

ESG критерії та їх інтеграція в оцінку кредитного рейтингу компаній

Київський національний економічний університету ім. Вадима Гетьмана

Анотація: У статті висвітлено основні рейтингові агентства з оцінки ESG критеріїв, організації з розробки ESG стандартів, механізм роботи каналу передачі ESG-ризиків та їх вплив на фінансові показники компанії

Ключові слова: цілі сталого розвитку; ESG; ESG-стандарты; рейтингові агентства; кредитний рейтинг компанії

Abstract: The article highlights the leading rating agencies for the evaluation of ESG criteria, ESG standards of non-profit organizations, and the ESG risk transmission channel mechanism impact on the company's financial performance

Keywords: sustainability; ESG; ESG Standards; rating agencies; company's credit rating

Інвестори та фінансові установи все частіше звертаються до екологічних, соціальних та управлінських факторів (ESG) при оцінці довгострокової стійкості компанії. Критерії ESG інтегруються в кредитні оцінки, відтак застосування ESG-принципів компанією може мати значний вплив на її кредитний рейтинг.

Рейтингові агентства розробляють методології для оцінки ESG рейтингу діяльності компаній, а корисність цих методологій може залежати від конкретних потреб і цілей користувача. Рейтингові агентства з оцінки ESG критеріїв компаній подано в таблиці 1.

Таблиця 1. Основні рейтингові агентства з оцінки ESG критеріїв діяльності компаній

Рейтингове агентство з ESG оцінкою	Короткий огляд
S&P Global ESG Score	Набір екологічних, соціальних і управлінських даних компанії, який надає оцінку на основі процесу S&P Global Corporate Sustainability Assessment (CSA) (щорічної оцінки практик сталого розвитку компанії)
MSCI ESG Fundamentals Score	Методологія рейтингів MSCI ESG базується на поєднанні даних про навколишнє середовище, соціальні та управлінські дані
Fitch ESG Relevance Score	Аналітична оцінка релевантності ESG Fitch Ratings вказує на суттєві ризики ESG, що відносяться до кредитного рейтингу
Moody's ESG Assessment	Кредитний аналіз Moody's враховує питання, які можуть суттєво вплинути на якість кредиту, включаючи ESG та кліматичний ризик
Thomson Reuters ESG Scores	Показники ESG від Thomson Reuters призначені для прозорого й об'єктивного вимірювання ефективності ESG-критеріїв компанії за 10 основними напрямками на основі даних, які надає компанія
ISS ESG	Рейтинги ESG від ISS ESG допомагають інвесторам мінімізувати ризики ESG, дотримуватися нових нормативних вимог і вимог зацікавлених сторін
CDP (formerly the Carbon Disclosure Project)	CDP вимірює всебічність розкриття, обізнаності та управління ризиками для навколишнього середовища та методи, пов'язані з екологічним лідерством, як-от встановлення амбітних і значущих цілей
Bloomberg ESG Data	Набір даних Bloomberg ESG включає звітні дані та похідні коефіцієнти, які охоплюють ключові аспекти сталого розвитку
Institutional Shareholder Services (ISS) ESG	ISS рейтинг виявляє ризики ESG та використання інвестиційних можливостей компанії
The Sustainalytics ESG Ratings	Рейтинги ризику ESG від Sustainalytics вимірюють ступінь ризику компанії в галузевих ризиках ESG та ступінь керованості цими ризиками
Refinitiv ESG Scores	Оцінка ESG призначена для прозорого вимірювання відносної ефективності ESG за 10 основними напрямками на основі загальнодоступних даних
Truvalue Labs ESG Score	Ранги Truvalue ESG можуть використовуватися для визначення здатності компанії керувати ризиками ESG і використовувати можливості порівняно з аналогами в галузі

Щоб забезпечити послідовне та всебічне вимірювання ефективності ESG-діяльності бізнесу, різні рейтингові агентства розробляють методології оцінювання з урахуванням міжнародно визнаних ESG стандартів. Одними з провідних організацій у розробці стандартів ESG є: Global Reporting Initiative (GRI), Sustainability Accounting Standards Board (SASB), Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD), UN Global Compact, The Sustainability Consortium (TSC) та International Integrated Reporting Council (IIRC). Такі стандарти забезпечують загальну основу для оцінки сталого розвитку та відповідальності компанії.

На практиці інвестори стикаються з дилемою визначення найбільш впливових критеріїв ефективності діяльності компанії та найкращого способу поєднання різних факторів ESG у сукупний бал або рейтинг ESG [1, с. 94]. Інтеграція таких ESG критеріїв в оцінку кредитного рейтингу допомагає інвесторам та кредиторам краще зрозуміти довгострокові ризики та можливості, а також прийняти обґрунтовані інвестиційні та кредитні рішення. Таким чином, за матеріалами S&P Global, інтеграція ESG для компанії покращує інвестиційний результат з точки зору збільшення прибутку або зниження ризику [2].

European Bank визначає фактори ESG, що можуть призвести до негативних фінансових наслідків через причинно-наслідкові зв'язки, які пояснюють, як ці фактори ризику впливають на установи через своїх контрагентів та інвестовані активи. Такі причинно-наслідкові зв'язки називаються каналами передачі. Загальний огляд передачі факторів ризику через ESG-критерії подано на рис. 1.

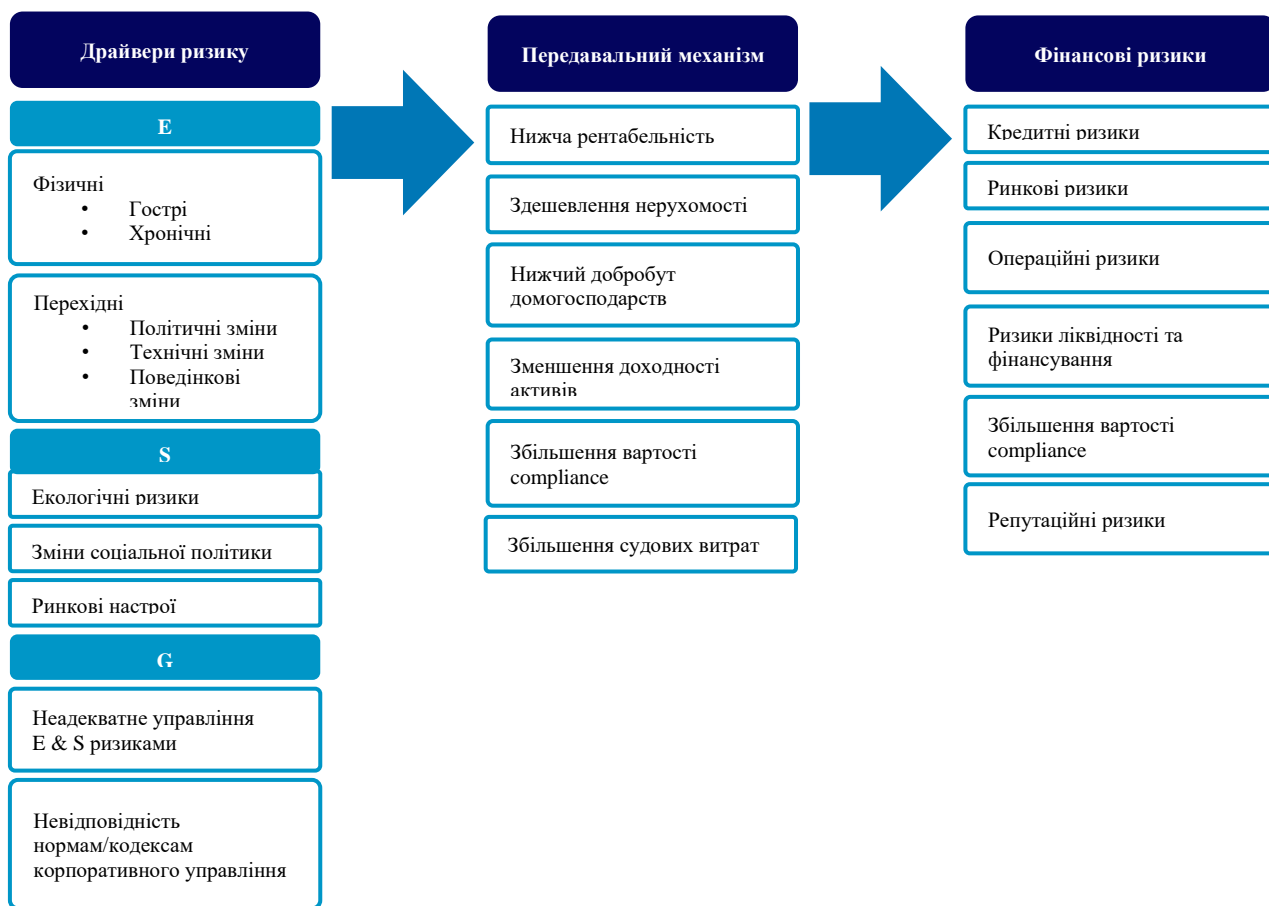


Рисунок 1. Загальний огляд факторів ризику ESG, каналів передачі та їх впливу на фінансові ризики компанії [3, с. 34]

Таким чином, в оцінці ESG-критеріїв канал передачі стосується механізму, за допомогою якого чинники ESG впливають на фінансові показники компанії. Для того щоб визначити ESG критерії бізнесу, пов'язані із фінансовим ризиком і прибутком, MCSI враховує три канали економічної передачі — грошовий потік, ідіосинкратичний ризик і канали оцінки, через які інформація ESG перетворюється на фінансовий ризик і фінансові показники [1, с. 94].

Отже, інвестори та фінансові установи використовують коефіцієнти ESG для оцінки стійкості компанії, а критерії ESG інтегруються в кредитні рейтинги. Рейтингові агентства розробляють методології для врахування ESG критеріїв і використовують міжнародно визнані ESG стандарти, такі як GRI, SASB, TCFD, UN Global Compact, TSC і IIRC, тощо.

Інтеграція ESG критеріїв в оцінку кредитного рейтингу допомагає інвесторам і кредиторам краще зрозуміти довгострокові ризики та можливості компанії та приймати обґрунтовані рішення. Компанії, в свою чергу, імплементуючи ESG-практики, знижують фінансові й операційні ризики, тим самим розширюючи доступ до капіталу, покращуючи фінансові показники та підвищуючи ринкову вартість задля довгострокового зростання.

СПИСОК ВИКОРИСТАНОЇ ЛІТЕРАТУРИ

1. Lee L.-E., Giese G., Nagy Z. Combining E, S, and G Scores: An Exploration of Alternative Weighting Schemes. The Journal of Impact and ESG Investing. 2020. Vol. 1, no. 1. P. 94–103. URL: <https://doi.org/10.3905/jesg.2020.1.1.094>

2. ESG Evaluation | S&P Global Ratings. S&P Global. URL: <https://www.spglobal.com/ratings/en/products-benefits/products/esg-evaluation#:~:text=Investors%20believe%20ESG%20factors%20could,return%20enhancement%20or%20risk%20reduction>

3. EBA Report on management and supervision of ESG risks for credit institutions and investment firms. EBA. URL: https://www.eba.europa.eu/sites/default/documents/files/document_library/Publications/Reports/2021/1015656/EBA%20Report%20on%20ESG%20risks%20management%20and%20supervision.pdf

Тимошенко Олександр Владиславович, аспірант кафедри корпоративних фінансів і контролінгу Київського національного економічного університету ім. Вадима Гетьмана, Київ, cacha19981@gmail.com

Урванцева Світлана Володимирівні, кандидат економічних наук, доцент кафедри корпоративних фінансів і контролінгу Київського національного економічного університету ім. Вадима Гетьмана, Київ, urvanceva@ukr.net

Tymoshenko Oleksandr, Postgraduate of Corporate Finance and Controlling Department Kyiv National Economic University named after Vadym Hetman, Kyiv, cacha19981@gmail.com

Urvantseva Svitlana, PhD in Economics, Associate Professor of Corporate Finance and Controlling Department Kyiv National Economic University named after Vadym Hetman, Kyiv, urvanceva@ukr.net