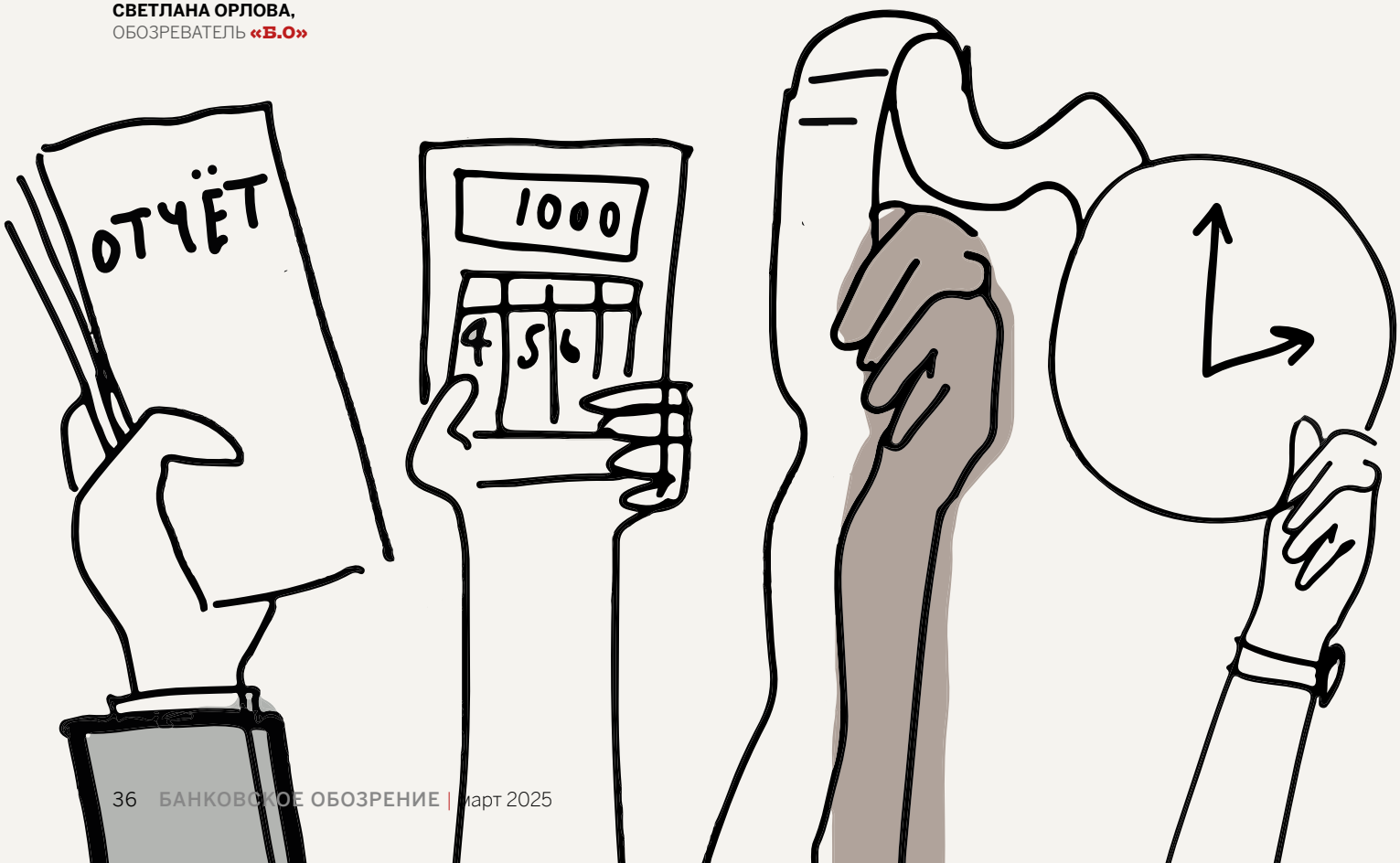
О нефинансах замолвите слово

Финансовые власти и инфраструктурные институты подталкивают бизнес к раскрытию информации по устойчивому развитию

С 2025 года Московская биржа хочет обязать ведущие публичные компании раскрывать отчетность в области устойчивого развития. Правда, последствия за нарушение этого требования наступят только в 2027 году по итогам отчетности за предыдущий год, да и формат раскрытия данных компании смогут выбирать самостоятельно. Но уже появилась информация, что мегарегулятор тоже хочет вплотную заняться проблемой нефинансовой отчетности публичных компаний

В конце 2024 года ЦБ заявил, что начал диалог с рынком по поводу возможности обязательного введения отчетности в области устойчивого развития (нефинансовой отчетности) для эмитентов первого и второго котировального списков российских бирж, сообщал «Интерфакс». Немного ранее — в сентябре 2024 года — обязательное требование к публикации нефинансовой отчетности компаниями, чьи акции публично торгуются и входят в эти уровни листинга, ввела Московская биржа.

Текст
СВЕТЛАНА ОРЛОВА,
ОБОЗРЕВАТЕЛЬ **«Б.О»**



«Миссия Московской биржи — это обеспечение прозрачности функционирования рынка, в том числе через продвижение современных требований к корпоративной отчетности. Современные требования корпоративной отчетности говорят, что нужно раскрывать не только финансовую, но и нефинансовую информацию», — объяснила решение торговой площадки ее директор департамента по работе с эмитентами **Наталья Логинова**.

Таким образом, эмитенты акций из котировальных списков, начиная с отчетности за 2024 год, должны раскрывать нефинансовую информацию (либо в годовом отчете компании, либо в форме отдельного отчета). Как уточняла **Людмила Грибинюченко** из департамента листинга Мосбиржи, комитет эмитентов акций торговой площадки решил, что рынок уже готов к подобным требованиям. «В заседании (комитета. — *Ред.*) приняли участие представители крупных эмитентов акций, а также представители Банка России», — рассказала «Б.О» Наталья Логинова.

Устойчивая отчетность

Отчетность в области устойчивого развития неразрывно связана с принципами ответственного инвестирования, то есть такого подхода к вложению средств, который учитывает экологические и социальные факторы, а также факторы применения лучших практик корпоративного управления — ESG.

В 2009 году генсек ООН **Пан Ги Мун** выступил с инициативой «Биржи за устойчивое развитие» (Sustainable Stock Exchanges, SSE), в рамках которой торговые площадки занимаются выработкой решений, необходимых для достижения целей в области устойчивого развития (ЦУР) ООН и продвижения ответственного инвестирования. В частности, речь идет о расширении и унификации нефинансовой отчетности эмитентов. Московская биржа присоединилась в SSE в 2019 году.

Принимаются меры по внедрению отчетности в области устойчивого развития и на уровне регулирующих органов различных стран и объединений. Например, в конце 2014 года Европейский союз принял директиву о нефинансовой отчетности (2014/95/EU), которая обязала крупные компании публиковать набор нефинансовых данных. Директивой от 2022 года (2022/2464) количество компаний, обязанных публиковать информацию в области устойчивого развития, было значительно расширено, был увеличен и объем раскрываемых сведений.

Наша страна также не осталась в стороне от развития форм предоставления нефинансовой информации инвестором. В мае 2017 года правительство России утвердило концепцию развития публичной нефинансовой отчетности, которая в том числе предусматривает разработку законодательных требований в данной сфере. В 2021 году ЦБ выпустил рекомендации по раскрытию публичными компаниями нефинансовой информации, а через два года — рекомендации финансовым организациям по публикации сведений в области устойчивого развития. Тогда же Минэкономразвития утвердило методические рекомендации по подготовке такой отчетности.

Рекомендательный характер

Впрочем, мер, обязывающих публичные компании предоставлять инвесторам нефинансовую отчетность, пока не было принято. Но многие эмитенты все-таки последовали рекомендациям регуляторов. Согласно подсчетам рейтингового агентства АКРА, на конец ноября прошлого года из 88 компаний, входящих в котировальные списки Мосбиржи первого и второго уровней, нефинансовую отчетность «в каком-либо виде» выпустили 69 компаний (78%).

Однако, как указывают в «Эксперт РА», хотя объемы раскрытия информации компаниями, уже публикующими нефинансовые данные, растут, но дебютантов, решившихся публиковать информацию в области устойчивого развития, за прошлый год практически не было. При этом, как отмечают их коллеги из АКРА, в прошлом году «снизился процент компаний, готовых к проведению внешней верификации нефинансовой отчетности». Хотя даже по отчетности 2023 года более половины (60%) компаний, рассматриваемых рейтинговым агентством, не проводили внешнюю верификацию своей нефинансовой отчетности.

Существует разнобой и в стандартах раскрытия отечественными эмитентами нефинансовой отчетности. «Чаще всего компании раскрывают информацию о следовании целям устойчивого развития ООН — это самый простой способ показать ESG-приверженность, которым пользуются компании уже достаточно давно и успешно. Стандарты GRI (Глобальной инициативы отчетности; Global Reporting Initiative. — *«Б.О»*) остаются самыми популярными при составлении нефинансовой отчетности, большинство компаний раскрывают данные в соответствии с GRI и небольшая доля — с их использованием», — отметили в «Эксперт РА».

За ними следуют стандарты SASB (Совета по стандартам учета в области устойчивого развития; Sustainability accounting standards board), на третьем месте по популярности среди международных стандартов — стандарты TCFD (Целевой группы по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом; Task force on climate-related financial disclosures), сходятся во мнении АКРА и «Эксперт РА».

«92% эмитентов, участвующих в (проведенном в конце 2023 года Московской биржей. — *Ред.*) опросе, отметили, что использовали при подготовке рекомендации Банка России, а 58% также использовали международные стандарты», — рассказала Наталья Логинова. У рейтинговых агентств информация (в ней учитываются данные и по непубличным компаниям) немного другая: по ней, компании предпочитают именно международные стандарты. В частности, методические рекомендации Минэкономразвития по подготовке отчетности об устойчивом развитии за прошлый год применили немногим менее трети проанализированных агентством «Эксперт РА» компаний.

Отчетность в области устойчивого развития неразрывно связана с принципами ответственного инвестирования, то есть такого подхода к вложению средств, который учитывает экологические и социальные факторы, а также факторы применения лучших практик корпоративного управления — ESG

«Особенностью российского стандарта, разработанного министерством, является раскрытие информации о вкладе в достижение национальных целей. Новшеством проекта стандарта являются показатели о вкладе организации в социальные программы и развитие общества… Для доверия к данным рекомендуем отчетность заверять аудитором. Рекомендуется также и общественное заверение», — отметил представитель ведомства. По его словам, это нужно для того, чтобы нефинансовые отчеты были унифицированы и сопоставимы. Согласно опросу «Эксперт РА», около 75% респондентов при составлении следующих нефинансовых отчетов собираются использовать и международные, и национальные стандарты раскрытия информации.

Нефинансовый рост

Компании из первого и второго котировальных списков Московской биржи должны будут определять самостоятельно объем, формат и форму раскрытия нефинансовой информации эмитента, рассказала Наталья Логинова. Кроме того, последствия для эмитентов за нераскрытие таких данных будут применяться только с отчетности за 2026 год. «В случае нераскрытия нефинансовой отчетности эмитентом, акции которого включены в котировальный список, Московская биржа будет определять существенность нарушения и устанавливать срок для его устранения. Если нарушения не будут устранены в этот срок, то с учетом их систематичности биржа может принять решение оставить акции в списке либо понизить уровень их листинга», — говорит она.

Впрочем, даже такие меры могут способствовать увеличению количества компаний, раскрывающих свои нефинансовые данные. «Мы прогнозируем рост дебютантов ESG-отчетности в 2025 году», — написал «Эксперт РА». АКРА, «учитывая появление требований Московской биржи об обязательной подготовке и публикации нефинансовой отчетности», ожидает, что в этом году более 140 российских компаний опубликуют нефинансовую отчетность.

Нефинаносвая полезность

Инвесторам полезна публикуемая нефинансовая информация, уверены опрошенные «Б.О» эксперты. Она «даст возможность аналитикам шире взглянуть на бизнес компаний, выделить дополнительные факторы инвестиционной привлекательности или же отметить дополнительные риски, которые могут влиять на рекомендации инвесторам для приобретения бумаг той или иной компании», уверена управляющий эксперт центра аналитики и экспертизы Промсвязьбанка (ПСБ) **Екатерина Крылова.** Инвесторы же, по ее словам, благодаря такому раскрытию получат «качественные характеристики компаний (на экологическом, социальном и корпоративном уровнях), что в совокупности с финансовыми данными позволит сформировать более широкое и достоверное мнение об эмитенте».

«Возможность анализа деятельности компании не только с финансовой точки зрения, но и через призму нефинансовой отчетности имеет определенную ценность для инвесторов и государственных институтов, позволяя первым оценивать подверженность эмитента различным рискам, а вторым — вклад крупного бизнеса в достижение национальных целей в области устойчивого развития», — считают в Совкомбанке. Впрочем, поскольку большинство эмитентов из первого и второго котировальных списков уже публикуют нефинансовые данные, «вряд ли можно назвать эту инициативу чем-то глобально новым», считает главный экономист аналитического отдела инвестиционного департамента банка «Зенит» **Марина Никишова.**

Впрочем, по ее словам, раскрытие нефинансовой информации в современных условиях может оказать положительное влияние на бизнес и способствовать росту его стоимости. «Компании, которые качественно раскрывают важную нефинансовую информацию и рассказывают о влиянии факторов устойчивости на свои финансовые результаты, демонстрируют более высокий уровень зрелости, улучшая тем самым инвестиционную привлекательность и конкурентоспособность», — солидарна с ней Наталья Логинова.

Важной проблемой является унификация данных в нефинансовой отчетности, отметили собеседники «Б.О». «К нам поступил запрос от бизнеса на разработку единого системного документа — стандарта отчетности об устойчивом развитии. Мы предлагаем рынку общие правила: что должно входить в отчетность, откуда брать данные, как считать показатели», — рассказали в Минэкономразвития.

«На наш взгляд, нефинансовая информация должна раскрываться прежде всего в соответствии с рекомендациями Банка России и Минэкономразвития. Безусловно, должна учитываться отраслевая специфика конкретной организации, а непосредственно раскрытие информации должно осуществляться по существенным темам, выявленным, например, по результатам опроса заинтересованных сторон», — полагают в Совкомбанке.

Кроме того, появление обязательных требований к новым видам раскрытия может обременить бизнес дополнительными затратами. «Они могут быть финансовыми и временны́ми, особенно для тех, кто ранее не готовил нефинансовую отчетность», — пояснила Марина Никишова. Кроме того, по ее словам, сейчас введение обязательной отчетности не является задачей первой необходимости, особенно с учетом того, что оно создает дополнительную нагрузку на бизнес. **Б.О**