

Нефинансовая отчетность для финансистов: чем руководствоваться

О.В.Ефимова , д. э. н., профессор

Департамент учета, анализа и аудита,

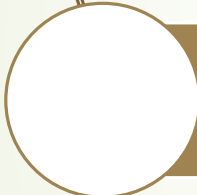
Финуниверситет при Правительстве РФ




Актуальные проблемы



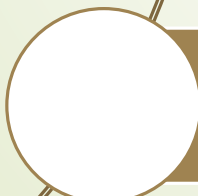
Многообразии платформ, определяющих требования к формированию нефинансовой отчетности



Отсутствие комплексного подхода к формированию системы взаимосвязанных финансовых и нефинансовых показателей



Недостаточность кейсов и практических примеров для формирования «лучшей практики»



Неразработанность механизма интеграции ESG факторов в финансово-инвестиционный анализ

Руководство по отчётности в области устойчивого развития GRI – G4

- ▶ позволяет использовать G4 в комбинации с другими системами корпоративной отчётности;
- ▶ позволяют компании самой принимать решение относительно существенности того или иного аспекта в отличие от жёстко регламентированных стандартов SASB (см. далее);
- ▶ обязательная часть: наличие требований по обязательному раскрытию управленческих процессов и показателей, что должно обеспечивать совместимость отчётов;
- ▶ широкая известность и положительная репутация: наличие опыта составления на основе предыдущих версий;
- ▶ использование ряда показателей и аспектов, регламентируемых GRI, в обязательной отчётности ряда стран.



Интегрированная отчетность (IR)

- Фокусирование на процессе создания стоимости.
- Возможность продемонстрировать, как компания реагирует на внешние угрозы и возможности.
- Раскрытие бизнес-модели.
- Подход, ориентированный на принципы - отсутствие рекомендаций по использованию показателей, с помощью которых возможно измерять достигнутые результаты и осуществлять мониторинг процессов.
- Может комбинироваться с показателями GRI (хотя они и не покрывают весь спектр вопросов IR).

Sustainable Accounting Standards Board, SASB

Миссия - «разработать и распространить стандарты отчётности в области устойчивого развития, которые помогут компаниям, имеющим листинг на фондовых биржах, раскрывать существенную информацию в соответствии с требованиями SEC (Securities and Exchange Commission)... по ESG аспектам, которые имеют наибольшее влияние на стоимость компании.

Стандарты отличает:

определённость подходов к раскрытию информации (существенные темы уже определены в стандартах, что обеспечивает единообразие содержания и анализа деятельности);

- высокая степень сопоставимости за счёт минимизации возможности выбора со стороны компаний;

отраслевой аспект;

- изначальная интеграция в уже существующий механизм отчётности (форма 10-K);
- совместимость с другими платформами отчётности;

НО! фокусируются именно на отчёте как конечном продукте, а не на

анализе управленческих процессов и стратегий и их результатов



Сравнительный анализ основных платформ и руководящих основ для подготовки нефинансовой отчетности


Аспекты сравнения	GRI	IR	SASB
Цель составления	информирование заинтересованных сторон о приоритетах, политике, программах и эффективности организации в области устойчивого развития.	Отражение процесса создания стоимости (ценности)	Помочь компаниям, включенных в листинг на фондовых биржах, раскрывать существенную информацию в соответствии с требованиями SEC по ESG аспектам, которые имеют наибольшее влияние на стоимость компании.
Наличие концептуальных основ	Да	Да	Да
Требования по раскрытию показателей	Да, с рекомендациями раскрытия конкретных показателей. Отдельно выделены показатели для 10 отраслей.	Да, но без указаний на конкретные показатели и отраслевую специфику	Да, с рекомендациями раскрытия конкретных показателей применительно к отдельным отраслям
Целевая аудитория	Все стейкхолдеры	Провайдеры финансового капитала	Пользователи финансовой отчетности, инвесторы



Результаты исследований: инвесторы заинтересованы в информации, характеризующей факторы устойчивого развития (ESG факторы)

Инвесторы уделяют внимание ESG факторам ...

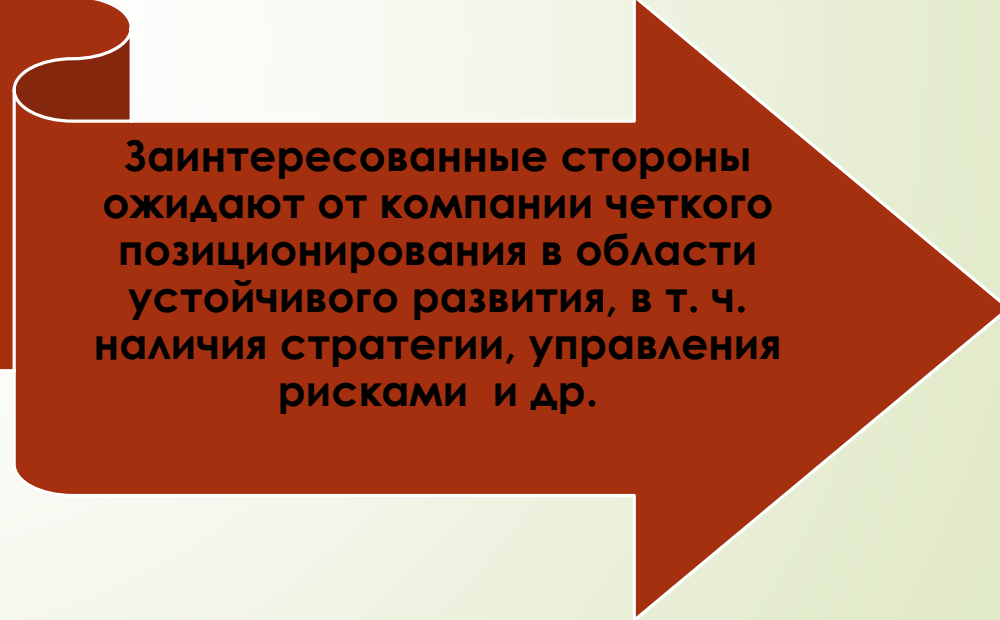
- для того, чтобы оценить риски
- для оценки качества управления
- для понимания инвестиционных возможностей
- в связи с существующими обязательными требованиями раскрытия
- другое



Конфликт интересов заинтересованных сторон



Компании видят в раскрытии ESG факторов «статью расходов»



Заинтересованные стороны ожидают от компании четкого позиционирования в области устойчивого развития, в т. ч. наличия стратегии, управления рисками и др.



Вопросы для исследования

- ▶ Вкладывая средства в тот или иной проект, компания одновременно инвестирует в социальный, производственный, человеческий, природный и иные виды капитала. Увеличит ли это ценность проекта и бизнеса в целом?
- ▶ Существуют ли связанные с ESG факторы, например, ограниченность природных ресурсов, рост цен или нестабильность цепи поставок, которые будут влиять на бизнес-модель?
- ▶ Как выявить существенные для принятия инвестиционных решений ESG факторы?
- ▶ Как оценить влияние ESG факторов на принятие инвестиционных решений?
- ▶ Какими критериями следует руководствоваться и каким образом они могут быть встроены в процесс принятия решений?

Выявление и оценка значимости ESG факторов для принятия инвестиционных решений

Аспекты воздействия	Экономический (дополнительные расходы, доходы, денежные потоки) Социальный (создание рабочих мест, поддержка или противодействие местным сообществ) Экологический (воздействие на среду, используемые природные ресурсы)
Влияние на отдельные стадии инвестиционного проекта	Инвестиционная Операционная Ликвидационная
Воздействие на цепочку создания ценности	Поставщики Внутренние бизнес-процессы Клиенты Репутация и бренды

Значимая информация в области ESG для финансового и инвестиционного анализа

Корпоративное управление и бизнес-модель

Доступность ресурсов

Цепочка поставок

Социальные отношения и риски.

Изменение климата и экологические риски

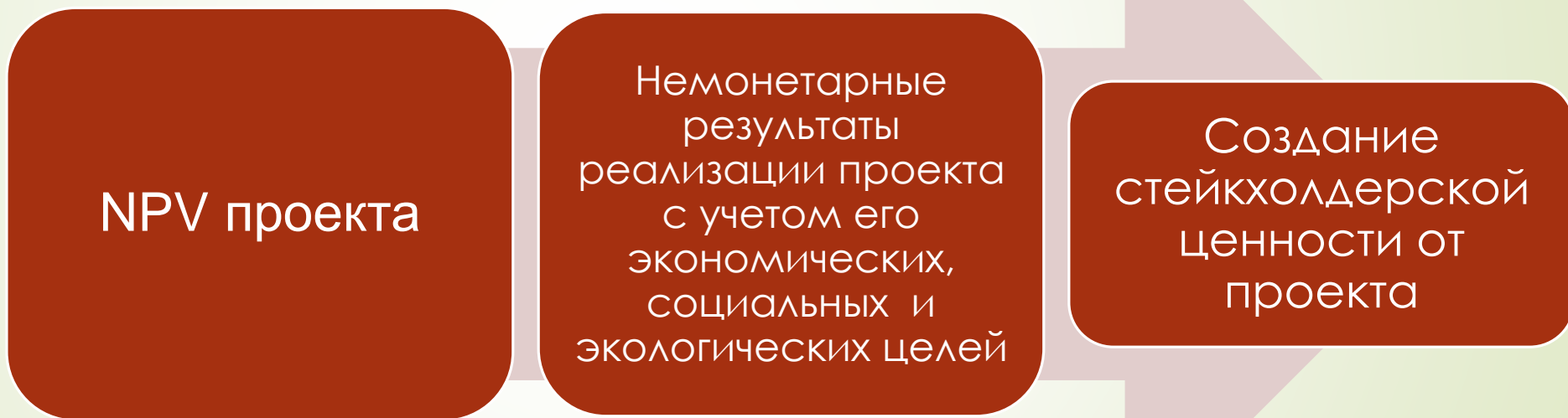
Комитет COSO и Всемирный совет по вопросам устойчивого развития (World Business Council for Sustainable Development - WBCSD). Итоги совместного исследования. 2016

- Дискуссии и опросы, проведенные среди специалистов по управлению рисками и устойчивому развитию, показывают, что большинство практиков (89%) согласны с тем, что риски устойчивости могут привести к существенному воздействию на бизнес и его финансовые показатели,
- Более 70% считают, что «традиционные методы управления рисками недостаточно решают проблемы устойчивости».
- Большинство специалистов (86) считают, что риски устойчивости должны быть включены в управление рисками предприятия,
- 72 % респондентов полагают, что риски ESG не находят адекватного отражения в отчетности компаний.

Интеграция аспектов УР в финансовый анализ. Текущие результаты

- ▶ Совместная разработка Европейской федерации объединений финансовых аналитиков (the European Federation of Financial Analysts Societies, EFFAS) и Общества профессиональных инвесторов Германии (Society of Investment Professionals in Germany, DVFA) - KPIs for ESG: a Guideline for the Integration of ESG into Financial Analyses and Corporate Valuation.
- ▶ Ассоциация аналитиков финансовых рынков (the Securities Analysts Association of Japan, SAAJ) – ESG Factors in Corporate Valuation.
- ▶ CFA Integrating ESG Factors in the Investment Process
- ▶ Environmental, Social, and Governance Issues in Investing: A Guide for Investment Professionals
- ▶ Environmental, Social, and Governance Factors at Listed Companies: A Manual for Investors.
- ▶ RMS/GIZ/NCFA. Drought Stress Testing. Making Financial Institutions More Resilient to Environmental Risks


Создание стейкхолдерской стоимости проекта



←————→
Коммерческий срок жизни проекта


←————→

Воздействие на заинтересованные стороны



Методы учета факторов устойчивого развития при анализе инвестиционных решений

- ▶ Качественные - описание факторов УР и связанных с ним рисков; качественная оценка и характеристика степени влияния факторов УР, например, низкая, средняя, высокая.
- ▶ Количественные (нефинансовые) - разработка системы KPI, включающей показатели результативности, например, уровень удовлетворенности персонала, количество созданных рабочих мест, а также разного рода индексы и рейтинги.
- ▶ Финансовые – включение в традиционные методы оценки проектов, например, NPV или IRR дополнительных денежных потоков, связанных с факторами УР, корректировка величины CAPEX и OPEX, а также корректировка ставки дисконтирования с учетом дополнительных социальных или экологических рисков.
- ▶ Интегрированные (мультикритериальные) – комплексно учитывающие финансовые и нефинансовые аспекты инвестиционного проекта.



Разработка критериев принятия инвестиционных решений с учетом ESG факторов

- Разработка системы финансовых и нефинансовых критериев оценки инвестиционных проектов (наряду с традиционными критериями NPV, IRR, MIRR используются нефинансовые критерии, например, уровень выбросов не выше..., уровень нагрузки на среду не более.... и т.д.).
- Мультикритериальный анализ с выведением интегрального критерия. Предполагает разработку оценки весов значимости того или иного критерия;
- Выбор проекта с учетом нефинансовых критериев при анализе альтернативных проектов.



Подходы к интеграции ESG факторов и финансового анализа

- 1. Стоимостная оценка ESG факторов в виде дополнительных доходов и расходов и разработка финансовой модели.
- 2. Учет ESG рисков в виде корректировки ставки дисконтирования.
- 3. Комбинированный подход на базе использования финансовых и не финансовых факторов и их нормирования для обоснования ESG рейтинга

Разработка методики обобщенной оценки эффективности инвестиционных решений с учетом ESG факторов

Методика включает процедуры:

- ▶ отбора и формирования необходимой информации о внешней и внутренней среде,
- ▶ выявления и оценки существенности ESG факторов и рисков ,
- ▶ обоснования выбора и оценки значимости критериев принятия решений с учетом выявленных существенных ESG факторов и рисков ,
- ▶ комплексной оценки эффективности принятия инвестиционного решения с учетом значимых аспектов ESG .
- ▶ раскрытие информации в корпоративной отчетности.

Благодарю за внимание

