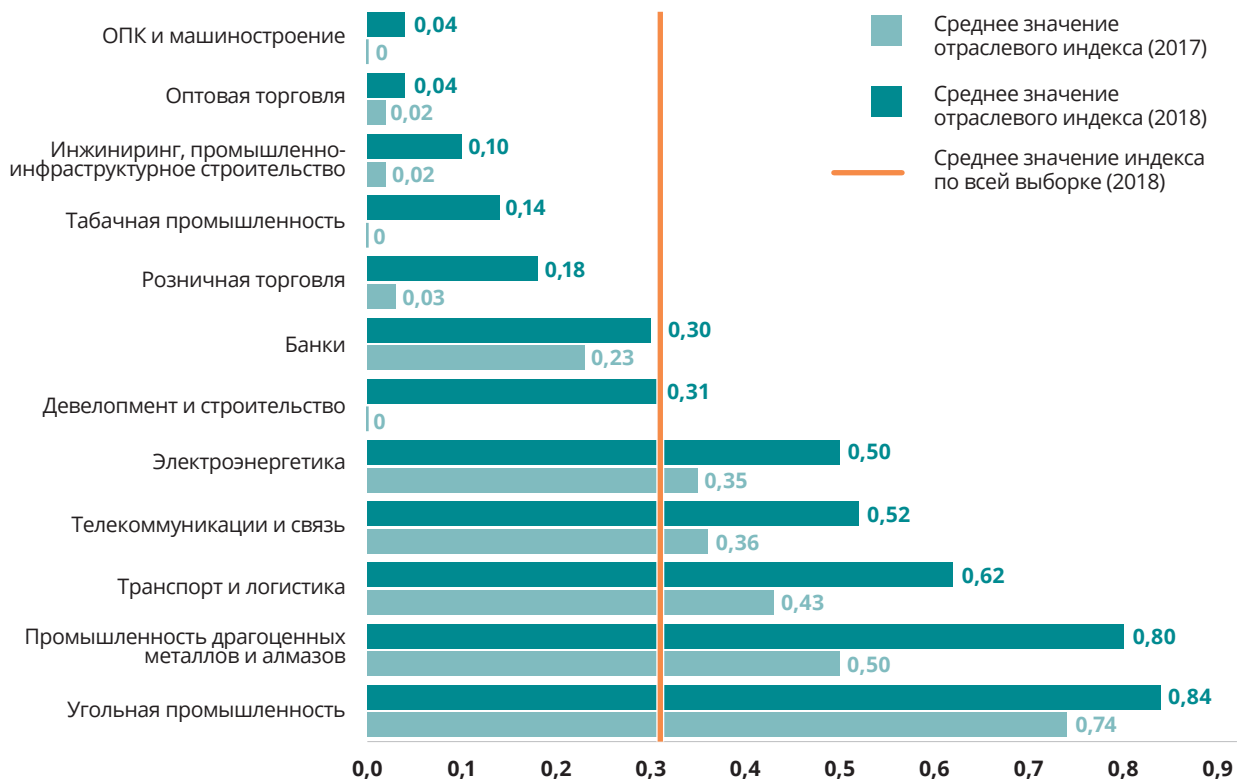
Представляется, что это отражает общую динамику развития публичной отчетности: сегодня практически во всех отраслях есть компании, которые ориентируются на лучшую практику раскрытия информации, становясь ее проводниками в своих

секторах, способствуют тем самым повышению отраслевого индекса раскрытия информации.

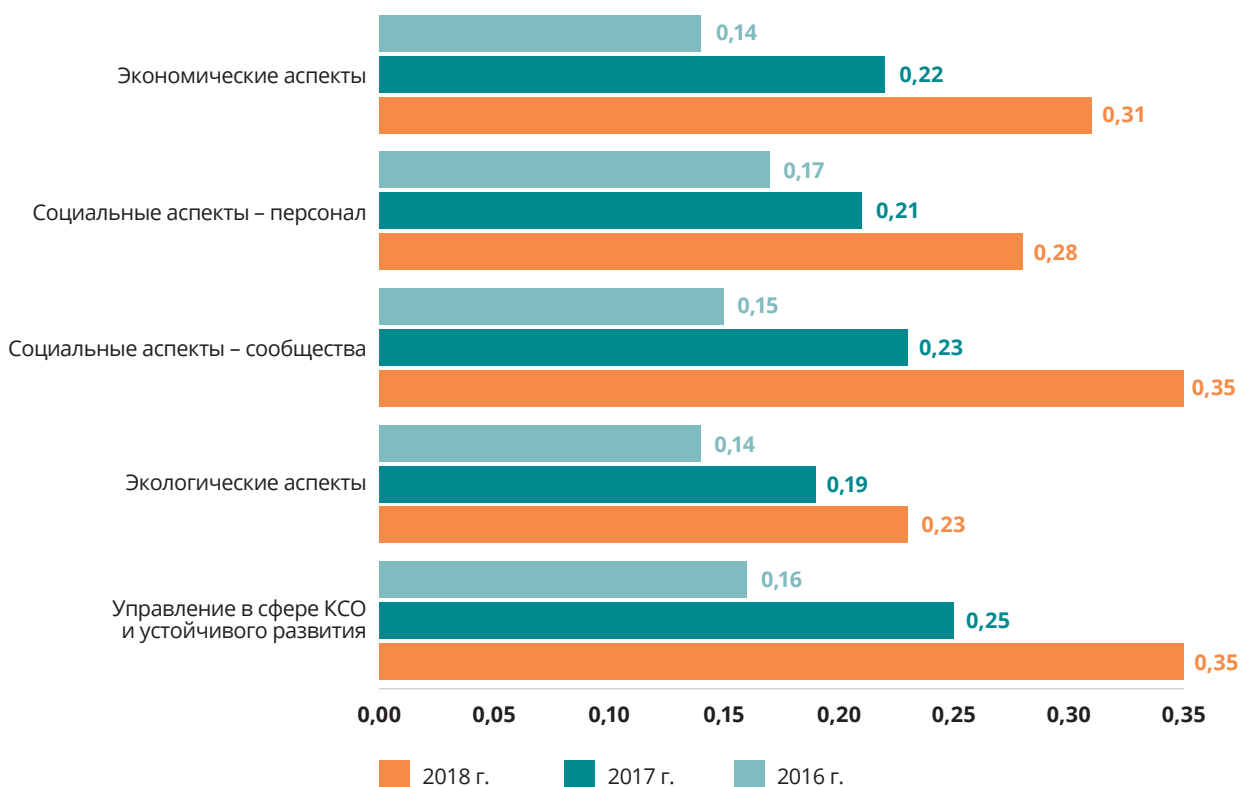
Тематический срез индекса показывает повышение внимания российских крупных компаний к вопросам управления в сфере устойчивого развития. В частности, шире стали раскрываться показатели «управление вопросами УР/КСО в цепочке поставок», «включение КПЭ в сфере УР/КСО в число стратегических КПЭ». Больше стало информации по результативности социальных инвестиций/благотворительных проектов. В рамках освещения экономических аспектов более широкий круг компаний раскрывает данные по производительности труда, закупкам у местных поставщиков.

Насколько тематические приоритеты российских компаний в сфере раскрытия информации по УР/КСО перекликаются с мировой практикой? Сравнение данных, полученных в рамках составления индекса «Ответственность и открытость», с результатами международного исследования, результаты которого опубликованы инициативой ООН «Биржи

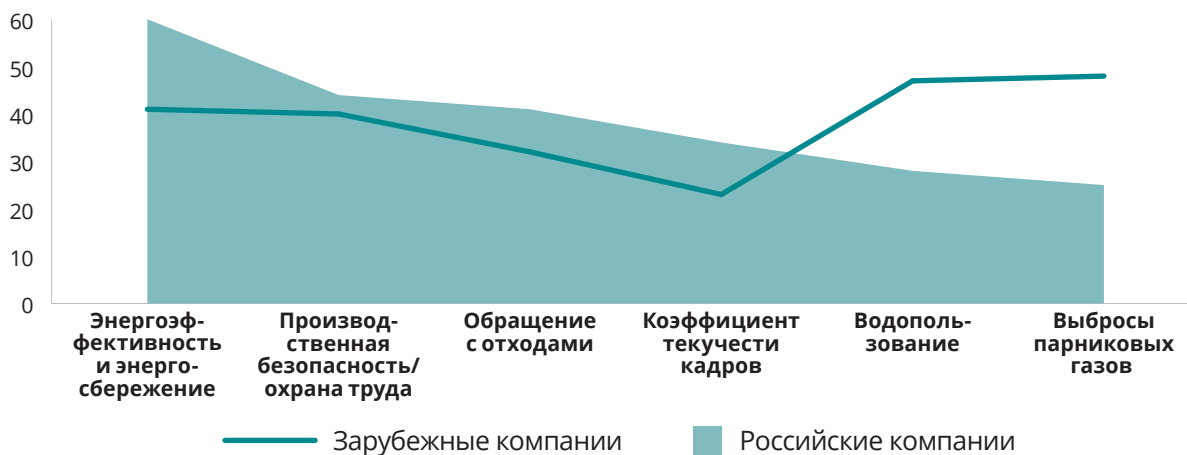
Индекс «Ответственность и открытость»: отрасли, показавшие наиболее заметную динамику, 2017–2018 гг.



Значения индекса «Ответственность и открытость» по темам, 2016–2018 гг.



Доля компаний, раскрывающих показатель, %



за устойчивое развитие» (SSE Initiative)¹, показывает близость этих приоритетов. Так, российские и зарубежные компании показывают сопоставимые уровни внимания к показателям энергоэффективности и энергосбережения, производственной безопасности, обращения с отходами. Наиболее значительное расхождение отмечается в раскрытии показателей, отражающих выбросы парниковых газов: доля российских компаний, раскрывающих их, заметно ниже, что свидетельствует о том, что «климатическая» тема пока не является для них приоритетной, в отличие от их зарубежных коллег.

Можно предположить, что это расхождение будет постепенно уменьшаться: внимание к «климатической повестке», которое сегодня демонстрируют международные финансовые институты и зарубежные деловые партнеры российских компаний, служит ощутимым стимулом для развития соответствующей отчетности как одного из инструментов построения и укрепления доверия, а значит, и позиций на рынках.

Дальнейшее развитие публичной отчетности российских компаний в сфере УР/КСО связано, однако, не только и, может быть, не столько с расширением круга раскрываемых показателей, сколько с повышением качества раскрытия информации, которое сегодня по темпам роста отстает от расширения объема информации.

Уровни раскрытия информации, 2016–2018 гг.

Доля показателей, раскрытых на уровне «Отчетность» (количественные данные, консолидированные по всей компании), по сравнению с 2016 г. несколько снизилась, в то время как количество упоминае-

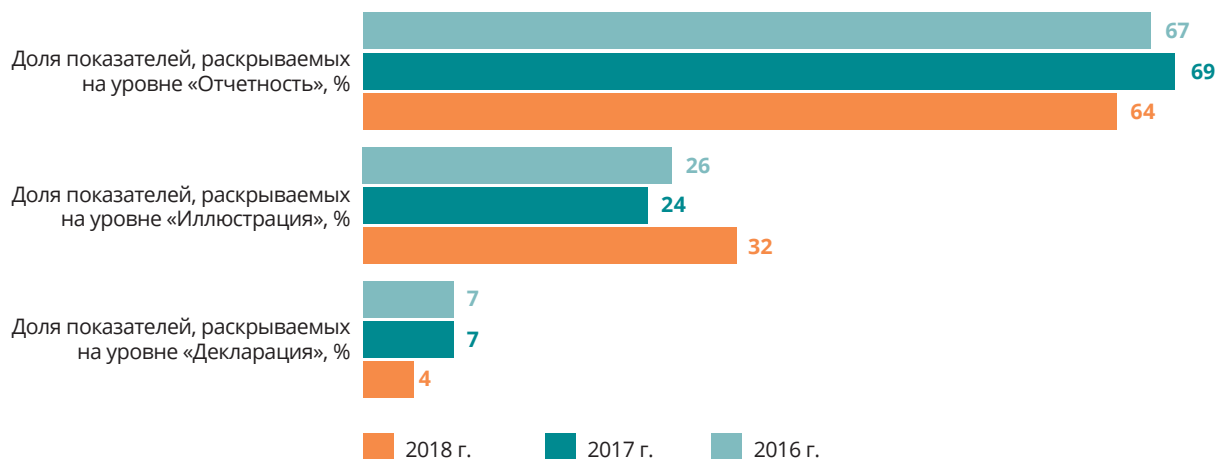
мых в публичной отчетности показателей возросло на четверть. Очевидно, что, стремясь полнее охватить вопросы устойчивого развития и корпоративной социальной ответственности, компании начинают с того, что намечают свое внимание к теме, декларируя свои подходы или приводя отдельные кейсы, иллюстрирующие их усилия по решению соответствующих задач. Важно, чтобы был сделан следующий шаг – выстроена система учета количественных индикаторов, позволяющих убедительно представить в динамике воздействие компании на общество и природу, а также ее вклад в решение социальных и экологических проблем. Лидеры индекса заметно продвинулись в этом отношении, и можно предположить, что эта практика найдет в дальнейшем более широкое распространение.

Не вызывает сомнений, что регулярная публикация данных, отражающих социальное и экологическое воздействие компаний, будет привлекать все более активное внимание к такой отчетности со стороны различных аудиторий. Выход в широкое публичное пространство с этой информацией, безусловно, послужит мощным инструментом позиционирования компаний. При этом, однако, существуют и риски, связанные с недостаточно продуманным представлением количественных данных. Информационно-аналитическая ценность этих данных зависит, в частности, от периметра и периода раскрытия информации, достаточности контекстных данных.

Наиболее устойчивые проблемы, выявленные в ходе проекта, включают несоответствие представленных данных заявленному в отчете периметру и непоследовательность в выборе периодов, за которые раскрывается информация. Нередко пред-

¹ См.: 2018 Report on Progress. A paper prepared for the Sustainable Stock Exchanges 2018 Global Dialogue (SSE Initiative, 2018), http://www.sseinitiative.org/wp-content/uploads/2018/10/SSE_On_Progress_Report_FINAL.pdf. Следует отметить, что выборки этих исследований различаются по масштабу. Международное исследование, результаты которого показаны на диаграмме, охватывало 4300 компаний, котирующихся на биржах 35 стран, с оборотом выше 1 млрд долл. Тем не менее сопоставление тематических приоритетов крупных компаний на этом материале достаточно информативно.

Доля компаний, раскрывающих показатель, %



ставленных данных недостаточно для того, чтобы стейкхолдеры могли составить мнение о результативности и эффективности деятельности компании, например приводятся данные о затратах на охрану труда, но отсутствуют показатели, отражающие динамику травматизма, приводятся плановые показатели, но не раскрываются их значения за отчетный период. Данные, приведенные в динамике, часто требуют более развернутого комментария, поясняющего причины повышения или понижения показателя. Очевидно, что рост числа показателей в нефинансовой отчетности компаний сам по себе не служит повышению убедительности отчета и росту доверия к этой информации со стороны заинтересованных сторон. С расширением практики публикации данных по вопросам УР/КСО и с ростом внимания к этим данным со стороны стейкхолдеров – как деловых партнеров и инвесторов, так и широкой публики – приоритетной задачей становятся обоснованный и сбалансированный выбор раскрываемых показателей и повышение качества их представления в контексте актуальной социально-экономической повестки.

Индекс «Вектор устойчивого развития»

О подходах к составлению индекса

Какие реальные результаты и тенденции отражают раскрываемые в публичной отчетности показатели? Предлагается ли больше социальных благ? Снижается ли экологическая «цена» производства? Индекс «Вектор устойчивого развития» отражает направленность изменений результативности деятельности компаний в сфере УР/КСО.

Индекс составляется на основе выборки, сформированной по итогам оценки в рамках индекса «Ответственность и открытость»: в выборку входят 32 компании, лидирующие по его результатам¹. В ос-

нове индекса – анализ информации, поддающейся количественной оценке и представленной в динамике минимум за 3 года по следующим показателям, которые отражают экономическое, социальное и экологическое измерения УР/КСО и наиболее часто описываются количественными индикаторами:

- 1) производительность труда;
- 2) производственная безопасность, охрана труда;
- 3) оплата труда и расходы на социальные программы для персонала;
- 4) обучение персонала;
- 5) текучесть кадров;
- 6) выбросы в атмосферу, в том числе выбросы парниковых газов;
- 7) водопотребление и сбросы в водные источники²;
- 8) энергоэффективность и энергопотребление;
- 9) обращение с отходами;
- 10) социальные инвестиции.

При этом фиксируются не собственно значения показателей, а количество «сигналов», которые указывают на направление изменений за 3 года. Отсутствие данных рассматривается как негативный сигнал. Индекс базируется на соотношении позитивных и негативных «сигналов», которые указывают на направление изменений в массиве отчетных данных за 3 года. Индекс «Вектор устойчивого развития», как и предыдущий индекс, не ранжирует компании. Его цель – уловить вектор развития ситуации, реальное движение жизни за показателями корпоративной отчетности.

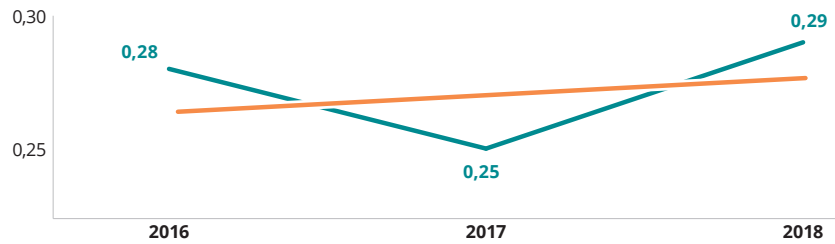
Основные результаты

По отношению к предыдущим двум выпускам индекс показал позитивную динамику. При этом говорить о выраженной тенденции рано – колебания средних значений недостаточно значительны, в то время как разброс значений по отраслям и разброс индивидуальных значений весьма широк.

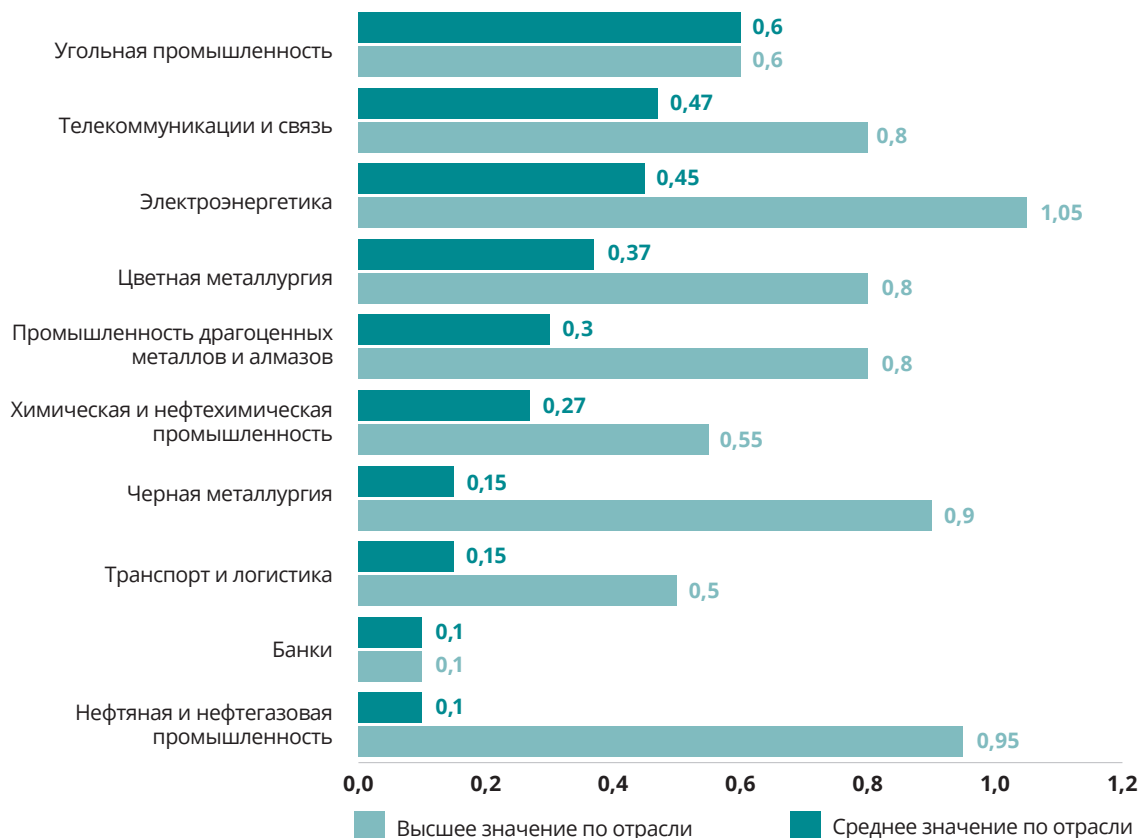
¹ Для расчета индекса «Вектор устойчивого развития» используется информация в отчетах компаний, значения индивидуальных индексов которых по результатам расчета индекса «Ответственность и открытость» от 0,55 и выше.

² Для организаций финансового сектора этот показатель заменен на показатель «Ответственное финансирование».

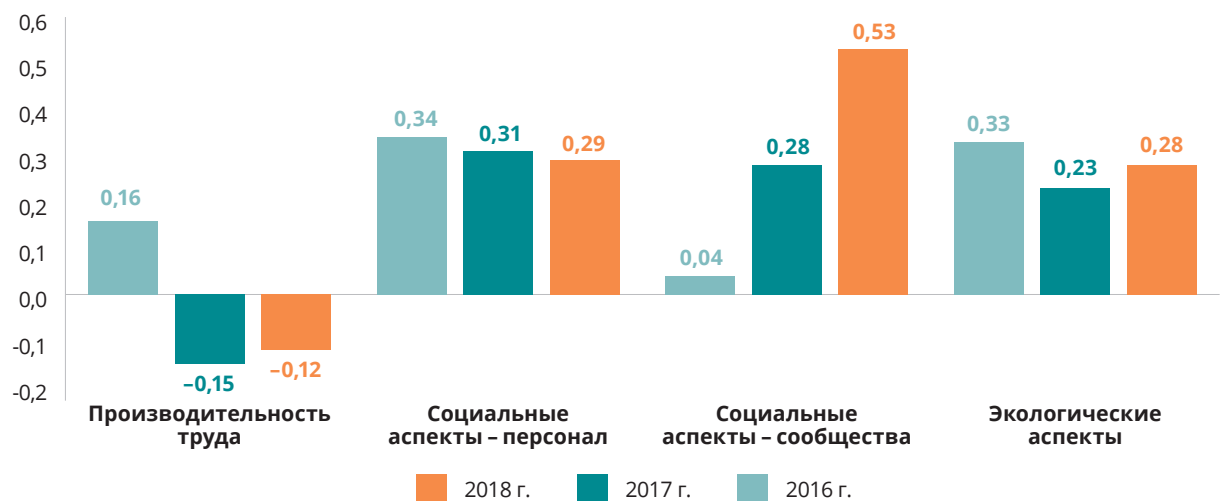
Среднее значение индекса «Вектор устойчивого развития», 2016–2018 гг.



Отраслевые значения индекса «Вектор устойчивого развития», 2018 г.



Динамика индекса «Вектор устойчивого развития» по темам, 2016–2018 гг.



Колебания индекса, очевидно, отражают как различные условия деятельности компаний в рамках отраслей и регионов, так и индивидуальные стратегии адаптации к экономической и социальной ситуации.

Картина, которую дает тематический срез индекса, при этом достаточно отчетливо отражает как некоторое усложнение ситуации в сфере отношений с персоналом, так и наращивание усилий компаний в поддержку местных сообществ.

Лидеры индекса «Вектор устойчивого развития» – 2018 – компании, показавшие положительные значения индивидуального индекса

АЛРОСА, «Газпром», ЕВРАЗ, «ЕвроХим», «ИнтерРАО», «ЛУКОЙЛ», «Металлоинвест», ММК, МТС, НЛМК, «Норникель», ОМК, РЖД, «Росатом», «Роснефть», «Ростелеком», «РусГидро», «Сахалин Энерджи», Сбербанк РФ, СИБУР, АФК «Система», «Северсталь», СУЭК, «Транснефть»

Перечень компаний дан по алфавиту.

Прозрачность целей

В 2018 г. в развитии публичной корпоративной нефинансовой отчетности отчетливо наметилась новая тенденция: соотнесение целей компаний в сфере УР/КСО с Целями устойчивого развития ООН на период до 2030 г. (ЦУР-2030). Это придает публикуемым данным новое измерение и стратегический смысл. Этот мировой тренд развития отчетности активно разворачивается в настоящее время. Интеграция этого тренда в реальную корпоративную практику проходит несколько этапов, от декларирования своей приверженности ЦУР до формирования набора конкретных показателей, отражающих вклад в достижение этих целей.

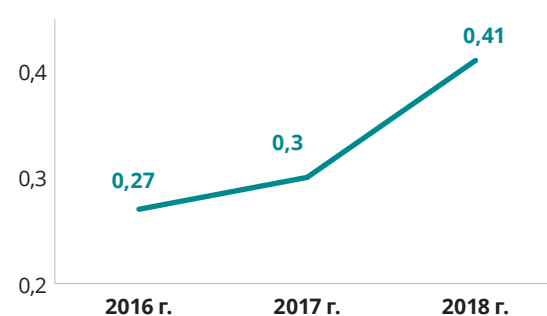
PWC провел исследование среди более чем 700 компаний в 21 территории присутствия своих офисов на предмет имплементации концепции ЦУР в деятельность компаний. По состоянию на 2018 г. 72% компаний упоминают ЦУР ООН в своей корпоративной отчетности, 50% компаний выделили из них приоритетные для себя, 23% компаний раскрывают значимые КРП и цели бизнеса, связанные с ЦУР-2030¹.

Наблюдения в рамках составления Индексов устойчивого развития РСПП показали, что уже сегодня 15% компаний выборки соотносят свою деятельность с Целями устойчивого развития ООН, указывая на связь своих стратегических приоритетов с теми из этих целей, которые наиболее актуальны для компаний, и раскрывая конкретную информацию о соответствующих этим целям направлениях деятельности. При этом раскрытие измеримых целевых показателей по таким направлениям пока редкость.

Следует отметить, что раскрытие конкретных целевых ориентиров УР/КСО в целом имеет пока ограниченный масштаб. Очевидно, что эта задача традиционно трудна для компаний прежде всего

в связи с волатильностью экономической ситуации. Однако составленный в рамках проекта индекс раскрытия информации по целям УР/КСО показывает, что ситуация начинает тем не менее постепенно меняться.

Индекс раскрытия информации по целям УР/КСО, 2016-2018



Этот индекс «отражает частоту и качество раскрытия целей по основным темам УР/КСО. Это контекстный, вспомогательный индекс, который не учитывается при расчете основных индексов, однако дает дополнительную информацию для понимания подходов компании к управлению в этой сфере. Раскрытие конкретных, измеримых целевых ориентиров можно рассматривать как одно из свидетельств высокого качества управления. Позитивная динамика этого индекса коррелирует с данными индекса «Ответственность и открытость», отразившими в 2018 г. повышение внимания к вопросам управления в сфере УР/КСО и более высокий уровень раскрытия информации по этим вопросам.

Развитие практики стратегического планирования в сфере УР/КСО и повышение открытости компаний в этой области могут рассматриваться как еще одно свидетельство последовательной работы компаний по интеграции принципов и инструментов устойчивого развития в свою деятельность, что соответствует современным мировым тенденциям в области менеджмента.

Результаты этой работы, в частности, отражены в динамике модельных фондовых индексов устойчивого развития, рассчитываемых Московской биржей и РСПП. Анализ данных за ряд лет показывает: притом что динамика фондовых индексов «Ответственность и открытость» и «Вектор устойчивого развития» в значительной степени коррелирует с индексом Московской биржи, за ретроспективный период индексы устойчивого развития продемонстрировали более высокую доходность по сравнению с бенчмарком.

Описание результатов моделирования фондовых индексов устойчивого развития, выполненного специалистами Московской биржи совместно с РСПП, содержится в следующем разделе.

¹ PWC «SDG Reporting Challenge 2018. From promise to reality: Does business really care about the SDGs?», 2018. <https://www.pwc.com/gx/en/sustainability/SDG/sdg-reporting-2018.pdf>

ФОНДОВЫЕ ИНДЕКСЫ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ

Московская биржа провела моделирование фондовых индексов устойчивого развития. Базой для расчета индексов Московской биржи послужили данные Индексов устойчивого развития РСПП, которые составляются ежегодно на основе анализа публичной отчетности российского корпоративного сектора. Фондовые индексы составлены на основании данных эмитентов, опубликованных в 2018 г.

Индексы РСПП как основа для фондовых индексов устойчивого развития

Материалом для анализа в рамках проекта РСПП служат данные публичной корпоративной отчетно-

сти компаний, входящих в первую сотню российских компаний по объему реализации (согласно рейтингам RAEX и РБК). На основе анализа осуществляется расчет индексов:

«**Ответственность и открытость**»: индекс ситуации в сфере раскрытия информации по вопросам устойчивого развития и корпоративной социальной ответственности;

«**Вектор устойчивого развития**»: индекс динамики результативности деятельности компаний в сфере устойчивого развития и корпоративной социальной ответственности¹.

Моделирование фондовых индексов устойчивого развития на основе анализа Индексов устойчивого развития РСПП

Для моделирования фондовых индексов Московской биржи «Ответственность и открытость» и «Вектор устойчивого развития» отбираются ценные бумаги эмитентов, вошедших в лидирующие группы соответствующих индексов РСПП.

ПРИНЦИП ОТБОРА ЦЕННЫХ БУМАГ

Фондовый индекс «Ответственность и открытость»	Объем и качество раскрытия информации по аспектам «устойчивого развития» в публичной корпоративной отчетности → <i>Выделение компаний-лидеров прозрачности</i>
Фондовый индекс «Вектор устойчивого развития»	Положительная динамика результатов → <i>Выделение компаний-лидеров результативности</i>

Значение фондовых индексов устойчивого развития Московской биржи, 2012 – 2М2М 2019



ФОНДОВЫЙ ИНДЕКС	ТИП ИНДЕКСА	ОГРАНИЧЕНИЕ ВЕСА ЭМИТЕНТА
«Ответственность и открытость»	Взвешенный по капитализации с учетом free-float	15%
«Вектор устойчивого развития»	«Вектор устойчивого развития»	

¹ Подробнее об Индексах РСПП см. предыдущий раздел.

Индексы взаимосвязаны между собой. На базе индекса «Ответственность и открытость» эксперты РСПП составляют список компаний, которые демонстрируют наиболее более высокую частоту и качество раскрытия информации. На основе этого списка формируется выборка для анализа динамики результативности и целенаправленности деятельности компаний, результаты которого отражает индекс «Вектор устойчивого развития». Анализ в рамках этого индекса проводится по 10 базовым показателям (производительность труда; охрана труда и здоровья работников; оплата труда и социальная поддержка персонала; обучение и повышение квалификации персонала; текучесть кадров; социальные инвестиции; выбросы в атмосферу; использование водных источников; использование энергии; обращение с отходами)¹.

Фондовый индекс «Ответственность и открытость»

Эмитенты, чьи ценные бумаги были включены в состав лидирующей группы базового индекса «Ответственность и открытость» (РСПП), раскрывают наиболее полную информацию о деятельности в сфере устойчивого развития и корпоративной социальной ответственности. Ниже представлена актуальная база моделирования фондового индекса на базе критериев индекса «Ответственность и открытость».

Фондовый индекс «Ответственность и открытость» с точки зрения методики расчета представляет собой классический индекс, в котором вес отдельного инструмента и степень его влияния на динамику индикатора определяются на основании капитализации, рассчитанной с учетом доли ценных бумаг, находящихся в свободном обращении. Аналогичный

№	КОД	НАИМЕНОВАНИЕ	КАПИТАЛИЗАЦИЯ, МЛН РУБ.	FREE- FLOAT	КАПИТАЛИЗАЦИЯ С УЧЕТОМ FREE-FLOAT, МЛН РУБ.	ВЕС ПО СОСТ. НА 30.11.2018
1	SBER	ПАО «Сбербанк», АО	4 187 868	48%	2 010 177	15,0%
2	GAZP	ПАО «Газпром», АО	3 818 301	46%	1 756 418	15,0%
3	LKOH	ПАО «ЛУКОЙЛ», АО	3 672 000	55%	2 019 600	15,0%
4	NVTK	ПАО «НОВАТЭК», АО	3 422 524	24%	821 406	12,3%
5	GMKN	ПАО «ГМК «Норильский никель», АО	2 015 731	38%	765 978	11,5%
6	ROSN	ПАО «НК «Роснефть», АО	4 484 089	11%	493 250	7,4%
7	ALRS	АК «АЛРОСА» (ПАО), АО	733 772	34%	249 482	3,7%
8	MTSS	ПАО «МТС», АО	494 699	45%	222 615	3,3%
9	CHMF	ПАО «Северсталь», АО	839 981	20%	167 996	2,5%
10	NLMK	ПАО «НЛМК», АО	949 087	16%	151 854	2,3%
11	IRAO	ПАО «Интер РАО», АО	427 518	33%	141 081	2,1%
12	PLZL	ПАО «Полюс», АО	644 766	16%	103 163	1,5%
13	TRNFP	ПАО «Транснефть», АО	272 725	32%	87 272	1,3%
14	PHOR	ПАО «ФосАгро», АО	335 794	25%	83 948	1,3%
15	MAGN	ПАО «ММК», АО	523 015	16%	83 682	1,3%
16	RUAL	Юнайтед Компани РУСАЛ Плс, акции иностранного эмитента	440 446	16%	70 471	1,1%
17	RTKM	ПАО «Ростелеком», АО	183 514	32%	58 725	0,9%
18	AFLT	ПАО «Аэрофлот», АО	127 055	45%	57 175	0,9%
19	HYDR	ПАО «РусГидро», АО	215 105	19%	40 870	0,6%
20	AFKS	ПАО АФК «Система», АО	82 691	36%	29 769	0,4%
21	TRMK	ПАО «ТМК», АО	56 874	30%	17 062	0,3%
22	RSTI	ПАО «Россети», АО	145 144	11%	15 966	0,2%

¹ Перечень показателей определялся с учетом международных стандартов отчетности в области устойчивого развития, в том числе Руководства и Перечня показателей ESG Всемирной федерации бирж (WFE ESG Guidance 2018; WFE ESG Revised Metrics, June 2018), а также методик ведущих индексов и рейтингов в этой области.

подход применяется в таких индексах, как индекс Московской биржи, индекс РТС, отраслевые индексы акций Московской биржи и др.

Существенное отличие индекса «Ответственность и открытость» от других индикаторов заключается в принципе отбора акций – приоритет отдается качеству раскрываемой корпоративной отчетности по сравнению с характеристиками ликвидности и капитализации. В целом фондовый индекс «Ответственность и открытость» отражает изменение совокупной рыночной стоимости акций российских компаний-лидеров, наиболее полно раскрывающих информацию о своей деятельности в сфере устойчивого развития и корпоративной социальной ответственности.

В список для фондового индекса не был включен ряд компаний, вошедших в индекс РСПП «Ответственность и открытость» по итогам 2018 г., таких как АО «МХК «ЕвроХим», АО «Зарубежнефть», УК «Металлоинвест», ОАО «РЖД», АО «Концерн Росэнергоатом», «Сахалин Энерджи Инвестмент Компани Лтд.», ПАО «СИБУР Холдинг», АО «СУЭК», ЕВРАЗ Плс, АО «ОМК», в связи с тем, что акции перечисленных предприятий не представлены на биржевых торгах Московской биржи.

Фондовый индекс «Вектор устойчивого развития»

Индекс РСПП «Вектор устойчивого развития» является ключевым индексом устойчивого развития, цель которого – уловить признаки позитивной динамики, результативности реальных целенаправленных действий, которые стоят за отчетностью компании

по устойчивому развитию. Понятие «Вектор устойчивого развития» подразумевает направленность движения, определенность ориентиров. С другой стороны, неоспорим тот факт, что внешняя среда для любого бизнеса изменчива, а значит, и управление в сфере устойчивого развития (а именно определение стратегии в этой области, инструменты планирования и контроля) должны также быть готовы к новым вызовам рынка.

В отличие от фондового индекса на базе индекса РСПП «Ответственность и открытость», модель взвешивания инструментов в модели фондового индекса на базе индекса РСПП «Вектор устойчивого развития» изменена; вес ценной бумаги в данном случае определяется на основе рейтинга эмитента. Большое влияние на индекс будут оказывать ценные бумаги тех компаний, которые показывают наиболее отчетливую положительную динамику результативности. Таким образом, фондовый индекс «Вектор устойчивого развития» является индикатором, иллюстрирующим динамику цен акций компаний-лидеров по позитивным изменениям в сфере устойчивого развития.

Ниже представлена база расчета фондового индекса на базе индекса РСПП «Вектор устойчивого развития».

Также отмечаем, что анализ РСПП дал более широкий круг компаний, ценные бумаги АО «МХК «ЕвроХим», УК «Металлоинвест», ОАО «РЖД», АО «Концерн Росэнергоатом», «Сахалин Энерджи Инвестмент Компани Лтд.», ПАО «СИБУР Холдинг», АО «СУЭК», ЕВРАЗ Плс, АО «ОМК» не были включены в фондовый индекс «Вектор устойчивого развития» в силу их отсутствия на торгах Московской биржи.

№	КОД	НАИМЕНОВАНИЕ	КАПИТАЛИЗАЦИЯ, МЛН РУБ.	FREE-FLOAT	КАПИТАЛИЗАЦИЯ С УЧЕТОМ FREE-FLOAT, МЛН РУБ.	ВЕС ПО СОСТ. НА 30.11.2018
1	AFKS	ПАО АФК «Система», АО	82 691	36%	29 769	8,0%
2	ALRS	АК «АЛРОСА» (ПАО), АО	733 772	34%	249 482	8,0%
3	CHMF	ПАО «Северсталь», АО	839 981	20%	167 996	6,9%
4	GAZP	ПАО «Газпром», АО	3 818 301	46%	1 756 418	4,9%
5	GMKN	ПАО «ГМК «Норильский никель», АО	2 015 731	38%	765 978	8,0%
6	HYDR	ПАО «РусГидро», АО	215 105	19%	40 870	6,9%
7	IRAO	ПАО «Интер РАО», АО	427 518	33%	141 081	8,9%
8	LKOH	ПАО «ЛУКОЙЛ», АО	3 672 000	55%	2 019 600	8,7%
9	MAGN	ПАО «ММК», АО	523 015	16%	83 682	4,9%
10	MTSS	ПАО «МТС», АО	494 699	45%	222 615	5,8%
11	NLMK	ПАО «НЛМК», АО	949 087	16%	151 854	8,5%
12	ROSN	ПАО «НК «Роснефть», АО	4 484 089	11%	493 250	4,9%
13	RTKM	ПАО «Ростелеком», АО	183 514	32%	58 725	5,8%
14	SBER	ПАО «Сбербанк», АО	4 187 868	48%	2 010 177	4,9%
15	TRNFP	ПАО «Транснефть», АО	272 725	32%	87 272	4,9%

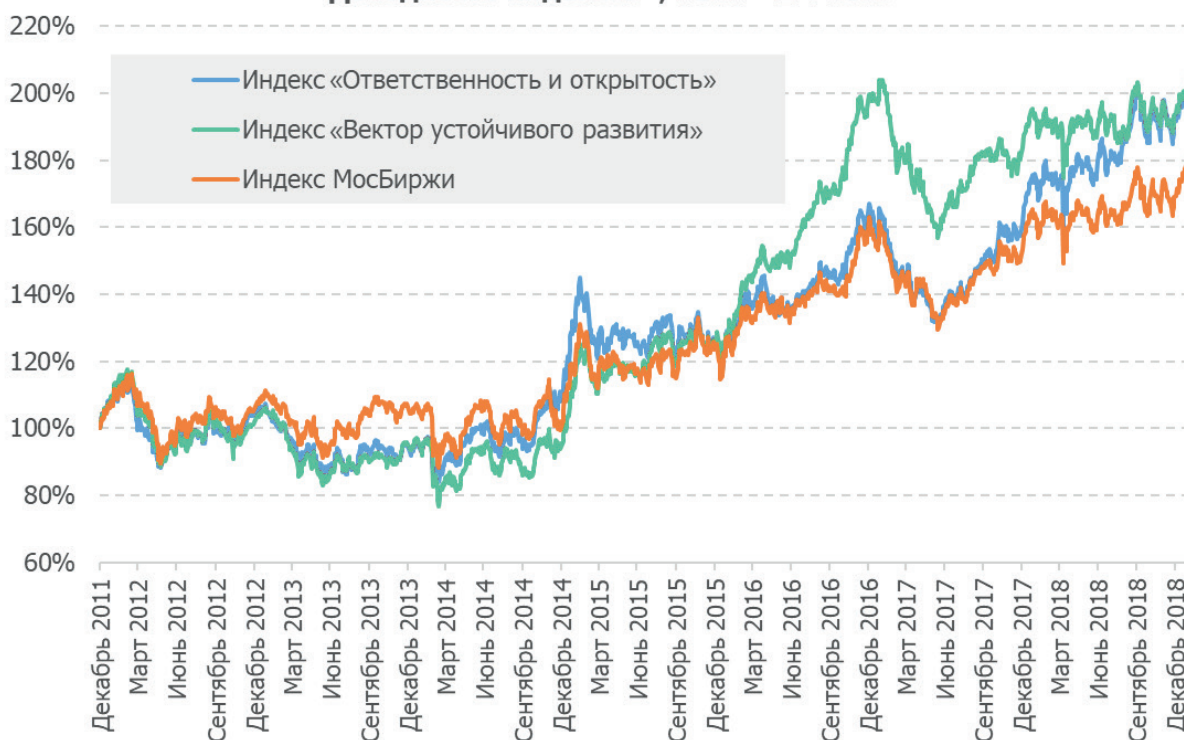
Динамика фондовых индексов

Динамика фондовых индексов «Ответственность и открытость» и «Вектор устойчивого развития» в значительной степени коррелирует с индексом Московской биржи, основным индикатором российского рынка акций. Ценные бумаги многих компаний-лидеров рейтингов устойчивого развития являются также лидерами фондового рынка по лик-

видности и капитализации и входят в состав странового бенчмарка.

В целом за рассмотренный период индексы устойчивого развития продемонстрировали более высокую доходность, в особенности индекс «Вектор устойчивого развития», корзина которого формируется из акций компаний, показавших в отчетном периоде наилучшую динамику по показателям устойчивого развития.

Доходность индексов*, 2012 – 2М 2019



* в % к начальной дате 30.12.2011

ФОНДОВЫЕ ИНДЕКСЫ	2018 Г.			ДОХОДНОСТЬ		
	ЗАКРЫТИЕ	МАКС.	МИН.	1 ГОД	3 ГОДА	5 ЛЕТ
Индекс «Ответственность и открытость»	1914	2027	1591	21,2%	50,9%	100,4%
Индекс «Вектор устойчивого развития»	1934	2033	1746	7,0%	52,7%	101,8%
Индекс МосБиржи	2369	2494	2091	12,3%	34,5%	57,5%

СОДЕРЖАНИЕ

ИНДЕКСЫ РСПП В СФЕРЕ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ, КОРПОРАТИВНОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТИ И ОТЧЕТНОСТИ	3
О проекте «Индексы устойчивого развития РСПП»	3
Индекс «Ответственность и открытость – 2018»	5
Индекс «Вектор устойчивого развития»	11
Прозрачность целей	13
 ФОНДОВЫЕ ИНДЕКСЫ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ	14
Моделирование фондовых индексов устойчивого развития на основе анализа Индексов устойчивого развития РСПП	14
Индексы РСПП как основа для фондовых индексов устойчивого развития	14
Фондовый индекс «Ответственность и открытость»	15
Фондовый индекс «Вектор устойчивого развития»	16
Динамика фондовых индексов	17



**РОССИЙСКИЙ СОЮЗ
ПРОМЫШЛЕННИКОВ
И ПРЕДПРИНИМАТЕЛЕЙ**



Участник
Социальной хартии
российского бизнеса



Global Compact
Network Russia

**Публикация Российского союза
промышленников и предпринимателей**

Дизайн, верстка, допечатная подготовка
ООО «Дизайн-группа «Особый взгляд»
vrb2003@mail.ru

Подписано в печать 04.03.2019

Формат 64x90 1/8
Печать офсетная
Объем в усл. печ. л.: 2,5
Тираж: 500 экз.



**Публикация
Российского союза
промышленников и предпринимателей**

Россия, 109240, г. Москва,
Котельническая наб., д. 17
www.rspp.ru