

ESG и зеленое финансирование: тенденции, раскрытие, регулирование



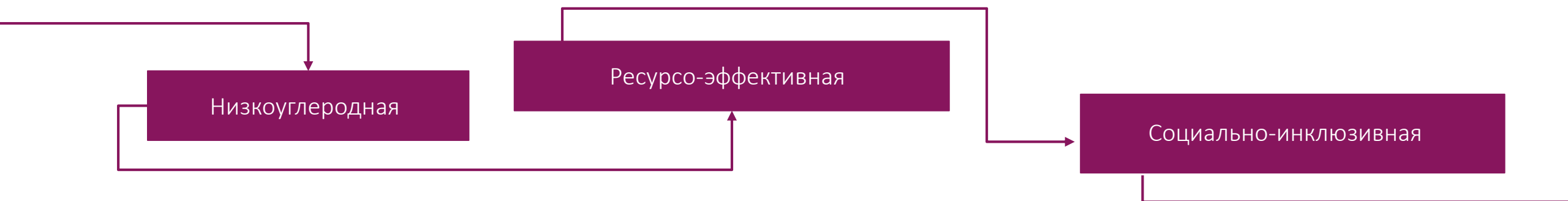
СОДЕРЖАНИЕ

1. Развитие зеленого и социально ответственного финансирования в мире
2. ESG: факторы, риски и ESG-рейтинги
3. Раскрытие нефинансовой информации
4. Законодательное и институциональное закрепление инструментов и мер в области зеленого финансирования
5. Информация об авторах

Зеленая экономика является основой устойчивого финансирования и направлена на улучшение благосостояния людей и сокращение экологических рисков



Зеленая экономика – это модель организации экономики, которая направлена на улучшение благосостояния людей и создание социальной справедливости одновременно со снижением экологических рисков и дефицитов.



Зеленое финансирование – формы и инструменты финансирования, осуществляемые с целью развития зеленой экономики.





Зеленое финансирование – финансирование проектов, которые учитывают экологические факторы и оценивают климатические риски в целях увеличения экологически чистых инвестиций и сокращения объема финансирования «вредных» проектов.



Устойчивое финансирование (климатическое или ответственное финансирование) – концепция, связанная с приведением финансовой системы в соответствие принципам устойчивости путем включения социальных, экологических и экономических показателей в процессы принятия финансовых решений.

Устойчивое развитие – развитие, которое удовлетворяет потребностям настоящего времени, сохраняя при этом системы жизнеобеспечения, от состояния которых зависит благосостояние будущих поколений


 **Устойчивое развитие** – развитие, которое удовлетворяет потребностям настоящего времени, сохраняя при этом системы жизнеобеспечения, от состояния которых зависит благосостояние будущих поколений.

 **Корпоративная социальная ответственность (КСО)** описывает концепцию управления бизнесом, содержащую целеполагание и учитывающую взаимосвязи бизнеса (компаний), работников и общества.

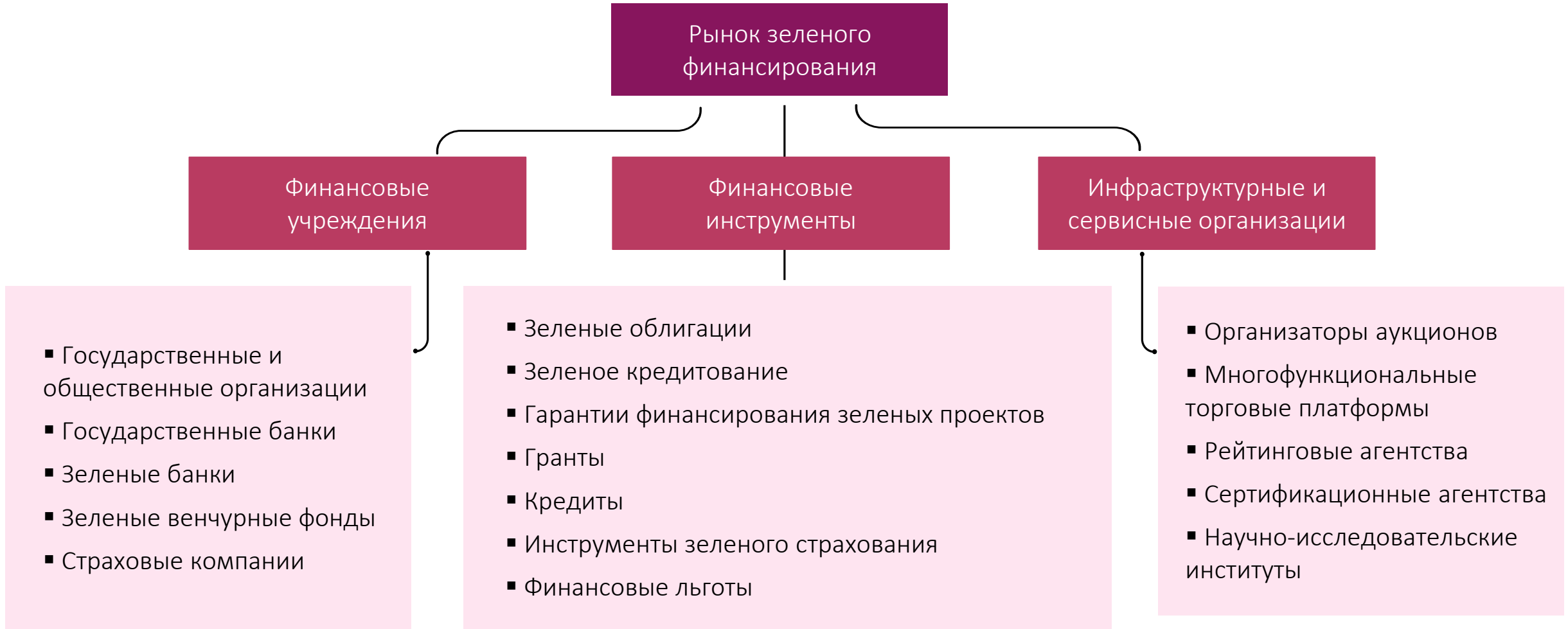
КСО – социальная ответственность субъекта бизнеса.

Социальная ответственность – ответственность организации за воздействие ее решений и деятельности на общество и окружающую среду через прозрачное и этическое поведение, которое:

- 1) содействует устойчивому развитию, включая здоровье и благосостояние общества;
- 2) учитывает ожидания заинтересованных сторон;
- 3) соответствует применяемому законодательству и согласуется с международными нормами поведения;
- 4) интегрировано в деятельность всей организации и применяется в ее взаимоотношениях.

 **Ответственное ведение бизнеса** описывает концепцию поведения компаний и их собственников, учитывающую взаимосвязи бизнеса (компаний), работников и общества.

За непродолжительный период на рынке зеленого финансирования появилось множество учреждений, инструментов и инфраструктурных организаций



Об актуальности повестки ответственного инвестирования свидетельствует рост активов под управлением, которые отвечают принципам ответственного инвестирования

SRI **Социально ответственное инвестирование** – подход к инвестированию, согласно которому инвесторы стремятся включить факторы окружающей среды, социальные факторы и факторы управления в процесс принятия инвестиционных решений. Для социально ответственных инвесторов этические и моральные показатели имеют большое значение.



Принципы ответственного инвестирования ООН (UNPRI) представляют собой набор из шести принципов, которые обеспечивают глобальный стандарт для ответственного инвестирования.

> 3 000 подписантов

> 60 стран мира

> 120 трлн USD активов

Принципы ответственного инвестирования являются добровольными, однако присоединение к ним предполагает обязательство их поддержания в дальнейшем

UNPRI стремится:

- понять инвестиционные последствия экологических, социальных и управленческих факторов (ESG);
- поддерживать международную сеть инвесторов, подписавших соглашение, в деле включения этих факторов в их инвестиционные решения и решения о владении;
- придерживаться **6 принятых принципов:**

1 Включать ESG-вопросы в процессы проведения инвестиционного анализа и принятия решений

2 Быть активными владельцами и включать вопросы ESG в политику и практику владения

3 Добиваться соответствующего раскрытия информации по вопросам ESG

4 Содействовать принятию и внедрению Принципов в инвестиционной отрасли




5 Работать вместе, чтобы повысить эффективность в реализации Принципов

6 Сообщать о деятельности и прогрессе в реализации Принципов

Мнение управляющих активами о том, кто больше всего влияет на устойчивое инвестирование



К концу 2020 года объем инструментов устойчивого финансирования достиг 1,7 трлн USD, а с 2006 года было выпущено почти 10 тысяч инструментов с маркировкой GSS

-  **Зеленые облигации (Green bonds)** – долговые ценные бумаги, средства от которых предназначены для финансирования экологических или климатических проектов.
-  **Социальные облигации (Social bonds)** – долговые ценные бумаги, средства от которых предназначены для финансирования социальных проектов.
-  **Устойчивые облигации (Sustainable bonds)** – долговые ценные бумаги, средства от которых предназначены для финансирования проектов социального и экологического воздействия, которые соответствуют Целям устойчивого развития ООН.

Совокупные показатели рынка GSS-облигаций в обращении на конец 2020 года

Показатель	Зеленые	Социальные	Устойчивые
Размер рынка, трлн USD	1,1	0,3	0,3
Количество эмитентов	1 428	601	178
Количество инструментов	7 716	1 230	885
Количество стран	71	36	30
Количество валют	42	33	25

В 2020 году общий объем выпуска GSS был более равномерно распределен по данным трем направлениям по сравнению с предыдущими периодами



В 2020 году объем выпуска GSS-инструментов составил 700 млрд USD, что почти вдвое больше, чем в предыдущем году (358 млрд USD).



Объем зеленого долга в 2020 зафиксировал небольшой рост по сравнению с 2019 годом. Вместе с этим количество эмитентов увеличилось при снижении количества выпущенных инструментов.

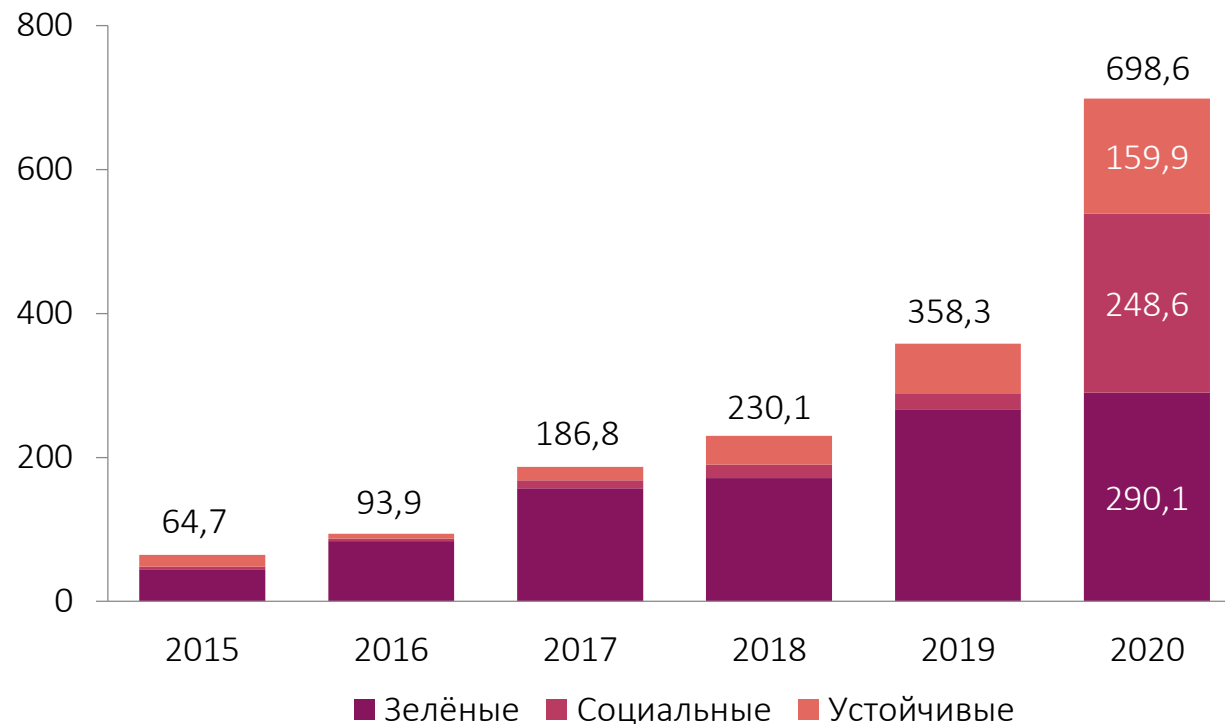


Рынок социальных облигаций в 2020 году продемонстрировал более чем 10-кратный рост (1 017%) по сравнению с 2019 годом, что является самым резким годовым ростом в любом направлении долгового рынка GSS.



Объем устойчивых долговых обязательств увеличился в 2,3 раза по сравнению с 2019 годом. На рынок вышло больше эмитентов, а размер отдельных инструментов был в среднем в три раза больше, чем в предыдущем году.

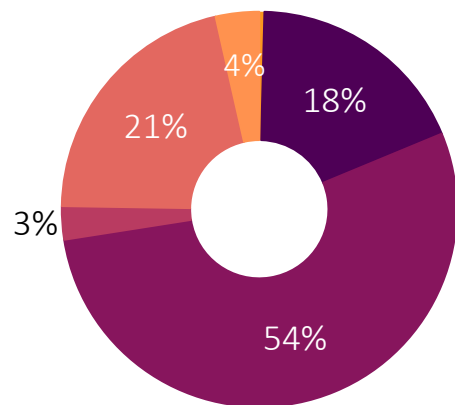
Мировой объем эмиссии GSS-облигаций, млрд USD



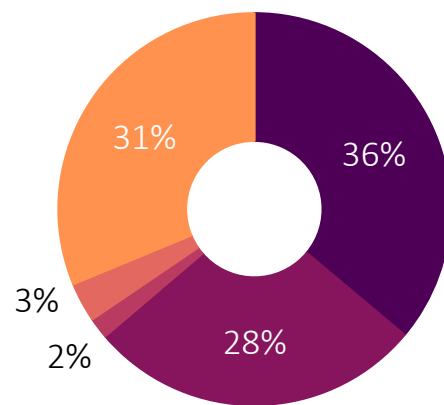
В 2020 году все регионы увеличили объемы долговых обязательств по направлениям GSS, при этом Европа является лидером среди регионов

Структура эмиссии долговых обязательств GSS-направлений по регионам в 2020 году

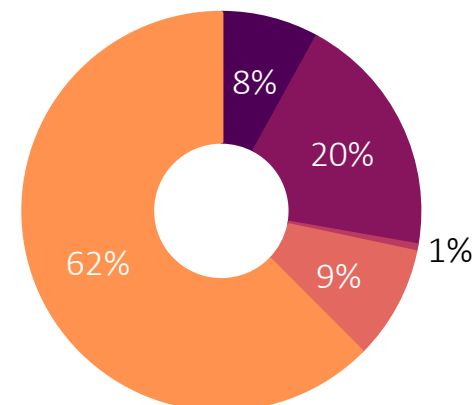
Зеленые облигации



Социальные облигации



Устойчивые облигации

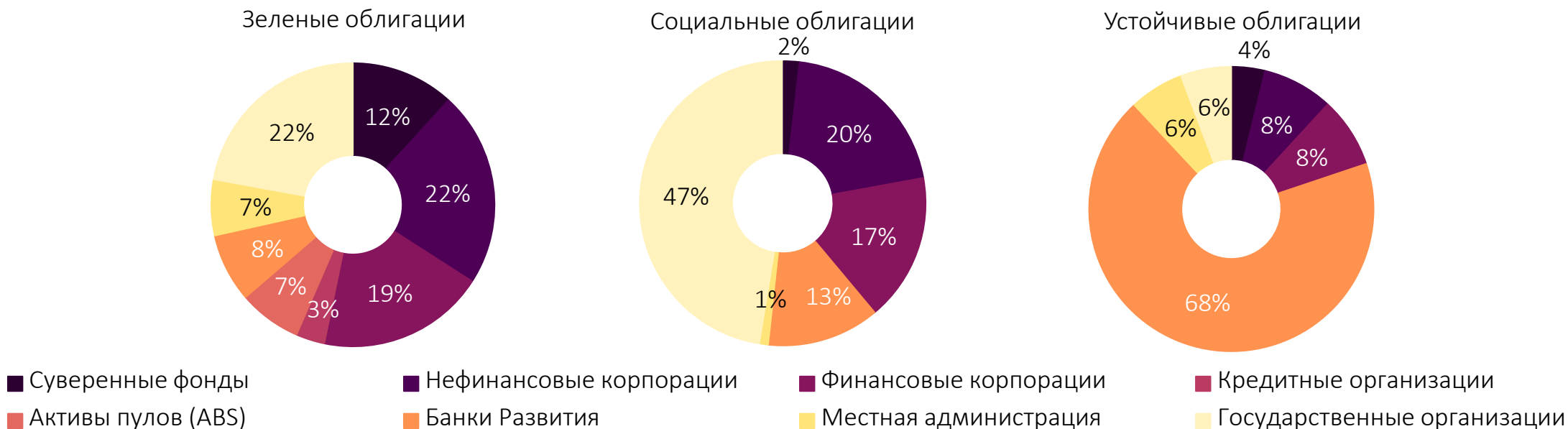


■ Азиатско-Тихоокеанский ■ Европа ■ Латинская Америка ■ Северная Америка ■ Наднациональный уровень

- Европа является ведущим регионом, что обусловлено более зрелым рынком зеленых облигаций, включающим множество крупных эмитентов как из частного, так и из государственного сектора, но региональный профиль значительно различается в зависимости от вида облигаций.
- США остаются крупнейшим источником зеленого долга с общим объемом 52,1 млрд USD (18%).
- Азиатско-Тихоокеанский регион является лидером по выпуску социальных облигаций в основном благодаря активному выпуску «пандемических» облигаций Китаем в первой половине 2020 года.

2020 год характеризовался ростом эмиссии государственных компаний, в то время как объемы частного сектора либо оставались неизменными, либо сокращались

Структура эмиссии долговых обязательств GSS-направлений по типу эмитента в 2020 году



- В части эмиссии зеленых облигаций наиболее стремительный прирост за 2020 год продемонстрировали государственные организации (на 78%). Среди эмитентов частного сектора нефинансовые корпорации остаются крупнейшим источником зеленых облигаций, несмотря на скромный прирост за 2020 год на 6%.
- Самый значительный рост объема эмиссии социальных облигаций в 2020 году продемонстрировали нефинансовые корпорации: с 2,4 млрд USD в 2019 году до 50,5 млрд USD в 2020 году, т.е. в 21 раз.
- Большая часть облигаций устойчивого развития была выпущена многосторонними банками развития. Так, банки развития эмитировали за 2020 год 68% объема устойчивых облигаций.

СОДЕРЖАНИЕ

1. Развитие зеленого и социально ответственного финансирования в мире
2. ESG: факторы, преимущества и рейтинги
3. Раскрытие нефинансовой информации
4. Законодательное и институциональное закрепление инструментов и мер в области зеленого финансирования
5. Информация об авторах

ESG – экологические, социальные и управленческие факторы, которые оказывают воздействие на компании и которые учитывают инвесторы при инвестировании

ESG-факторы – экологические и социальные факторы, а также факторы корпоративного управления, которые оказывают воздействие на компании и организации всех форм собственности и которые учитывают институциональные инвесторы и финансирующие организации в своих инвестиционных стратегиях и кредитных политиках.

ESG-факторы и риски, возникающие при их воздействии, могут оказывать влияние на капитализацию и инвестиционную привлекательность, а также на стоимость привлекаемых организацией финансовых ресурсов.



Экологические

- Изменение климата
- Выбросы парниковых газов
- Истощение природных ресурсов
- Отходы и загрязнение
- Обезлесение



Социальные

- Условия труда
- Местные сообщества
- Охрана здоровья и безопасность
- Гендерный состав



Управленческие

- Вознаграждение топ-менеджмента
- Коррупция
- Политическое лобби и пожертвования
- Структура и гендерный состав совета директоров
- Налоговая стратегия


ESG-инвестирование подразумевает оценку компании-эмитента по трем направлениям: экология, социальное развитие и качество корпоративного управления





✦ **ESG-инвестирование** – подход к инвестированию, который предполагает рассмотрение широкого набора экологических, социальных и управленческих факторов и их влияния (как положительного, так и отрицательного) на результаты деятельности. Интеграция факторов ESG используется для улучшения традиционного финансового анализа путем выявления потенциальных рисков и возможностей за пределами технических оценок. Несмотря на присутствие социальной составляющей, основной целью оценки ESG остаются финансовые показатели.

💰 По данным PwC, **к 2025 году ESG-фонды будут держать в управлении больше активов, чем прочие фонды**. При этом рыночная доля ESG-фондов в 2025 году вырастет до 57% по сравнению с нынешними 15%.

Цели устойчивого развития ООН могут быть использованы для управления ESG-отчетностью и создания долгосрочной финансовой ценности

 **Цели устойчивого развития ООН (ЦУР)** - это новая концепция оценки устойчивости, инициированная в 2015 году и разработанная Отделом по целям устойчивого развития Департамента по экономическим и социальным вопросам ООН. В основе концепции лежат 17 целей, поставленных всем странам - развитым и развивающимся - в рамках глобального партнерства.

 По оценкам политиков, для перехода общества к устойчивому энергетическому будущему и достижения ЦУР до 2030 год, потребуется до 3 трлн USD в год.

 Обеспечение капитала в таких масштабах требует значительного увеличения объемов устойчивого финансирования - средств, направляемых в устойчивые проекты, инфраструктуру и компании.

Распределение значимости ESG-компонентов в достижении ЦУР



Наблюдается рост недовлетворенности инвесторов раскрытием информации в области ESG

Согласно исследованию, проведенному EY, **наблюдается рост доли инвесторов, которые считают, что компании неадекватно раскрывают информацию о ESG-рисках**, которые могут негативно повлиять на их деятельность.

Инвесторы ожидают от компаний предоставления стандартизированных и точных нефинансовых данных для использования в своей оценке факторов ESG.

В исследовании отмечается, что **неспособность компаний соответствовать этим ожиданиям может затруднить им доступ к капиталу**, если инвесторы, обеспокоенные отсутствием адекватной информации о рисках, отреагируют на это ухудшением профиля рисков компании.

Отказ от учета факторов ESG или учет только положительных аспектов при оценке результатов деятельности могут привести к тому, что инвесторы сделают собственные выводы.

Доля респондентов, которые считают, что компании неадекватно раскрывают информацию о ESG-рисках, способных негативно повлиять на их бизнес-модель

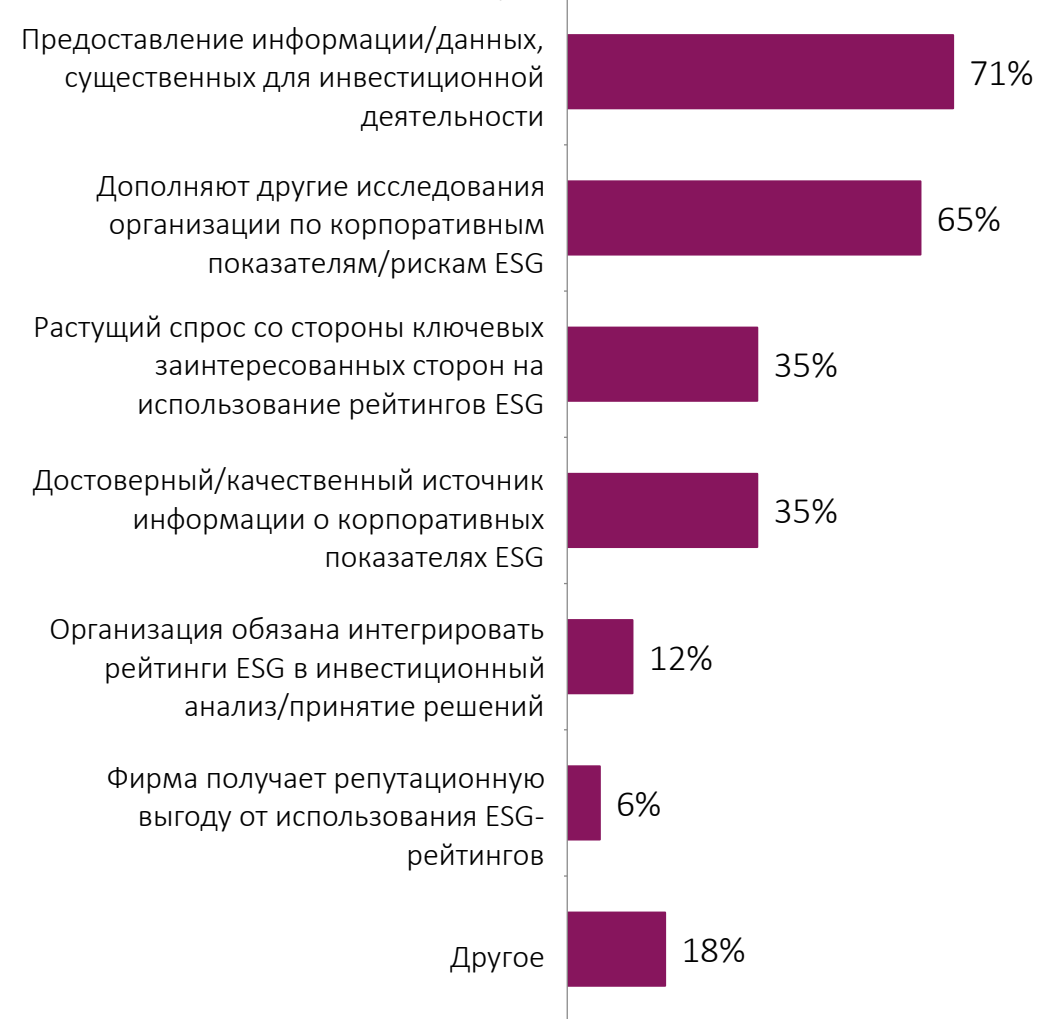


Основное преимущество использования ESG-рейтингов для инвесторов – возможность получения информации, существенной для деятельности компании

- ✓ Учитывая ESG-факторы, **эмитенты могут увеличить акционерную стоимость**, например, за счет надлежащего управления рисками, предвидения действий регулирующих органов или выхода на новые рынки, одновременно способствуя устойчивому развитию общества, в котором они работают. Более того, **эти факторы могут оказать сильное влияние на репутацию и бренд**, становящиеся все более важной составляющей стоимости компании.

📈 В ходе интервью, проведенного ERM Group company, многие инвестиционные компании и управляющие активами отметили, что они разработали собственные KPI и провели фундаментальные исследования в области ESG. Для них ESG-рейтинги – это одна точка данных в широком объеме исследовательской работы. **Большинство из опрошенных упомянули, что полагаются на данные, лежащие в основе ESG-оценок, а не на сами оценки, и что они используют рейтинги в качестве отправной точки, чтобы понять более широкую картину**, как сигнал к дальнейшим исследованиям компании, и, в некоторых случаях, для исключения или выявления лучших в своем классе акций для конкретных ESG-продуктов.

Причины использования инвесторами ESG-рейтингов

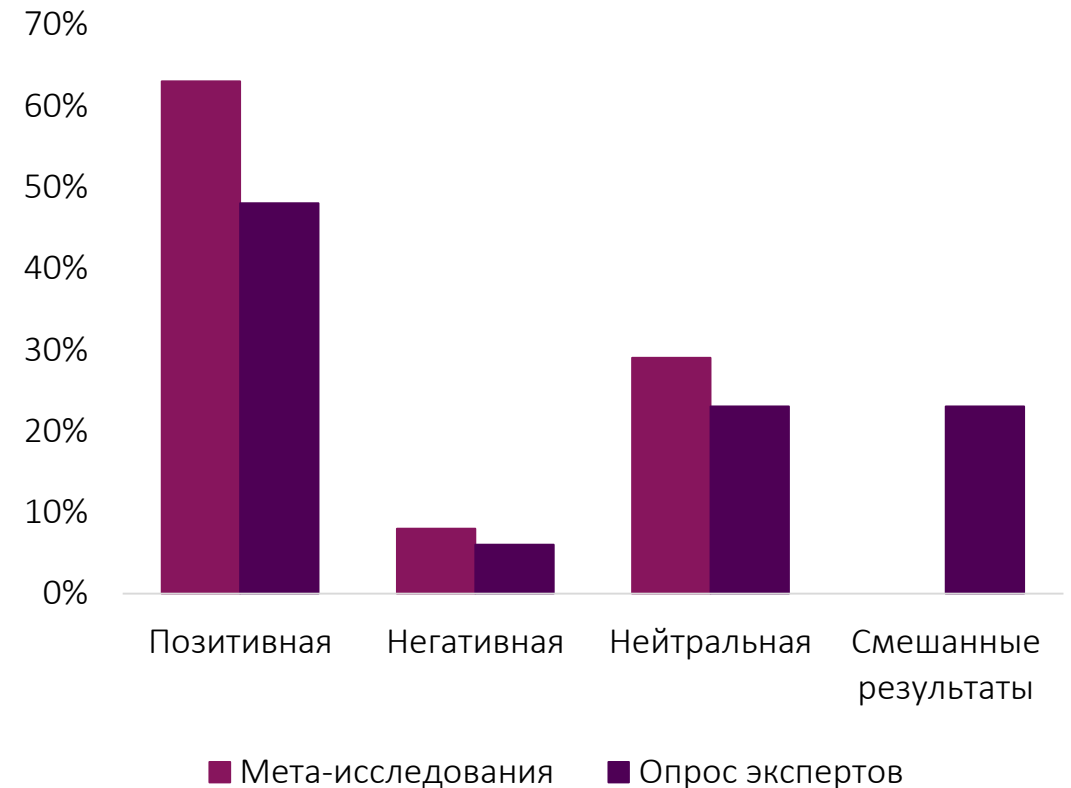


Основная мотивация компаний в раскрытии ESG-вопросов – рыночная мотивация: стоимость акций напрямую связана с эффективностью ESG

По мнению Prosperity Capital Management, мотивация использования ESG-тематики компаниями следующая:

- **рыночная мотивация** – стоимость акций напрямую связана с эффективностью ESG (более актуально для публичных компаний);
- **мотивация управления рисками** – компании сами должны управлять соответствующими рисками ESG (актуально для всех компаний);
- **регуляторная мотивация** – регуляторы контролируют соблюдение и раскрытие ESG на определенном базовом уровне и способствуют дальнейшему повышению эффективности ESG (актуально для всех компаний, более важно в случае непубличных компаний, у которых отсутствует рыночная мотивация).

Корреляция ESG с финансовыми результатами



Примеры влияния качественной оценки ESG-факторов на принятие инвестиционных решений

- 1 Перед тем как принять решение купить/продать/держаться/не инвестировать — параллельно с инвестиционным анализом компании или страны — инвестор проводит анализ ESG-показателей деятельности объекта инвестиций. Так, если по итогам оценки стоимости и анализа ESG-факторов компания или страна показывает плохие результаты, инвестор может принять решение продать бумаги такой компании или страны или воздержаться от инвестиций. При этом если компания или страна имеет низкие показатели в области ESG, но является привлекательной с точки зрения финансовой оценки, это может послужить сигналом для проведения более углубленного анализа прежде, чем будет принято какое-либо инвестиционное решение.
- 2 Анализ ESG-информации может стать определяющим фактором при выборе инвестиций между компаниями или странами с аналогичными финансовыми показателями. При прочих равных условиях инвестор выберет компанию или страну с более высокими показателями ESG.
- 3 Специалисты инвестируют в недооцененные бумаги с высоким потенциалом роста за счет улучшения ESG-показателей и продают переоцененные бумаги, динамика которых может быть ниже ожидаемой из-за ухудшения ESG-показателей.
- 4 Анализ ESG-факторов может повлиять на срок погашения облигаций, приобретаемых инвестором.

ESG-факторы влияют качественно и количественно на принятие инвестиционных решений

Примеры влияния количественной оценки ESG-факторов на принятие инвестиционных решений

- 1 По результатам анализа ESG-факторов, которые могут оказывать воздействие на деятельность компании или страны, производится корректировка внутренней оценки кредитоспособности.
- 2 В рамках анализа чувствительности производятся временные корректировки (в сторону повышения/понижения) прогнозных финансовых показателей, переменных в моделях оценки, оценочных мультипликаторов, прогнозных финансовых коэффициентов и (или) веса ценных бумаг в портфеле с учетом оценки ESG-факторов.
- 3 С учетом анализа/оценки ESG-факторов производятся постоянные корректировки (в сторону повышения/понижения) прогнозных финансовых показателей, переменных в моделях оценки, оценочных мультипликаторов, прогнозных финансовых коэффициентов и (или) веса ценных бумаг в портфеле.
- 4 В рамках сценарного анализа производятся корректировки прогнозных финансовых показателей, переменных в моделях оценки, оценочных мультипликаторов, прогнозных финансовых коэффициентов и (или) веса ценных бумаг в портфеле.
- 5 ESG-информация/анализ ESG-данных используется в количественных моделях/стратегиях факторного инвестирования, которые влияют на решения, касающиеся формирования портфеля.
- 6 С помощью статистических методов определяется взаимосвязь между ESG-фактором (факторами) и (или) общей оценкой по критериям ESG, а также будущим изменением цены на активы и (или) фундаментальными показателями компании. В результате могут быть выведены системные правила, на основе которых будут даваться рекомендации по снижению/повышению веса бумаг в портфеле.
- 7 Для облигаций с более низкими/высокими рисками в области ESG бета-коэффициент корректируется в сторону понижения/повышения. В результате доля бумаг в портфеле инвестора может увеличиваться/уменьшаться относительно ранее рассчитанного объема.

Ключевым инструментом использования информации о ESG-факторах при инвестировании является ESG-рейтинг

ESG-рейтинг – это мнение рейтингового агентства о том, в какой степени процесс принятия ключевых бизнес-решений в компании ориентирован на устойчивое развитие в экологической, социальной и управленческой сферах.

ESG-рейтинг:

- ✓ Используется для оценки эффективности управления компанией и прогнозирования возможных корпоративных рисков, а также рисков в экологической и социальной сферах
- ✓ Может повысить заинтересованность со стороны инвесторов и клиентов, ориентированных на работу с теми компаниями, деятельность которых соответствует принципам устойчивого развития

ESG-рэнкинг – это проект по сбору, систематизации и анализу ESG-данных, результатом которого становится составление ТОПа объектов по ESG-оценке.

К поставщикам ESG-рейтингов относятся фирмы, предоставляющие оценки эмитентов на основе раскрытия ими информации, которая явно или неявно предлагает показатели и информацию об устойчивом развитии, помогающие определить баллы ESG.

ESG-рейтинги используются:

- При формировании портфеля, соответствующего принципам ответственного инвестирования
- Для оценки рисков и потенциала эмитента
- Для повышения осведомленности общественности и контрагентов
- В качестве критерия на зеленых биржах

Оценкой ESG-информации занимаются крупные провайдеры и рейтинговые агентства, поставляющие ESG-рейтинги, ESG-рэнкинги и ESG-индексы

- MSCI, Sustainalytics, ISS и RobecoSAM являются одними из крупных поставщиков ESG-рейтингов и (или) оценок. Кроме того, традиционные рейтинговые агентства, такие как Moody's, S&P и Fitch также предлагают ESG-рейтинги и (или) оценки.
- Sustainerv подчеркивает сложность и неунифицированность рынка ESG, обнаружив, что существует более «40 ESG-рейтингов, 150 ESG-рэнкингов и 450 ESG-индексов, не считая большого количества инвестиционных банков, правительственных организаций и исследовательских институтов, которые проводят свои собственные исследования, связанные с ESG, которые могут быть использованы для составления рейтингов».
- Целый ряд факторов способствует различиям в ESG-оценках: структура и категории факторов, метрики подкатегорий, измерение противоречий, суждения, весовые коэффициенты, а также различия в шкалах.

Международные



Методология присвоения рейтинга ESG (MSCI)



Методология присвоения рейтинга ESG (Sustainalytics)



Методология присвоения рейтинга ESG (RobecoSAM)

Российские



Методология присвоения рейтинга ESG (Expert)



Методология присвоения рейтинга ESG (АКРА)



Методология присвоения рейтингов ESG (НРА)

Международный поставщик MSCI предоставляет большой объем данных, включая показатели подверженности и качества управления, для помощи инвесторам с решениями

Критерии и процесс присвоения ESG-рейтинга MSCI

Данные

1000+ пунктов данных о политике, программах и эффективности ESG. Данные о деятельности **100 000** индивидуальных директоров, результаты собраний акционеров за **20 лет**.

Оценки

35 ключевых вопросов, ежегодно отбираемых для каждой отрасли, и взвешенных на основе системы картирования MSCI.

Расчет баллов

- 1 Средневзвешенный балл ключевых вопросов (0-10)
- 2 Итоговый скорректированный балл по отрасли (0-10)
- 3 ESG Рейтинг (AAA-CCC). Оценки E, S, G также доступны

Показатели подверженности

Насколько компания подвержена влиянию существенных проблем отрасли?

На основе порядка **80** показателей бизнеса и географических сегментов.

Показатели управления

Как компания управляет каждым ключевым вопросом?

150 показателей политики/программ, **20** показателей эффективности; 100+ ключевых показателей управления.



Методология присвоения ESG-рейтинга рейтинговым агентством Эксперт РА включает оценку ESG-факторов, стресс-факторов и факторов поддержки

Критерии и процесс присвоения ESG-рейтинга Эксперт РА

Оценка	Расчет баллов	Факторы
Анкета Агентства +	✓ Исходный балл [-1;1]	✓ Окружающая среда
Отчетность +	✓ Вес показателя	✓ Общество
Положения и регламенты +	✓ Сумма взвешенных баллов	✓ Качество управления
Политики и программы	✓ Балл за раздел	✓ Стресс-факторы
	✓ Окончательный расчет баллов	✓ Факторы поддержки

Результат		Уровень рейтинга	Диапазон рейтингового числа
E-рейтинг	= ESG-рейтинг	ESG-I	$\geq 0,500$
S-рейтинг		ESG-II	[0,167; 0,500)
G-рейтинг		ESG-III	[-0,167; 0,167)
		ESG-IV	[-0,500; -0,167)
		ESG-V	$< -0,500$ или по триггеру
		ESG-W	По триггеру

ESG-индексы показывают взаимосвязь между качеством учета ESG-факторов и доходностью акций компаний



Индексы устойчивого развития позволяют выявить лидеров, способствуют укреплению репутации и инвестиционной привлекательности компаний, служат продвижению культуры ответственного ведения бизнеса.



ESG-индексы помогают выявить и показать связь между качеством деловой практики и динамикой доходности акций компаний-эмитентов.



Динамика ESG-индексов подтверждает большую эффективность компаний, сочетающих экономический рост с социальной и экологической результативностью, ориентированных на устойчивое развитие и движение к глобальным целям в этой области.



Уже существует более 400 различных индексов, характеризующих ESG-факторы.




Крупнейшие международные и российские провайдеры ESG-индексов:


- S&P ESG Index Family
- JP Morgan
- FTSE4Good Index
- ISS ESG
- CDP
- Sustainalitics
- MSCI
- NASDAQ
- Индексы Московской Биржи
«Ответственность и открытость» (MRRT),
«Вектор устойчивого развития» (MRSV)

СОДЕРЖАНИЕ

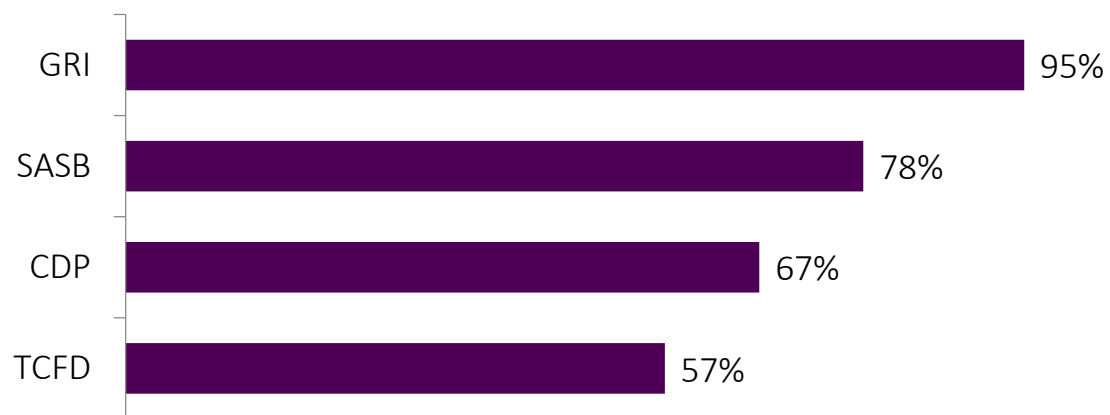
1. Развитие зеленого и социально ответственного финансирования в мире
2. ESG: факторы, риски и ESG-рейтинги
3. Раскрытие нефинансовой информации
4. Законодательное и институциональное закрепление инструментов и мер в области зеленого финансирования
5. Информация об авторах

Существует ряд международных стандартов и концепций, которые позволяют компаниям формировать сопоставимую нефинансовую информацию

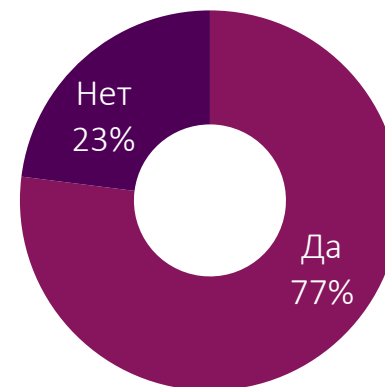
 Сложность сбора и анализа информации по широкому спектру ESG-факторов привела к тому, что компании и инвесторы стали прибегать к услугам сторонних организаций для проведения исследований и предоставления рекомендаций по выявлению проблем в области ESG и соблюдению требований к отчетности.

 Для компаний, которые приняли решение готовить публичный нефинансовый отчет, вызовом становится выбор системы показателей. Таких систем очень много: GRI, SASB, CDP, TCFD <IR>, Nasdaq, UNCTAD, FTSE4Good и другие.

Стандарты нефинансовой отчетности ESG, упоминаемые в руководящих документах фондовых бирж

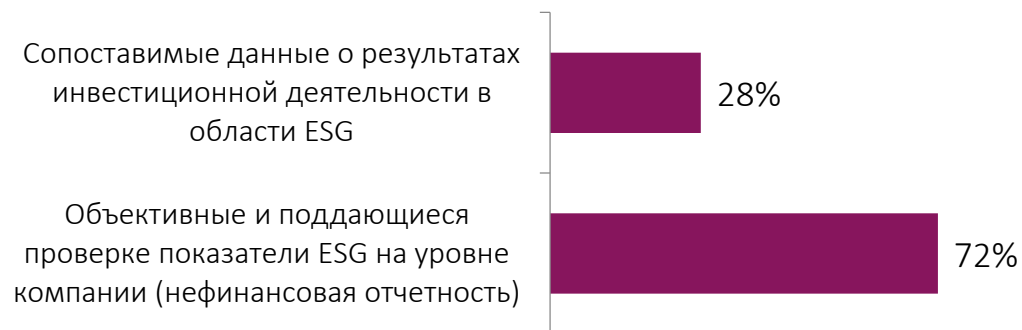


Ответ управляющих активами на вопрос про ужесточение нормативных требований к отчетности



Вопрос: «Учитывая, что недостаток данных часто упоминается как проблема при создании ESG-продуктов, хотите ли Вы, чтобы к компаниям, в которые Вы инвестируете, было больше нормативных требований в части отчетности?»

Данные, которые представляют наибольшую проблему (ответ управляющих активами)



Стандарты GRI являются самыми распространенными стандартами отчетности в области устойчивого развития и делают упор на социальную существенность

Общие сведения: GRI – Глобальная инициатива по отчетности – независимая организация, созданная в 1997 году Институтом TELLUS и Программой ООН по окружающей среде.

Охват: В ее базе данных содержится более 60 тыс. отчетов об устойчивом развитии за 2020 год, из которых около 40 тыс. (60%) были подготовлены в соответствии с руководством GRI.

Особенности: GRI разработала ESG-стандарты, устанавливающие порядок раскрытия информации о тех аспектах деятельности компании, которые являются существенными с социальной точки зрения и затрагивают заинтересованные стороны компании. GRI помогает бизнесу и правительствам по всему миру понять, каким образом они могут влиять на устойчивое развитие, в частности, в таких важнейших областях как изменение климата, права человека, эффективность корпоративного управления и благополучие общества.

Стандарты GRI сгруппированы в три тематические категории

Экономические стандарты

- Экономические показатели
- Присутствие на рынке
- Косвенное экономическое воздействие
- Практика закупок
- Борьба с коррупцией
- Антиконтурентное поведение

Экологические стандарты

- Сырье
- Энергия
- Вода и сточные воды
- Биоразнообразие
- Сбыт и отходы
- Соблюдение экологических норм
- Экологические оценки поставщиков

Социальные стандарты

- Трудоустройство
- Трудовые отношения
- Здоровье и безопасность
- Обучение и образование
- Многообразие и равные возможности
- Свобода и ведение коллективных переговоров
- Детский и принудительный труд
- Практика обеспечения безопасности
- Права коренных народов
- Оценка прав человека
- Социальная оценка поставщиков
- Общественная политика
- Здоровье и безопасность клиентов
- Маркетинг и маркировка
- Конфиденциальность потребителя
- Социально-экономическое соответствие

Стандарты SASB основываются на раскрытии информации по ESG-вопросам, которые являются существенными с финансовой точки зрения

Общие сведения: Совет по стандартам учета в области устойчивого развития (SASB) был создан в 2011 году Джин Роджерс при поддержке Майкла Блумберга, бывшего мэра Нью-Йорка и основателя информационной службы Bloomberg.

Охват: По состоянию на конец 2020 года 175 компаний подготовили отчеты об устойчивом развитии в соответствии с требованиями SASB.

Особенности: Подход SASB к своей системе стандартов основывается на раскрытии информации по экологическим, социальным и управленческим вопросам, являющимся существенными с финансовой точки зрения. Обеспечивается обмен информацией, необходимой для принятия решений, между компаниями и инвесторами.

Ключевое различие между GRI и SASB заключается в том, что первая система стандартов ориентирована на широкий круг заинтересованных сторон, а вторая — на инвесторов.

Источник: SASB, PwC

Стандарты SASB сгруппированы в 5 тематических категорий

Окружающая среда	
<ul style="list-style-type: none">▪ Выбросы парниковых газов▪ Качество воздуха▪ Управление энергией▪ Экологические последствия	<ul style="list-style-type: none">▪ Управление водными ресурсами и сточными водами▪ Управление отходами и опасными материалами
Человеческий капитал	
<ul style="list-style-type: none">▪ Трудовая практика▪ Здоровье и безопасность сотрудников	<ul style="list-style-type: none">▪ Вовлечение сотрудников▪ Разнообразие и инклюзивность
Лидерство и управление	
<ul style="list-style-type: none">▪ Деловая этика▪ Конкурентное поведение▪ Управление правовой и регуляторной средой	<ul style="list-style-type: none">▪ Управление рисками критических инцидентов▪ Управление системными рисками
Бизнес-модель и инновации	
<ul style="list-style-type: none">▪ Дизайн продукта и управление жизненным циклом▪ Устойчивость бизнес-модели▪ Управление цепочками поставок	<ul style="list-style-type: none">▪ Поиск и эффективность использования материалов▪ Физические последствия изменения климата
Социальный капитал	
<ul style="list-style-type: none">▪ Права человека и отношения с обществом▪ Конфиденциальность клиентов▪ Безопасность данных	<ul style="list-style-type: none">▪ Доступ и доступность▪ Качество продукции и безопасность▪ Благополучие клиентов▪ Практика продаж и маркировка

Концепция CDP является лидирующей среди тех, которые делают упор на раскрытие климатической информации и оценке рисков и возможностей в части изменении климата

Общие сведения: CDP – протокол раскрытия информации об углеродных выбросах. Он был создан британской некоммерческой организацией, образованной в 2000 году по инициативе коалиции из 35 институциональных инвесторов, заинтересованных в использовании данных о корпоративных выбросах углекислого газа в процессе формирования портфеля.

Охват: 9600 + компаний с активами > 110 трлн USD.

Особенности: CDP – это концепция, в которой содержится призыв к инвесторам, бизнесу и властям принять срочные и необходимые меры по созданию устойчивой экономики за счет измерения своего воздействия на окружающую среду.

CDP рассылает анкеты крупнейшим компаниям относительно выбросов углекислого газа в их операционной деятельности и цепочках поставок, сравнивает данные по выбросам углекислого газа, а затем собирает ответы в базу данных, которая доступна для общественности и подписчиков. CDP удалось создать уникальную систему для совместной работы по решению экологических вопросов по всему миру.

Показатели, которые учитывает концепция CDP

- Корпоративная устойчивость и управление
- Устойчивые города
- Преимущества раскрытия информации
- Зеленые закупки и риск цепочки поставок
- Изменение климата
- Вырубка лесов
- Водная безопасность
- Отрасли с высоким уровнем выбросов
- Зеленые технологии
- Возобновляемые источники энергии
- Научно обоснованные цели
- Установление цены на углерод
- Роль инвесторов
- Экологическая политика
- Основные глобальные экологические события
- Системы торговли квотами на выбросы
- Активность акционеров и отказ от участия
- Ограниченные активы

Стандарты, разработанные TCFD, помогают компаниям более эффективно раскрывать связанные с климатом риски и возможности в рамках существующей отчетности

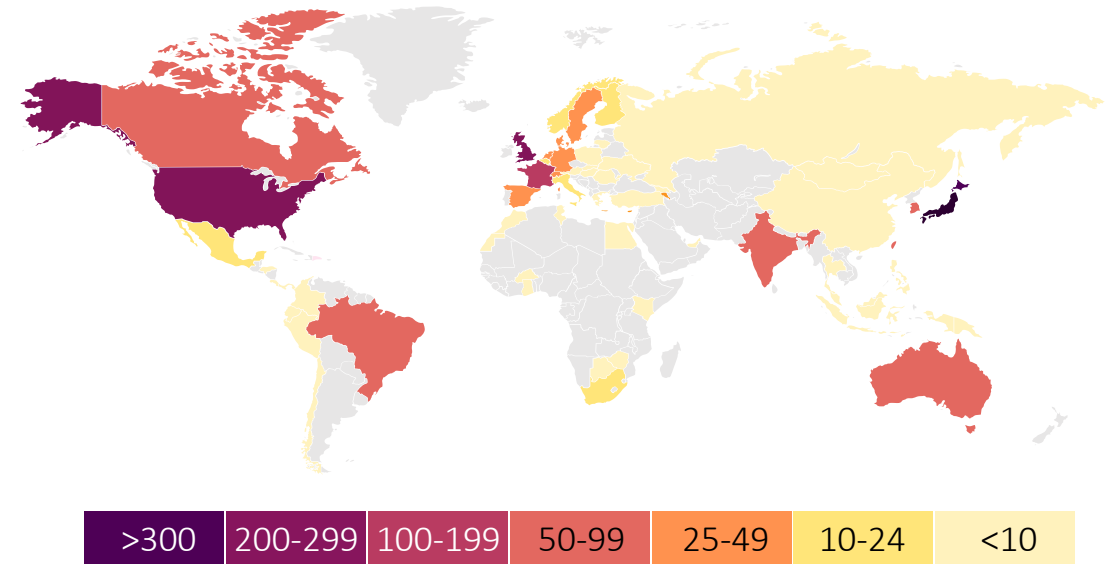
Общие сведения: Совет по финансовой стабильности (СФС) - это группа министерств финансов и центральных банков стран G20. В состав Целевой группы СФС по финансовому раскрытию информации, связанной с климатом (TCFD), сформированной в 2015 году, входит 31 член, отобранный СФС для широкого представления пользователям и составителям отчетности информации об изменении климата.

Особенности: На основе информации, раскрываемой с использованием рекомендаций TCFD, заинтересованные стороны могут получить более четкое представление о концентрации углеродоемких активов в финансовом секторе и оценить подверженность финансовой системы климатическим рискам. Почти все члены рабочей группы являются коммерческими корпорациями, финансовыми учреждениями, страховыми компаниями, а также ключевыми поставщиками услуг по учету и рейтингам в финансовой экосистеме.

Охват: Согласно данным веб-сайта TCFD, по состоянию на конец 2020 года более 1 027 организаций поддерживают TCFD. В ходе опроса 485 респондентов из числа этих организаций выяснилось, что 198 респондентов являются составителями рекомендованных TCFD отчетов. Из этих 198 респондентов 67% намерены внедрить рекомендации в ближайшие 3 года.

Источник: TCFD

Количество партнеров, поддерживающих TCFD



TCFD разработала 11 рекомендаций в четырех направлениях

- Корпоративное управление
- Управление рисками
- Стратегия фирмы
- Показатели и цели

Согласно исследованию CFA Institute, более половины опрошенных компаний включают физические риски в свою отчетность

Типы климатического риска, которые компании включают в свою отчетность
(из 940 опрошенных)



Источник: CFA Institute

- Данные из недавнего отчета CFA Institute «Анализ изменения климата в инвестиционном процессе» показывают, что около 40% специалистов по инвестициям включают климатический риск в свой анализ, основной причиной этого является его существенность.
- Также наиболее распространенными типами рассматриваемых рисков являются физические и переходные риски. 54% опрошенных специалистов включают физические риски в свою отчетность.
- Физические риски относятся к физическому воздействию климатических явлений (таких как наводнения и аномальная жара) на предприятия в виде нарушения работы их активов, прерывания цепочек поставок и изменения поведения потребителей.
- Переходные риски – это риски, с которыми сталкиваются компании в связи с политикой, проводимой для перехода к низкоуглеродной экономике, и которые наиболее актуальны для компаний с большой зависимостью от энергии и ископаемого топлива.

Физические риски относятся к физическому воздействию климатических явлений на предприятия в виде нарушения работы их активов, прерывания цепочек поставок и изменения поведения потребителей

Вид	Тип	Пример риска
Переходные	Политика и право	Введение углеродного налога Повышение требований к отчетности о выбросах Усиление регулирования существующих продуктов или услуг Увеличение ограничений на выдачу разрешений Подверженность судебным искам
	Технология	Стоимость перехода на технологию с более низкими выбросами Неэффективность новой технологии и, как следствие, потеря инвестиций Замена продукции на продукцию с более низким уровнем выбросов и, следовательно, снижение спроса на существующую продукцию
	Рынок	Увеличение стоимости сырья Увеличение затрат в связи с изменением или нарушением цепочки поставок Изменение поведения клиентов
	Репутация	Изменения в восприятии и/или предпочтениях потребителей Стигматизация сектора (например, добывающего сектора) Повышенная обеспокоенность заинтересованных сторон Негативные внешние отзывы
Физические	Острые	Увеличение частоты и тяжести экстремальных погодных явлений (например, лесные пожары, циклоны, ураганы, наводнения)
	Хронические	Усиленные и экстремальные изменения в погодных условиях Повышение температуры Повышение уровня моря

Компании различного типа могут извлечь пользу от раскрытия информации, связанной с климатом, с учетом особенностей

Тип компании	Потенциальная польза от раскрытия нефинансовой информации, связанной с изменением климата
Публичные компании	<p>Лучшее понимание подверженности деятельности компании физическим и переходным рискам, связанным с изменением климата</p> <p>Включение акций компаний в активно управляемые инвестиционные портфели и в ориентированные на устойчивость индексы, используемые для пассивных инвестиционных стратегий</p> <p>Улучшение кредитных рейтингов при выпуске облигаций и оценки кредитоспособности банковских кредитов</p> <p>Дополнительное привлечение инвесторов</p>
Банки	<p>Лучшее понимание подверженности кредитных портфелей рискам, связанным с климатом</p> <p>Лучшая оценка риска для расчета капитальных расходов</p> <p>Более обоснованные инвестиционные и кредитные решения (включая управление активами)</p> <p>Повышение привлекательности для клиентов, учитывающих климатические риски</p> <p>Свидетельство экспертизы в сделках, связанных с климатом и обеспечивающих дополнительные возможности для бизнеса</p> <p>Доказательства контроля рисков для финансовых регуляторов (стресс-тестирование)</p>
Страховые компании	<p>Лучшее понимание и управление климатическими рисками, оказывающие влияние на страховые портфели компаний</p> <p>Лучшее понимание и управление климатическими рисками и возможностями инвестиционного портфеля</p>

Несмотря на то, что существует несколько стандартов отчетности, возникают вопросы в части качества ЭТИХ отчетов

Факторы, которые оказывают влияние на качество нефинансовой отчетности

- **Существенность** – являются ли измеряемые или сообщаемые факторы значимыми для деятельности компании.
- **Отраслевая специфика** – акцент на единой отчетности для всех отраслей может упустить тот факт, что некоторые факторы гораздо важнее или не имеют значения для разных отраслей.
- **Несопоставимость самостоятельно предоставляемых данных** – в отличие от обязательно предоставляемых данных, другие представляют собой добровольную отчетность, которая может содержать пробелы и быть трудно сопоставимой для разных компаний.
- **Непрозрачность оценочных данных** – есть некоторые данные, полученные с помощью оборудования для мониторинга загрязнения окружающей среды, но гораздо чаще данные оцениваются с помощью непрозрачных методов сомнительной ценности.
- **Верификация** – большая часть данных сообщается самими компаниями. Значительная часть из этих компаний имеет какую-то проверку третьей стороной, но используемые методы часто непрозрачны.
- **Охват** – менее 5% мировых компаний, зарегистрированных на бирже, сообщают о своих выбросах. Процент отчетов по другим важным нефинансовым вопросам еще ниже.
- **Заполнение пробелов** – на качество данных еще больше влияет отсутствие наблюдений и низкая прозрачность используемых методов при наличии оценок.
- **Последовательность отчетности и методологическая строгость** – общей проблемой является отсутствие систематических стандартов отчетности, охватывающих все факторы и компании.
- **Результаты в сравнении с затратами** – в тех случаях, когда отсутствуют показатели результатов, например, фактическое количество выбросов, часто прибегают к измерению затрат, таких как бюджет или штатное расписание, которые могут быть идентифицированы как меры по сокращению выбросов.
- **Агрегирование и взвешивание** – оценка компании может быть основана, скажем, 10-ю факторами. Любое взвешивание этих факторов будет содержать определенный уровень субъективности.

СОДЕРЖАНИЕ

1. Развитие зеленого и социально ответственного финансирования в мире
2. ESG: факторы, риски и ESG-рейтинги
3. Раскрытие нефинансовой информации
4. Законодательное и институциональное закрепление инструментов и мер в области зеленого финансирования
5. Информация об авторах

Наблюдается значительный сдвиг от добровольных норм и инициатив в сфере зеленого финансирования к законодательному закреплению

Среди основных мер государственной поддержки рынка зеленого финансирования можно отметить следующие:

Обеспечение целостности рынка

Формирование принципов и стандартов зеленых облигаций на национальном уровне обеспечивает развитие надежного зеленого рынка, гарантирует поддержку правительством выпусков зеленых облигаций и помогает инвесторам контролировать уровень воздействия инвестиций на изменение климата

Стратегические эмиссии облигаций

Осуществление государством выпуска зеленых облигаций для обеспечения ликвидности на рынке, привлечения и обучения инвесторов. Для этих целей могут быть выпущены зеленые суверенные или муниципальные облигации, а также облигации институтов развития или зеленых банков

Снижение рисков

Снижение рисков осуществляется за счет масштабирования зеленых проектов и секьюритизации кредитов на этапе проектирования для обеспечения доступа к рынку облигаций институциональных инвесторов, а также выпуска обеспеченных зеленых облигаций

Финансовые льготы

Существуют несколько типов финансовых льгот: льготные экологические налоги и сборы, государственные гарантии, субсидии, прямое государственное финансирование на этапе подготовки, проектирования проектов, государственное страхование и др.

Гарантия спроса

Гарантия спроса за счет госзакупок с приоритетом экологических составляющих.

Многие страны мира приняли национальную зеленую таксономию

Обеспечение целостности рынка

1. В сентябре 2021 года Правительство **Российской Федерации** приняло Постановление «Об утверждении критериев проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации и требований к системе верификации проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации».
2. В мае 2021 года Федеральное правительство **Канады** создало Совет действий по устойчивому финансированию, который дает рекомендации по критически важной рыночной инфраструктуре.
3. В декабре 2020 года Центробанк **Бангладеш** выпустил Политику устойчивого финансирования и Рейтинг устойчивости для банков и финансовых учреждений, которые обеспечивают комплексную таксономию.
4. В августе 2020 года Министерство финансов **Люксембурга** ввело в действие систему облигаций устойчивого развития, которая соответствует принципам ICMA и рекомендациям Европейского регламента таксономии.
5. В апреле 2020 года **Европейский парламент** принял Постановление «О создании основы для содействия устойчивым инвестициям и внесении поправок в Регламент (ЕС) 2019/2088».
6. В декабре 2019 года Совет по финансовой стабильности **Монголии** утвердил Зеленую таксономию.
7. В 2017 году Министерство окружающей среды **Японии** опубликовало Рекомендации по зеленым облигациям Японии.

Широкое распространение получили выпуски государственных зеленых облигаций

Стратегические эмиссии облигаций

1. В сентябре 2021 года Национальное агентство по окружающей среде **Сингапура** выпустило зеленые облигации на 1,65 млрд SGD (примерно 1,2 млрд USD) для реализации устойчивых проектов. Выпуск зеленых облигаций является частью Сингапурского зеленого плана до 2030 года (Singapore Green Plan 2030).
2. В сентябре 2021 года **Индонезия** выпустила суверенные облигации на 500 млн EUR с целью финансирования достижения страной ЦУР в рамках «Рамочной программы государственных ценных бумаг ЦУР» («SDGs Government Securities Framework»).
3. В октябре 2021 году **Евросоюз** выпустил зеленые облигации в рамках плана возмещения убытков «ЕС следующего поколения» (Next Generation EU). Средства от выпуска будут использованы для финансирования зеленых и устойчивых расходов в рамках Фонда восстановления и устойчивости (Recovery and Resilience Facility).
4. В июне 2021 года **Словения** выпустила суверенные облигации устойчивого развития на 1 млрд EUR. Поступления от облигаций устойчивого развития Словении пойдут на финансирование государственных инвестиций, которые положительно влияют на достижение экологических и социальных целей республики в соответствии с ее Рамочной программой облигаций устойчивого развития (Sustainability Bond Framework).
5. В мае 2021 года Управление водного и энергетического развития **Пакистана** выпустило зеленые облигации на 500 млн USD для финансирования гидроэнергетического проекта. Выпуск последовал за публикацией в марте Концепции зеленых облигаций (Green Bond Framework).

Эффективным инструментом снижения риска для инвесторов в зеленые финансы являются гарантии третьих сторон, в т.ч. государства

Снижение рисков

Гарант	FONAGUA	ARECA	SAGF	BEERSF
География	Мексика	Центральная Америка	Африка и страны ЛАК	Болгария
Коэффициент покрытия	От 10% до 40%	75% по кредитам до 500 тыс. USD; 35% - по остальным кредитам	До 90%; ежегодно поэтапно уменьшается для Rabobank и увеличивается для FI	До 80% по кредитам до 533,09 тыс. USD
Критерии приемлемости	Устойчивые ирригационные / водные проекты	Небольшие проекты по возобновляемой энергии (менее 100 МВт)	Небольшие сельхозпредприятия	Энергосервисные компании (ESCOs) или разработчики проектов, использующие ESCOs
Предоставление технической помощи	Да	Да	Нет	Да
Год запуска	2012	2009	2006	2005
Доступные ресурсы (млн USD)	19,16	7	5	13,8 (для гарантий и/или кредитов)
Гарантийный сбор	0%	1,5%	1,5-2%	0,5-2%

Различные страны предусматривают финансовые льготы в сфере зеленого финансирования, в т. ч. льготные условия кредитования, механизмы снижения нагрузки на нормативный капитал и др.

Финансовые льготы

1. В **Китае** присутствует возможность принятия зеленых облигаций Центробанком в качестве обеспечения для дальнейшего рефинансирования компании. Также существует поддержка в рамках макропруденциальных мер: если компания соответствует требованиям Центробанка и заинтересованных органов, она может улучшить условия кредитования и размещения средств.
2. В **США** в 2017 году вступил в силу закон о «Зонах возможностей» («Opportunity Zones») – особых областях, в которых действуют налоговые льготы на отдельные виды предпринимательства (в том числе, и на зеленые инвестиции).
3. В октябре 2021 года управляющий Банка **Японии** объявил, что в декабре 2021 года Банк Японии начнет предоставлять беспроцентные средства финансовым учреждениям для выдачи кредитов и осуществления инвестиций, которые будут способствовать решению проблемы изменения климата.
4. С 1 января 2020 года по 31 декабря 2023 года, в соответствии с Программой экологических льготных требований к капиталу Центрального банка **Венгрии** (Green Preferential Capital Requirement Programme), кредитные учреждения могут использовать вычет от требований к капиталу по кредитам, обслуживающим энергоэффективные жилищные нужды, а кредитополучатели могут получить субсидию по процентной ставке.
5. Валютное регулирование **Сингапура** запустило в 2017 году схему выдачи грантов на покрытие дополнительных расходов, связанных с верификацией, рейтингованием или проверкой отчетности, по выпуску зеленых, социальных и устойчивых облигаций. Эмитенты могут подавать заявки на грант несколько раз. Норма регулирования предусмотрена до 31 мая 2023 года.

Гарантией спроса на услугу некоторых компаний, привлекающих зеленое финансирование, выступают государственные закупки

Гарантия спроса

1. Закупку чистящих средств с экохарактеристиками в Гейсенберге (Дания).
2. Закупки экоклиннинга (Испания, Люксембург и Эстония).
3. Найм компаний для обслуживания зеленых городских зон в Лилле (Франция).
4. Закупки осветительного оборудования (Дания).
5. Закупки экологически безопасных детергентов в Рейкьявике (Исландия).
6. Закупки услуг по озеленению в Стране Басков (Испания).
7. Заключение контрактов на обращение с городскими отходами (Португалия).

Вместе с государственным регулированием зеленых финансов наблюдается также институциональное закрепление на уровне фондовых бирж

- Развитие рынка зеленых финансов затронуло также банковский сектор. Например, Центробанк Бангладеш установил минимальный целевой показатель зеленого финансирования для банков и финансовых учреждений на уровне 5%. Центробанк Венгрии опубликовал инструментарий зеленой денежно-кредитной политики, в котором излагается стратегия включения климатических целей в его денежно-кредитную политику. Центробанк Финляндии в сентябре 2021 года поставил цель для собственной инвестиционной деятельности обеспечить углеродную нейтральность не позднее 2050 года.
- Закрепление зеленого финансирования происходит не только на государственном уровне, но и на институциональном. Так, многие биржи опубликовали руководства по раскрытию нефинансовой информации, а некоторые также закрепили обязательства по ее раскрытию для листинга. Фондовые биржи активно запускают секции и индексы, посвященные устойчивому развитию. Например, в феврале 2021 года Мальтийская фондовая биржа представила секцию «Зеленый рынок». Эмитенты, которые хотят в нее попасть, должны соответствовать критериям Зеленого списка MSE, а листинг на ней дает право на льготные листинговые сборы.

Примеры добровольных руководств бирж по раскрытию ESG-информации эмитентами:

1. Руководство London Stock Exchange Group
2. Руководство Deutsche Börse AG
3. Руководство Japan Exchange Group и Tokyo Stock Exchange
4. Руководство World Federation of Exchanges
5. Руководство Sustainable Stock Exchanges Initiative

Примеры фондовых бирж, в которых отчет об устойчивом развитии является обязательным требованием для листинга:

1. Hong Kong Exchanges and Clearing Limited
2. B3 (Фондовая Биржа Бразилии)
3. LuxSE (Фондовая биржа Люксембурга)
4. Bursa Malaysia (Фондовая биржа Малайзии)
5. Johannesburg Stock Exchange (Южная Африка)

СОДЕРЖАНИЕ

1. Развитие зеленого и социально ответственного финансирования в мире
2. ESG: факторы, риски и ESG-рейтинги
3. Раскрытие нефинансовой информации
4. Законодательное и институциональное закрепление инструментов и мер в области зеленого финансирования
5. Информация об авторах



Олег Ильин
Управляющий партнер

Олег имеет опыт реализации множества проектов в инвестиционном и стратегическом консалтинге. Директор консалтинговой компании ASER. Член рабочей группы по формированию инвестиционного имиджа при Совете Министров Республики Беларусь, член наблюдательного совета ОАО «МАЗ», член сети бизнес-ангелов Angels Band, магистр в области инвестиций и финансов Queen Mary University of London.



Владислав Болботовский
Начальник отдела финансового консалтинга

Владислав имеет 5-летний опыт в сфере финансового консалтинга, инвестиционного банкинга и корпоративных финансов. Начальник отдела финансового консалтинга компании ASER. Окончил бакалавриат БГУИР, а также магистратуру БГЭУ по специальности «Финансы, денежное обращение и кредит». Проходил дополнительное обучение в Высшей школе экономики и Bocconi University.



Максим Додолев
Управляющий партнер ASER Capital

Максим имеет более чем 10-летний практический опыт управления финансовыми службами компаний из разных отраслей экономики. Осуществил привлечение финансирования в сумме более 100 млн USD для компаний среднего и крупного бизнеса в Беларуси и за рубежом. Окончил бакалавриат БГЭУ, получил дополнительное образование в Stanford University и Columbia University.



Александр Кондрашонок
Заместитель директора

Александр имеет 10-летний опыт в сфере управленческого и финансового консалтинга. Разработал со своей командой более 400 бизнес-планов по реализации крупнейших инвестиционных проектов и проектов развития компаний как в Беларуси, так и за рубежом. Окончил бакалавриат БГЭУ по специальности «Экономика и управление на предприятии» и магистратуру Высшей школы управления бизнеса.



aser.by

ASER – это инвестиционно-консалтинговая компания, оказывающая широкий спектр услуг в сфере бизнес-планирования, привлечения финансирования, исследований и аналитики.

Контакты и адрес:

sales@aser.by

+375-17-388-01-50

220069, Республика Беларусь, г. Минск, пр.
Жукова, 29, офис 19 «А» (БЦ «Красавік»)



Реквизиты:

ЗАО «Агентство стратегического и
экономического развития»
УНП 192419636



bikratings.by

BIK Ratings – это первое и на данный момент единственное национальное рейтинговое агентство в Беларуси, аккредитованное Национальным банком. BIK Ratings является надежным поставщиком рыночной информации: кредитных рейтингов, рэнкингов, исследований и аналитики. В эпоху глобальной неопределенности и технологических трансформаций мы предлагаем рынку ясность, которая позволяет принимать правильные и эффективные решения.

Контакты и адрес:

info@bikratings.by

+375-44-766-24-83

220036, Республика Беларусь, г. Минск, пр.
Жукова 29, 10 этаж, офис 19 (БЦ «Красавік»)



Реквизиты:

ООО «БИК Рейтингс»

УНП 193427313