



Доклад Межправительственной рабочей группы экспертов по международным стандартам учета и отчетности о работе ее тридцатой сессии



**Руководство по передовой практике
в области отчетности по
показателям устойчивости для
директивных органов
и фондовых бирж**



United Nations
New York and Geneva, 2014

Note

Symbols of United Nations documents are composed of capital letters combined with figures. Mention of such a symbol indicates a reference to a United Nations document.

The designations employed and the presentation of the material in this publication do not imply the expression of any opinion whatsoever on the part of the Secretariat of the United Nations concerning the legal status of any country, territory, city or area, or of its authorities, or concerning the delimitation of its frontiers or boundaries.

Material in this publication may be freely quoted or reprinted, but acknowledgement is requested, together with a reference to the document number. A copy of the publication containing the quotation or reprint should be sent to the UNCTAD Secretariat at: Palais des Nations, CH-1211 Geneva 10, Switzerland.

UNCTAD/DIAE/ED/2013/6
UNITED NATIONS PUBLICATION
© Copyright United Nations 2014
All rights reserved

Acknowledgements

Best Practice Guidance for Policymakers and Stock Exchanges on Sustainability Reporting Initiatives was prepared by Anthony Miller, Economic Affairs Officer, Accounting and Corporate Governance Section, under the supervision of Tatiana Krylova, Head, Enterprise Development Branch, Division on Investment and Enterprise, and Jean Francois Baylocq, Chief, Accounting and Corporate Governance Section. James Zhan, Director of the Division on Investment and Enterprise, provided overall direction.

The report was prepared by the UNCTAD secretariat in collaboration with Simon MacMahon and Kathryn Morrison, of the firm Sustainalytics, who provided crucial support in data gathering, analysis and drafting. The data in this report was compiled in 2013.

UNCTAD would like to gratefully acknowledge the many valuable inputs to the drafting of this document made by experts who formed the UNCTAD Consultative Group on Sustainability Reporting Initiatives (annex I). UNCTAD extends special appreciation to Steve Waygood (Aviva Investors, United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland) for acting as Chair of the Consultative Group, for his valuable contribution to the contents of this document and for presenting this guidance at the thirtieth session of the Intergovernmental Working Group of Experts on International Standards of Accounting and Reporting in Geneva, Switzerland, on 8 November 2014. The views expressed in this report are those of UNCTAD unless otherwise stated; the report does not necessarily reflect the official views of individual members of the Consultative Group or their respective organizations.

Preface

Today the world faces a number of critical development challenges, from chronic poverty and economic instability to climate change and harmful emissions. The United Nations is working to identify and address some of the world's greatest challenges through the formulation and then implementation of sustainable development goals. As part of the United Nations post-2015 agenda, the sustainable development goals will play a crucial role in catalysing efforts to address the urgent challenges of the twenty-first century. Every institution, in every sector, will have a moral imperative to contribute to these goals. This is our common challenge, to secure our common future.

Sustainability reporting plays an important role in providing the tools that will be needed to implement the sustainable development goals. High-quality corporate reporting on the environmental and social issues that businesses face can help identify targets and measure progress. Such reporting can play an important role in driving investment to sustainable business practices, financing the sustainability outcomes that the world seeks.

The demands of investors and other stakeholders for improved sustainability reporting have already begun to bear fruit. In recent years, policymakers and stock exchanges around the world have been greatly accelerating their efforts in this area. The stock exchanges in Brazil and South Africa, for instance, have become leading examples of promoting corporate sustainability reporting – examples that even exchanges in more developed countries look to for lessons. Government regulators from France to India, from Sweden to China, have begun introducing new rules requiring corporate sustainability reporting.

In 2009, United Nations Secretary-General Ban Ki-moon launched the Sustainable Stock Exchanges initiative, an effort co-organized by UNCTAD, the Global Compact, the United Nations-supported Principles for Responsible Investment and the United Nations Environment Programme Finance Initiative. Since that time the Sustainable Stock Exchanges has seen major stock exchanges around the world sign its voluntary public commitment to promote improved corporate reporting – and ultimately performance – on environmental, social and governance issues.

We are not at the end of this work, but we are at the end of the beginning of this work. With more than a decade of sustainability reporting experiences to look back upon, we have today enough examples that we can begin to talk of best practices and share the lessons learned.

In 2012 at the United Nations Rio+20 Conference, member States reiterated “the importance of corporate sustainability reporting”, in the context of sustainable economic growth. Member States called on the United Nations to assist industry, interested Governments and relevant stakeholders to develop models for best practice. The United Nations Secretary-General appointed UNCTAD as an official implementing body for this call to action. This guidance is UNCTAD’s first response to this call to action. Developed through the UNCTAD Intergovernmental Working Group of Experts on International Standards of Accounting and Reporting, the guidance benefits from the inputs of leading stock exchanges and accounting professionals, investors and standard setters. The guidance serves as a voluntary technical tool and provides an opportunity to share best practice experiences in this area.

Mukhisa Kituyi
Secretary-General of UNCTAD

Содержание

Acknowledgements	v
Preface	vii
I. Обзор: дорожная карта для разработки инициатив в области отчетности по показателям устойчивости ...	1
II. Определение учреждения: фондовые биржи и/или регулирующие органы.....	7
A. Национальные нормативные режимы	8
B. Разграничение полномочий в сфере регулирования и конкурентные преимущества фондовых бирж	9
III. Определение сферы применения и охвата: круг компаний и вопросов.....	12
A. Сфера применения: число и виды охватываемых компаний	13
B. ... Круг охватываемых вопросов: акцент на существенных вопросах устойчивости.....	15
IV. Выбор модели раскрытия информации: обязательная модель в сравнении с добровольной	17
A. Использование принципа "соблюдай или объясняй" применительно к раскрытию информации по показателям устойчивости	19
B. Реализация "добровольной" инициативы в качестве первого шага.....	22
C. Информирование компаний и других заинтересованных сторон о возможных изменениях в политике в области отчетности по показателям устойчивости	23

V. Концептуальные и имплементационные факторы, позволяющие добиться максимального эффекта от политики	24
A. Поощрение ответственной инвестиционной практики ...	24
B. Рассмотрение возможностей привязки требований в отношении раскрытия информации к международным стандартам	25
C. Проведение консультаций с широким кругом заинтересованных сторон	29
D. Оказание методической помощи в вопросах устойчивости	30
E. Создание стимулов к раскрытию информации	32
F. Содействие своевременному раскрытию информации и обеспечению ее доступности	34
G. Проверка достоверности отчетных данных третьими сторонами	36
VI. Выводы и основные рекомендации	38
Справочная литература.....	40
Приложение I: Члены Консультативной группы ЮНКТАД-МСУО по инициативам в области отчетности по показателям устойчивости.....	42
Приложение II: Некоторые примеры инициатив фондовых бирж и регулирующих органов в области отчетности по показателям	45

I. Обзор: дорожная карта для разработки инициатив в области отчетности по показателям устойчивости

Настоящее руководство представляет собой техническое пособие для фондовых бирж и регулирующих органов, отвечающих за вопросы корпоративной отчетности и рассматривающих возможность выдвижения новых или совершенствования существующих инициатив, направленных на поощрение отчетности корпораций по показателям устойчивости. Под такой отчетностью в данном контексте понимается отчетность, касающаяся социальной и природоохранной политики и ее результатов¹. Все большее число фондовых бирж и

¹ Данный подход согласуется с докладом Группы видных деятелей высокого уровня по повестке дня в области развития на период после 2015 года, в котором под отчетностью по показателям устойчивого развития также понимается отчетность по результатам деятельности, направленной на решение экологических и социальных проблем (United Nations, 2013:24). В этом докладе отмечается, что согласно определению социальной ответственности (стандарт ISO 26000) социальные вопросы включают, в частности, такие аспекты экономического развития, как создание рабочих мест, сокращение масштабов нищеты и развитие на общинном уровне. В нем также отмечается, что большинство фондовых бирж и регулирующих органов уже приняли подробные положения или руководства по вопросам корпоративного управления и финансовой

регулирующих органов уже осуществляет инициативы или занимается их разработкой, с тем чтобы помочь компаниям достичь следующих целей:

a) обеспечить удовлетворение меняющихся потребностей инвесторов;

b) разобраться во все более сложных требованиях и ожиданиях, касающихся раскрытия информации;

c) организовать управление деятельностью по обеспечению устойчивости;

d) научиться видеть социальные и экологические риски и возможности и реагировать на них.

Все это происходит в общем контексте международной политики, в рамках которой увеличение числа государств-членов, поощряющих представление корпорациями отчетности по показателям устойчивости, рассматривается в качестве одного из основных условий обеспечения устойчивого развития (вставка 1).

Вставка 1. Отношение к вопросу в рамках Организации Объединенных Наций: заказ со стороны государств-членов на инициативы в области отчетности по показателям устойчивости

Межправительственная рабочая группа экспертов по

информации, в том числе определяющие порядок применения управленческих и финансовых правил для достижения целей в области устойчивого развития (UNCTAD, 2011a).

международным стандартам учета и отчетности (МСУО) действует под эгидой ЮНКТАД. На ее двадцать девятой сессии в 2012 году было рассмотрено большое число инициатив национальных регулирующих органов и фондовых бирж, направленных на поощрение отчетности по показателям устойчивости. Обсуждались, в частности, доклады по итогам Конференции Организации Объединенных Наций по устойчивому развитию ("Рио+20"), состоявшейся в Рио-де-Жанейро в июне 2012 года, и конкретно пункт 47 итогового документа Конференции, озаглавленного "Будущее, которого мы хотим". В этом пункте государства-члены призвали правительства и другие заинтересованные стороны "разработать при поддержке системы Организации Объединенных Наций... модели передовой практики и поддерживать усилия по интегрированию отчетности по вопросам устойчивого развития". Было отмечено также, что ЮНКТАД является одним из официальных органов, отвечающих за реализацию призыва "Рио+20" к принятию мер в области отчетности по показателям устойчивости.

В этой связи Группа экспертов обсудила вопросы, связанные с ростом спроса на отчетность по показателям устойчивости и увеличением числа инициатив национальных регулирующих органов и фондовых бирж, направленных на поощрение такой отчетности. Кроме того, Группа отметила важную роль, которую могут сыграть фондовые биржи в поощрении качественной отчетности по показателям устойчивости (благодаря своим листинговым правилам и факультативным индексом устойчивости), а также многообразие соответствующих требований и инициатив и необходимость дальнейших усилий по согласованию подходов государств-членов к отчетности по показателям устойчивости. И наконец, Группа согласилась с необходимостью дальнейшего анализа и обсуждения инициатив в области отчетности по показателям устойчивости в целях обмена страновым опытом в данной области и обеспечения ориентиров в части передовой практики для директивных органов и фондовых бирж (ЮНКТАД, 2012 год: 3–4).

В 2013 году в период между сессиями МСУО Организация Объединенных Наций опубликовала доклад Группы видных деятелей высокого уровня по повестке дня в области развития на период после 2015 года, в котором предлагается, чтобы в

будущем начиная, самое позднее, с 2030 года все крупные коммерческие предприятия отчитывались о том влиянии, которое они оказывают на природную и социальную среду, или объясняли, почему они этого не делают (United Nations, 2013:24). Некоторые инвесторы и организации гражданского общества² призывают государства-члены сделать внедрение в практику отчетности по показателям устойчивости одной из целей в области устойчивого развития в контексте повестки дня в области развития на период после 2015 года.

Настоящее руководство подготовлено с учетом рекомендаций международных экспертов (приложение I) и результатов анализа, содержащегося в следующих публикациях: *Corporate Governance Disclosure in Emerging Markets: Statistical Analysis of Legal Requirements and Company Practices* ("Раскрытие информации по вопросам корпоративного управления на формирующихся рынках: статистический анализ требований законодательства и практики компаний") (UNCTAD, 2011a), "Corporate Greenhouse Gas Emission Reporting: A Stocktaking of Government Schemes" ("Корпоративная отчетность по выбросам парниковых газов: анализ государственных программ (OECD, 2012)", "Sustainable stock exchanges: A report on progress" ("Устойчивые фондовые биржи: доклад о достигнутом прогрессе") (Sustainable Stock Exchanges Initiative, 2012) и *Carrots and Sticks: Sustainability Reporting Policies Worldwide – Today's Best Practice, Tomorrow's Trends* ("Кнуты и пряники: политика в области отчетности по показателям устойчивости в различных странах мира – современный передовой опыт, завтрашние тенденции") (United Nations Environment Programme (UNEP) et al.,

² Например, Коалиция за корпоративную отчетность по показателям устойчивости.

2013), а также в других исследованиях, посвященных передовой практике в различных странах мира. Для иллюстрации различных видов инициатив в приложении II приводится подборка информации о соответствующих национальных подходах.

Примеры, приводимые в настоящем документе, и содержащиеся в нем рекомендации основаны на инициативах в области отчетности по показателям устойчивости, уже реализованных фондовыми биржами и/или регулирующими органами в различных государствах-членах³. Предложения по вопросам политики сформулированы в нем с той оговоркой, что не существует универсальных рецептов и что странам, находящимся в разных условиях, необходимо будет выстраивать свою политику в области отчетности по показателям устойчивости с учетом своих конкретных обстоятельств. В этой связи он представляет собой попытку снабдить фондовые биржи и регулирующие органы своего рода "дорожной картой" по каждому из четырех основных элементов, подлежащих рассмотрению при разработке политики в данной области (см. таблицу ниже).

³ Важным подспорьем при подготовке настоящего руководства послужили рекомендации Специальной консультативной группы ЮНКТАД-МСОУ по инициативам в области отчетности по показателям устойчивости (приложение I).

Основные элементы, требующие рассмотрения при разработке инициатив в области отчетности по показателям устойчивости

<i>Учреждение</i>	Какому учреждению (или группе учреждений) целесообразней всего выступать с инициативами в области отчетности по показателям устойчивости? Как должны распределяться роли между различными учреждениями и что предполагают различные варианты такого распределения?
<i>Сфера применения/охват</i>	Какой должна быть сфера применения инициативы (должна ли она распространяться лишь на отдельные секторы или виды компаний)? Какие вопросы, касающиеся устойчивости, должна охватывать инициатива?
<i>Модель раскрытия информации</i>	Какую модель раскрытия информации следует выбрать (например, факультативную или обязательную)? Что предполагает каждая из моделей и в чем состоит передовая практика ее использования?
<i>Разработка и осуществление</i>	Соответствует ли инициатива международным стандартам? Предусматривает ли она механизмы поощрения соблюдения новых требований? Какие меры могли бы обеспечить максимальную эффективность инициативы и получение желаемых результатов?

Каждый из указанных элементов рассматривается в отдельном разделе доклада (см. разделы II–V ниже). В каждом из разделов сформулирован ряд рекомендаций для регулирующих органов и фондовых бирж. Эти рекомендации резюмируются в разделе VI.

II. Определение учреждения: фондовые биржи и/или регулирующие органы

Инициативы, касающиеся отчетности по показателям устойчивости, могут исходить от различных национальных учреждений, а их характер может зависеть от ситуации в стране. Значительная часть нынешней обязательной социальной и экологической отчетности корпораций связана с конкретными требованиями государственных органов, для которых раскрываемая информация не всегда легкодоступна или не всегда имеется в открытых источниках. Настоящее руководство посвящено широким инициативам в области отчетности по показателям устойчивости, имеющим как обязательный, так и добровольный характер и направленным на создание всеобъемлющей системы публичной отчетности. Авторами таких инициатив могут быть фондовые биржи и/или регулирующие органы, в обязанности которых входит надзор за корпоративной отчетностью⁴.

Выбор учреждения (фондовой биржи или регулирующего органа), которому следует выступить с той или иной конкретной инициативой в области отчетности по показателям устойчивости, зависит от особенностей рынка. Можно, однако, сформулировать некоторые общие принципы, учитывающие такие факторы, как действующий нормативный режим, полномочия фондовых бирж в области регулирования и характер их отношений с профильными регулирующими органами, а также

⁴ В разных странах надзор за корпоративной отчетностью осуществляется разными органами, но чаще всего органами, отвечающими за регулирование рынков ценных бумаг.

конкурентные позиции бирж. Более подробно эти факторы рассматриваются в разделах А и В ниже.

А. Национальные нормативные режимы

Фондовые биржи и регулирующие органы должны учитывать текущую ситуацию с отчетностью по показателям устойчивости на соответствующем рынке. В странах, особенно в развитых, где вопросам устойчивости уделяется больше внимания, уже может действовать ряд норм, касающихся раскрытия информации экологического и социального характера. Фондовым биржам и регулирующим органам необходимо определить, в какой степени действующие нормы обеспечивают удовлетворение информационных потребностей инвесторов, в каких областях еще имеются пробелы, которые следует восполнить, и каким образом они могли бы содействовать получению или расширению доступа инвесторов к необходимой им информации. В тех случаях, когда раскрытие информации предусмотрено законом, она может раскрываться только регулирующим органам. Фондовые биржи могут содействовать получению доступа к такой информации путем установления требования о ее обнародовании (если действующими нормами этого не предусмотрено) или о раскрытии информации о том, какая конкретно отчетность предоставляется регулирующим органам, с тем чтобы инвесторы могли обращаться к компаниям или регулирующим органам с просьбами о предоставлении доступа к такой отчетности.

В странах, где действуют нормы, касающиеся раскрытия информации по тем или иным конкретным вопросам, фондовые биржи или регулирующие органы

должны рассматривать возможность выдвижения более общих инициатив в области отчетности по показателям устойчивости. Так, например, действующий во Франции Второй гренельский закон содержит большое число статей, касающихся отчетности по показателям устойчивости, которые заменили собой прежние нормы, в том числе содержащиеся в Новых экономических положениях 2002 года. Всеобъемлющий подход к отчетности по показателям устойчивости может помочь регулирующим органам избежать неразберихи из-за большого числа не согласованных между собой специальных норм, касающихся раскрытия информации по конкретным вопросам.

Выдвижение всеобъемлющей инициативы в области отчетности по показателям устойчивости, как правило, требует взаимодействия между различными государственными органами и/или фондовыми биржами. Так, например, когда правительство Индии в лице Министерства по делам корпораций утвердило в июле 2011 года национальные руководящие принципы, касающиеся социальной, экологической и экономической ответственности бизнеса, Комиссия по ценным бумагам и биржам Индии потребовала от зарегистрированных на биржах компаний представления соответствующих отчетов, подготовленных с учетом этих принципов.

В. Разграничение полномочий в сфере регулирования и конкурентные преимущества фондовых бирж

Авторы той или иной инициативы в области отчетности по показателям устойчивости должны

учитывать, как разграничиваются полномочия на их рынках между фондовыми биржами и регулирующими органами. В последние годы во многих странах был усилен надзор за фондовыми биржами со стороны регулирующих органов в связи с переходом к новой модели фондовых бирж, предполагающей их превращение в некоммерческие организации. В некоторых странах ряд регулятивных функций, традиционно выполнявшихся фондовыми биржами, был передан регулирующим органам. В качестве последних могут выступать различные структуры – от государственных учреждений (таких, например, как Управление по денежно-кредитным вопросам Сингапура, гонконгская Комиссия по ценным бумагам фьючерсам или мексиканская Национальная комиссия по делам банков и ценным бумагам) до частных компаний (таких, например, как компания "Tokyo Stock Exchange Regulation").

В результате регулятивные полномочия фондовых бирж сейчас сильно различаются (как и степень надзора за ними со стороны регулирующих органов). Например, в Соединенном Королевстве Великобритании и Северной Ирландии Лондонская фондовая биржа больше не устанавливает листинговых правил и не утверждает новых листингов – этим занимается Управление по контролю за финансовой деятельностью. На другом конце спектра находится Австралийская фондовая биржа, которая остается в значительной степени саморегулирующейся организацией, хотя и делит некоторые функции, в том числе связанные с регулированием вопросов членства и посреднической деятельности, с Австралийской комиссией по ценным бумагам и инвестициям. Где-то в середине спектра находятся фондовые биржи Соединенных Штатов

Америки, сохраняющие за собой некоторые регулятивные функции, хотя и несопоставимые с полномочиями Комиссии по ценным бумагам и биржам. В странах, где фондовые биржи не обладают регулятивными полномочиями и не устанавливают правил листинга, они могут выступать лишь с инициативами, не носящими обязательного характера, а инициативы, предусматривающие меры, обязательные к исполнению, являются прерогативой регулирующих органов.

В странах, где фондовые биржи сохраняют полномочия в части установления правил листинга, важно учитывать, в какой степени та или иная биржа конкурирует с другими местными или международными биржами. Фондовым биржам необходимо помнить о том, что их требования в отношении раскрытия информации не должны лишать компании стимулов к регистрации на них. Поэтому фондовые биржи, имеющие значительные конкурентные преимущества или занимающие квазимонопольное положение (например, обслуживающие во многом закрытые местные рынки), возможно, являются наиболее подходящими учреждениями для выдвижения новых инициатив, и особенно инициатив, предусматривающих меры обязательного характера, касающиеся зарегистрированных на них компаний.

Фондовым биржам и регулирующим органам следует подумать о налаживании сотрудничества с форумами, занимающимися вопросами устойчивости в контексте рынков капитала, что может помочь им в определении оптимальных способов реализации своих инициатив в области отчетности по показателям устойчивости (вставка 2).

Вставка 2. Инициатива по обеспечению устойчивости фондовых бирж



www.SSEinitiative.org

Инициатива по обеспечению устойчивости фондовых бирж представляет собой платформу для обмена информацией о передовой практике между фондовыми биржами и регулирующими органами. Эта инициатива, провозглашенная Генеральным секретарем Организации Объединенных Наций Пан Ги Муну в 2009 году, предусматривает организацию каждые два года глобального диалога между высокопоставленными представителями органов, занимающихся регулированием рынков капитала, руководителями фондовых бирж и институциональными инвесторами в целях определения путей совершенствования практики раскрытия информации по вопросам устойчивости и, в конечном счете, повышения эффективности мер по обеспечению устойчивости. Организацией деятельности в рамках этой инициативы занимается ЮНКТАД совместно с Глобальным договором Организации Объединенных Наций, инициативой "Принципы ответственного инвестирования" и Финансовой инициативой ЮНЕП.

III. Определение сферы применения и охвата: круг компаний и вопросов

При определении сферы применения и охвата инициатив в области отчетности по показателям устойчивости фондовые биржи и регулирующие органы должны учитывать возможности компаний по представлению соответствующей информации и делать акцент на раскрытии информации, имеющей

существенное значение для инвесторов и других заинтересованных сторон.

А. Сфера применения: число и виды охватываемых компаний

Инициативы в области отчетности по показателям устойчивости должны касаться в первую очередь тех предприятий, которые оказывают наибольшее воздействие на окружающую среду, и учитывать возможности компаний, особенно малых и средних предприятий (МСП), по подготовке и представлению соответствующей информации. Один из вариантов, особенно когда речь идет об инициативах, предусматривающих обязательное раскрытие информации, может состоять в том, чтобы требовать такого раскрытия не от всех компаний, а лишь от наиболее крупных из них, компаний, действующих в конкретных секторах, оказывающих наибольшее воздействие на окружающую среду, или только от государственных предприятий. Что касается малых предприятий, то для них можно было бы рассмотреть либо вариант обязательной отчетности с менее жесткими требованиями, соответствующими их возможностям, либо вариант добровольной отчетности.

Листинговые правила, действующие на Индийской фондовой бирже, с 2012 года требуют раскрытия компаниями в их годовых докладах информации о природоохранной деятельности, выполнении социальных обязательств и внутрикорпоративном управлении. Однако это требование касается лишь 100 ведущих (по критерию рыночной капитализации) компаний. Для всех других

компаний, зарегистрированных на бирже, раскрытие такой информации является делом добровольным. Такой подход может стать прологом к постепенному распространению обязательных требований к отчетности на все более широкий круг крупных компаний.

Кроме того, инициативы в области отчетности по показателям устойчивости не должны чрезмерно обременять публичные компании, ставя их в неравное положение с компаниями частными. Наряду с природоохранными обязанностями, влияющими на конкурентоспособность, инициативы, игнорирующие это требование, могут лишить компании стимула к размещению своих акций на бирже. Хотя практически во всех странах публичные компании несут бо́льшие обязательства в части финансовой и нефинансовой отчетности, чем частные компании, разница в объемах таких обязательств не должна быть чрезмерной. Некоторые частные компании относятся к числу наиболее крупных транснациональных корпораций, и многие заинтересованные стороны требуют от них более широкого раскрытия информации по вопросам устойчивости. Представления такой информации все чаще требуют и частные инвестиционные фонды, вкладывающие средства в эти компании (PRI, 2013). В этой связи регулирующие органы должны рассматривать возможность распространения инициатив в области отчетности по показателям устойчивости как на публичные, так и на частные компании.

В. Круг охватываемых вопросов: акцент на существенных вопросах устойчивости

Фондовые биржи и регулирующие органы должны рассматривать возможность эксплицитного включения вопросов устойчивости в свои определения термина "существенная информация". Фондовые биржи и/или комиссии по ценным бумагам требуют от компаний выявления существенных коммерческих рисков, с которыми они сталкиваются, и раскрытия информации о таких рисках. Понятие "существенный" обычно определяется органами, занимающимися регулированием рынков ценных бумаг, или органами, устанавливающими стандарты, которые часто приводят примеры того, какая конкретно информация может считаться существенной. Так, например, согласно принципам и рекомендациям, касающимся корпоративного управления (в версии 2010 года), разработанным Советом по вопросам корпоративного управления Австралийской фондовой биржи, каждая компания должна определять существенные риски, с которыми она сталкивается. Помимо традиционных рисков операционного, технологического и рыночного характера, должны учитываться также риски, обусловленные соображениями устойчивости (ASX, 2007:33). В руководстве, выпущенном Комиссией по ценным бумагам и биржам Соединенных Штатов, говорится, что в случае возникновения каких-либо сомнений риски, связанные с изменением климата, должны относиться к категории существенных (Securities and Exchange Commission, 2010). В подготовленном ЮНКТАД-МСУО *Руководстве по показателям корпоративной ответственности в годовых отчетах* говорится, что руководство предприятия несет

ответственность за принятие адекватных решений в отношении применения принципа существенности и его влияния на содержание его отчетности, касающейся корпоративной ответственности (UNCTAD, 2008:12).

Руководство по существенным вопросам должно также конкретно касаться существенных аспектов предполагаемых экологических и социальных последствий будущих проектов и мероприятий, находящихся в данный момент в стадии разработки или планирования, таких как приобретение земельных участков, внедрение новых технологий, слияния и поглощения и т.д. Раскрытие соответствующей информации в сочетании с диалогом с заинтересованными сторонами может помочь компаниям избежать потенциально серьезных проблем в области устойчивости и возможной финансовой ответственности.

Круг вопросов, которые можно отнести к категории существенных, во многом зависит от конкретной отрасли, бизнес-модели и района, где компания осуществляет свою деятельность. С учетом этого фондовые биржи и регулирующие органы могут оставлять определение того, что существенно, а что нет, на усмотрение самих компаний, требуя от них лишь обоснования результатов соответствующего анализа. Такой подход позволяет избежать необходимости составления четких предписаний в отношении содержания соответствующей отчетности. Инструкции по проведению анализа "существенности" разработаны, в частности, Советом по стандартам раскрытия информации о выбросах углерода, Глобальной инициативой в области отчетности, Международным советом по стандартам бухгалтерского учета, Международным советом по комплексной отчетности и Международной организацией по стандартизации. Такой

подход будет побуждать компании постоянно думать о том, как вопросы устойчивости влияют на их бизнес и где проходит граница между существенным и несущественным.

В некоторых случаях фондовые биржи и/или регулирующие органы могут ограничиться установлением минимальных требований в отношении раскрытия информации или ссылками на примеры информации, которую могли бы раскрывать компании. Это может касаться конкретных секторов или вопросов, имеющих важное локальное значение. В горнодобывающем секторе, например, к числу общепризнанных существенных вопросов относится рекультивация горных выработок, и фондовые биржи и/или регулирующие органы могли бы обращать на это внимание горнодобывающих компаний, побуждая их к раскрытию информации об их соответствующих программах, политике и результатах деятельности.

IV. Выбор модели раскрытия информации: обязательная модель в сравнении с добровольной

Инициативы в области отчетности по показателям устойчивости можно подразделить на два основных вида – инициативы, предусматривающие обязательное раскрытие информации, и инициативы, в рамках которых раскрытие информации является добровольным. В основе "обязательных" инициатив лежат либо предписания, которым необходимо неукоснительно следовать, либо принцип "соблюдай или объясняй", в то время как "добровольные" инициативы позволяют компаниям представлять соответствующую информацию по своему

усмотрению (последние могут быть эффективными при наличии определенных стимулов). Оба этих подхода – обязательный и добровольный – могут использоваться параллельно, например, обязательные требования могут касаться лишь отдельных вопросов или отдельных компаний. Они также могут использоваться последовательно: добровольный подход – на начальном этапе, чтобы позволить компаниям создать необходимый потенциал, а обязательный – на более поздних этапах, чтобы обеспечить единообразие требований, предъявляемых к компаниям.

Компании с большей вероятностью представят ту или иную информацию, если на ее раскрытии будет настаивать фондовая биржа или регулирующий орган (UNCTAD, 2011a; Ioannou and Serafeim, 2012). Поэтому некоторые государства-члены, например Дания, Франция и Швеция, требуют обязательного представления отчетности по показателям устойчивости как минимум от некоторых корпораций, в том числе крупных предприятий и предприятий, находящихся в государственной собственности.

Вместе с тем, как видно из данных, имеющихся в распоряжении ЮНКТАД, некоторые обязательные требования могут в значительной степени игнорироваться, в то время как некоторые добровольные инициативы могут быть весьма эффективными. В рамках добровольной отчетности по показателям устойчивости во многих странах раскрывается гораздо больше информации, чем требуют обязательные нормы в других странах. Так, например, обязательного раскрытия информации по статье "Политика и деятельность в контексте экологической и социальной ответственности" требует

лишь чуть больше половины (56%) из 25 стран с формирующейся рыночной экономикой, в то время как добровольно эту информацию раскрывают едва ли не все (91%) из 188 крупных компаний, действующих в этих странах (UNCTAD, 2011a:6). Поэтому, хотя обязательные требования, как правило, обеспечивают более широкое раскрытие информации, неплохой эффект могут дать и хорошо продуманные "добровольные" инициативы, особенно в странах, где отчетность по показателям устойчивости раньше не представлялась (раздел IV.B).

А. Использование принципа "соблюдай или объясняй" применительно к раскрытию информации по показателям устойчивости

Выступая с инициативами, касающимися раскрытия компаниями информации по показателям устойчивости, фондовые биржи и регулирующие органы должны рассматривать возможность использования принципа "соблюдай или объясняй"⁵. Данный принцип положен в основу большинства действующих инициатив в области отчетности по показателям устойчивости, в связи с чем Группа видных деятелей высокого уровня по повестке дня в области развития на период после 2015 года (United

⁵ Некоторые организации используют те или иные вариации этого принципа, например, "применяй и объясняй", "если нет, то почему" или "сообщай или объясняй". В настоящем докладе используется общий термин "соблюдай или объясняй", если только другие организации, на которые делается ссылка, не называют его по-другому.

Nations, 2013:24) предлагает использовать его в качестве типового. Его преимуществом является то, что он обеспечивает гибкость, позволяющую не слишком обременять составителей соответствующих отчетов. В рамках этого принципа компании обычно раскрывают информацию, ориентируясь на стандартный перечень вопросов, либо представляют соответствующие отчеты по своему собственному усмотрению, сопровождая их разъяснениями касательно подхода к отбору информации. В первом случае они обязаны указывать причины отсутствия в отчете той или иной информации, предусмотренной стандартным перечнем (в связи с чем настоятельно рекомендуется оказывать им соответствующую методическую помощь). Во втором случае компании, не публикующие никаких отчетов по показателям устойчивости, должны лишь сообщать, почему они этого не делают.

Принцип "соблюдай или объясняй" положен, например, в основу принципов и рекомендаций, касающихся корпоративного управления, разработанных Австралийской фондовой биржей и включающих в том числе положения, касающиеся вопросов устойчивости. Компаниям рекомендуется соблюдать сформулированные в них требования и включать в свои годовые доклады информацию на этот счет. Компании, не выполняющие всех рекомендаций, должны сообщать, какие конкретно рекомендации они не выполняют и почему.

Аналогичным образом Йоханнесбургская фондовая биржа требует от всех зарегистрированных на ней компаний соблюдать принципы, изложенные в Кодексе корпоративного управления Кинга, который в настоящее время включает 75 принципов, в том числе касающихся

отчетности по показателям устойчивости и комплексной отчетности, а также раскрывать информацию о том, как применялся каждый из этих принципов, или разъяснить, почему тот или иной принцип не применялся или применялся не в полной мере. Кроме того, оценка степени соблюдения соответствующих принципов должна быть задокументирована в соответствующем журнале, который должен быть размещен на веб-сайте компании.

Подходы к нефинансовой отчетности, используемые Австралийской и Йоханнесбургской фондовыми биржами, являются примерами подходов, основанных на принципах, в отличие от подходов, основанных на правилах. В контексте корпоративного управления такие подходы, обычно дополняемые требованием "соблюдай или объясняй", предполагают установление определенного набора основных принципов с одновременным признанием того, что конкретное применение таких принципов различными компаниями и в различных отраслях может принимать различные, но при этом равноэффективные и равноуместные формы. Как отмечается в руководстве, выпущенном Австралийской фондовой биржей, подход, основанный на принципах и увязанный с требованием "соблюдай или объясняй", позволяет компаниям показывать, как их практика согласуется с духом соответствующих принципов. При этом компании должны продемонстрировать, что им понятна суть соответствующих вопросов и что они проанализировали последствия того или иного выбранного ими альтернативного подхода.

В. Реализация "добровольной" инициативы в качестве первого шага

"Добровольные" инициативы в области отчетности по показателям устойчивости могут быть эффективными при наличии определенных стимулов. Компании будут с большей вероятностью выполнять рекомендации, касающиеся раскрытия соответствующей информации в тех случаях, когда есть спрос на такую информацию со стороны основных заинтересованных игроков (инвесторов, потребителей, государственных органов) и когда они считают, что представление соответствующей отчетности сулит им те или иные выгоды производственного или репутационного характера.

Об эффективности добровольного подхода говорит тот факт, что уже тысячи компаний, по закону не обязанных представлять информацию по вопросам устойчивости, делают это по своей собственной воле. Одним из важных способов повышения эффективности "добровольных" инициатив является разработка соответствующих индексов устойчивости. Такие индексы позволяют выявлять "передовиков" и "отстающих", в результате чего драйвером раскрытия соответствующей информации и прогресса в области обеспечения устойчивости становится общественное мнение и конкуренция между фирмами (International Finance Corporation, 2011). Так, например, в Бразилии фондовая биржа "BM&FBOVESPA" с 2010 года рассчитывает индекс "углеродной эффективности", благодаря чему за два года число компаний, добровольно раскрывающих информацию о выбросах, увеличилось на 44%.

Использование добровольного подхода особенно уместно в тех случаях, когда соответствующий орган выступает с инициативой в области отчетности по показателям устойчивости впервые, тем более когда это делается в стране, где у компаний нет опыта подготовки отчетов по вопросам устойчивости. "Добровольные" инициативы могут иметь важное просветительское значение для компаний и могут дать им возможность создать потенциал, необходимый для подготовки качественных отчетов по вопросам устойчивости.

С. Информирование компаний и других заинтересованных сторон о возможных изменениях в политике в области отчетности по показателям устойчивости

Фондовые биржи и регулирующие органы должны информировать соответствующие заинтересованные стороны о будущих направлениях своей политики и давать компаниям время на адаптацию к возможным изменениям в ней. В тех случаях, когда планируется переход от одной модели отчетности к другой, например от добровольной к обязательной, прозрачность таких планов может способствовать увеличению масштабов раскрытия соответствующей информации. Так, например, в 2012 году Гонконгская фондовая биржа включила в свое листинговое соглашение положение о добровольном раскрытии информации, касающейся природоохранной, социальной и управленческой деятельности (опубликовав соответствующее руководство), и дала понять, что рассматривает вопрос об ужесточении к 2015 году требования "соблюдай или объясняй" (Hong Kong Stock

Exchange, 2012). Аналогичным образом руководство Сингапурской фондовой биржи объявило в 2013 году, что в будущем намерено ввести режим отчетности на основе требования "соблюдай или объясняй" (Green Business Times.com, 2013).

Ряд фондовых бирж, которые первоначально побуждали зарегистрированные на них компании к добровольному представлению информации по вопросам устойчивости, теперь требуют обязательного раскрытия такой информации. Так, например, Малазийская фондовая биржа в 2006 году установила принципы социальной ответственности корпораций. С конца же 2007 года зарегистрированные на бирже компании должны раскрывать информацию о своей деятельности, направленной на обеспечение устойчивости бизнеса. Если той или иной компании нечего сообщить на этот счет, она должна представить соответствующее заявление.

V. Концептуальные и имплементационные факторы, позволяющие добиться максимального эффекта от политики

A. Поощрение ответственной инвестиционной практики

Под ответственным отношением к инвестированию понимается стремление инвесторов учитывать в своих инвестиционных решениях вопросы устойчивости и активно взаимодействовать с компаниями, являющимися объектом инвестиций, в целях поощрения усилий по совершенствованию практики, обеспечивающей

устойчивость (UNCTAD, 2011b:34). Фондовые биржи и регулирующие органы должны поощрять ответственную инвестиционную практику в качестве способа создания дополнительного спроса на качественную отчетность по показателям устойчивости.

Наиболее важной инициативой инвесторов, направленной на обеспечение учета вопросов устойчивости при принятии инвестиционных решений, являются разработанные при поддержке Организации Объединенных Наций Принципы ответственного инвестирования. Пропаганда этих принципов среди инвесторов может способствовать лучшему пониманию ими влияния вопросов устойчивости на инвестиционную практику.

В. Рассмотрение возможностей привязки требований в отношении раскрытия информации к международным стандартам

Представление информации, касающейся показателей устойчивости, в соответствии с международными стандартами и руководящими принципами позволяет обеспечить последовательный и сопоставимый подход к вопросам устойчивости. Последовательность и сопоставимость повышают ценность раскрываемой информации для инвесторов и других заинтересованных сторон. Преимущества согласованного подхода компаний различных стран к вопросам отчетности уже давно признаны применительно к финансовой отчетности, о чем свидетельствуют усилия

по выработке единых стандартов в области международной финансовой отчетности.

В целях содействия согласованию подходов государств-членов фондовые биржи и регулирующие органы должны требовать от компаний представления отчетности по вопросам устойчивости в соответствии с международными правилами. В Швеции, например, все государственные предприятия должны представлять отчеты по показателям устойчивости, подготовленные с учетом руководящих принципов, разработанных в рамках Глобальной инициативы в области отчетности.

Прежде чем выступать с инициативами в области отчетности по показателям устойчивости, фондовые биржи и/или регулирующие органы должны собрать информацию о том, какие основные стандарты уже используются компаниями (если вообще используются) при подготовке отчетов по вопросам устойчивости и в какой степени. Так, например, если 80% крупных компаний в стране уже добровольно раскрывают соответствующую информацию, пользуясь одним и тем же набором руководящих принципов, возможно, стоит сначала довести этот показатель до 100%. Это может способствовать распространению практики представления соответствующей отчетности и облегчить выбор стандарта отчетности. В любом случае при принятии окончательного решения в отношении сферы охвата (раздел III) настоятельно рекомендуется учитывать результаты анализа концептуальных соображений, положенных в основу международных стандартов, и итоги консультаций с широким кругом заинтересованных сторон.

Фондовые биржи и/или регулирующие органы должны также определить свою роль в организации

"учебы" компаний в целях содействия лучшему пониманию ими действующих национальных, региональных и международных требований в области отчетности по показателям устойчивости. Такая учеба может стать полезным дополнением как к "обязательным", так и к "добровольным" инициативам в данной области. Особенно важную роль она может сыграть в укреплении потенциала компаний в развивающихся странах. Например, фондовая биржа "BM&FBOVESPA" сотрудничает с Глобальной инициативой в области отчетности в организации учебно-практических семинаров для зарегистрированных на ней компаний.

Фондовые биржи и регулирующие органы могут счесть целесообразным участвовать в мониторинге деятельности по созданию международной системы комплексной отчетности и ее совершенствованию в целях ее возможного последующего использования. Комплексная отчетность – это новая область корпоративной отчетности, призванная дать всем сторонам, являющимся для компании, представляющей такую отчетность, источниками финансового капитала, представление о том, каким образом стратегия этой компании и ее система управления, показатели ее деятельности и ее перспективы будут обеспечивать создание стоимости в краткосрочной, среднесрочной и долгосрочной перспективе. Комплексная отчетность основана на признании того факта, что на создание стоимости влияют социальные факторы и экологические вызовы, а также качество отношений между всеми заинтересованными сторонами. Руководство усилиями по созданию международной системы комплексной отчетности, окончательный проект которой должен быть

готов в 2014 году, осуществляет Международный совет по комплексной отчетности.

Хотя международный стандарт комплексной отчетности еще находится в стадии разработки, некоторые страны уже перешли на такую модель раскрытия информации. Так, например, Йоханнесбургская фондовая биржа требует (исходя из принципа "применяй или объясняй"), чтобы все зарегистрированные на ней компании публиковали комплексные отчеты в соответствии с третьим изданием Кодекса Кинга. Кроме того, в докладе Группы видных деятелей высокого уровня по повестке дня в области развития на период после 2015 года отмечается, что многими компаниями признается необходимость перехода к представлению комплексных отчетов о социальных и экологических последствиях их деятельности и ее финансовых результатах. Авторы доклада призывают к формированию нового глобального партнерства в целях побуждения компаний следовать такой практике (United Nations, 2013:11).

Несмотря на всю свою важность для гармонизации международной практики и все свои преимущества, международные стандарты могут иногда не учитывать важных национальных особенностей. Поэтому фондовые биржи и/или регулирующие органы должны в соответствующих случаях дополнять такие стандарты инструкциями, касающимися раскрытия информации с учетом специфических национальных приоритетов в области устойчивого развития (раздел D).

С. Проведение консультаций с широким кругом заинтересованных сторон

Консультации с широким кругом заинтересованных сторон в процессе определения требований, касающихся раскрытия информации, могут способствовать последующему широкому соблюдению таких требований, особенно если речь идет о "добровольных" инициативах. Диалог с заинтересованными сторонами позволяет определить приоритеты и проблемы для различных категорий участников и тем самым облегчить фондовым биржам и регулирующим органам разработку и осуществление инициатив в области отчетности по показателям устойчивости. Оптимальным способом "вербовки" сторонников является проведение консультаций с основными заинтересованными сторонами на протяжении всего процесса разработки инициативы, а не только после выбора конкретного подхода. Другими словами, заинтересованные стороны должны участвовать в работе над инициативой с самого начала, а не только после утверждения ее концепции.

Так, например, в ноябре 2010 года Европейская комиссия начала процесс онлайн-овых публичных консультаций в целях определения отношения к раскрытию предприятиями нефинансовой информации. Она также организовала серию учебно-практических семинаров для широкого круга заинтересованных сторон по вопросам раскрытия информации, касающейся экологических, социальных и управленческих аспектов деятельности предприятий. Такие семинары позволили представителям деловых кругов, инвестиционных фондов, профсоюзов, правозащитных групп, правительств, средств массовой информации и организаций по защите прав

потребителей обменяться мнениями относительно важности раскрытия экологической, социальной и управленческой информации и сформулировать предложения, касающиеся общеевропейской политики в данной области. Международные стандарты также должны разрабатываться на основе консультаций с широким кругом заинтересованных сторон, но уже на международном уровне.

Обеспечению большей эффективности и результативности процесса разработки той или иной инициативы в области отчетности по показателям устойчивости может способствовать сотрудничество между различными директивными органами. Так, например, Комиссия по ценным бумагам и биржам Индии при разработке своих требований в отношении раскрытия информации по вопросам устойчивости исходила из национальных руководящих принципов, касающихся социальной, экологической и экономической ответственности бизнеса, опубликованных в 2011 году Министерством по делам корпораций. В Австралии Департамент устойчивого развития, окружающей среды, водных ресурсов, народонаселения и общин в партнерстве с правительствами штатов и территорий в настоящее время предпринимает усилия по совершенствованию Национального кадастра загрязнителей.

D. Оказание методической помощи в вопросах устойчивости

Методическое руководство по вопросам устойчивости, разработанное фондовой биржей или

регулирующим органом в качестве дополнения к действующим международным стандартам, может отражать согласованные на глобальном уровне и актуальные в местном контексте императивы в области устойчивости. Такое руководство может носить рекомендательный характер и не быть исчерпывающим, но при этом оно должно закладывать основы для учета факторов устойчивости и повышения прозрачности. В этой связи особенно полезна информация, позволяющая увязать различные международные стандарты и разъясняющая порядок их применения. В странах с недиверсифицированной экономикой значительную ценность может представлять информация о секторальной специфике, в том числе основанная на методических указаниях в отношении секторальной отчетности, разработанных в рамках Глобальной инициативы в области отчетности. Полезную роль могут сыграть также методические указания, учитывающие специфику МСП.

Приступая к работе над соответствующими инициативами, фондовые биржи и/или регулирующие органы должны рассмотреть возможность публикации официального заявления с разъяснением мотивов установления требований в отношении отчетности корпораций по показателям устойчивости, с тем чтобы донести до компаний преимущества такого шага. Йоханнесбургская фондовая биржа, например, считает, что комплексная отчетность способствует повышению информированности инвесторов, поскольку позволяет свести воедино информацию о деятельности по обеспечению устойчивости и финансовую информацию. В действующем в Канаде Национальном стандарте 51-102

("Обязательства в отношении раскрытия информации") говорится об интересе инвесторов к вопросам охраны окружающей среды и указывается, что отчеты компаний должны содержать информацию о рисках, сопряженных с их деятельностью, с тем чтобы инвесторы могли оценить потенциальное влияние таких рисков на работу компаний и/или на результаты их финансовой деятельности. В руководстве по обеспечению условий для устойчивости бизнеса, опубликованном Малазийской фондовой биржей, отмечается актуальность вопросов устойчивости для бизнеса и важность взаимодействия со всеми заинтересованными сторонами (Bursa Malaysia, 2010). В руководстве по раскрытию информации по вопросам устойчивости, выпущенном Сингапурской фондовой биржей, изложены взгляды биржи на проблему устойчивости и соответствующие требования к компаниям.

Е. Создание стимулов к раскрытию информации

Фондовые биржи и/или регулирующие органы могут использовать различного рода стимулы для увеличения числа компаний, поддерживающих инициативы в области раскрытия информации по вопросам устойчивости. Одним из таких стимулов, успешно используемых бразильской фондовой биржей "BM&FBOVESPA", является публичное выражение признательности компаниям, представляющим отчетность по показателям устойчивости. Публикуя ежегодно списки компаний, представляющих такую отчетность, биржа способствует формированию позитивного образа таких компаний и увеличению стоимости соответствующих брендов. В соответствии с пожеланиями компаний Йоханнесбургская фондовая

биржа решила использовать в качестве одного из основных стимулов заинтересованность эмитентов в поддержании хороших отношений с инвесторами. Важным стимулом для эмитентов, по ее мнению, служит интерес инвесторов к результатам деятельности по обеспечению устойчивости. В целях поощрения такого интереса биржа, в частности, проводит ежегодные мероприятия, позволяющие компаниям, по которым она рассчитывает свой индекс социально ответственного инвестирования, информировать институциональных инвесторов о преимуществах своей политики в области устойчивости.

В случае установления обязательных требований, касающихся раскрытия информации, фондовые биржи и регулирующие органы могли бы проанализировать эффективность санкций, предусмотренных ими за несоблюдение листинговых требований и невыполнение положений, касающихся отчетности корпораций, особенно нефинансовой, и в частности отчетности по вопросам корпоративного управления. Соблюдению таких требований может способствовать проведение периодических обзоров корпоративной отчетности на основе случайной выборки компаний или выборки наиболее крупных фирм. С 2007 года ЮНКТАД и МСУО оказывают помощь государствам-членам в анализе ситуации с отчетностью по вопросам корпоративного управления, с тем чтобы фондовые биржи и регулирующие органы могли при необходимости вносить

соответствующие изменения в свои правила, касающиеся раскрытия информации⁶.

Инвесторов и других пользователей материалов корпоративной отчетности следует побуждать к тому, чтобы они сами следили за соблюдением требований в отношении раскрытия информации и информировали компании, являющиеся объектом инвестиций, фондовые биржи и регулирующие органы о выявленных ими пробелах в такой отчетности. Инвесторы и другие заинтересованные стороны играют критически важную роль в мониторинге деятельности компаний в сфере раскрытия информации. Хотя фондовые биржи и регулирующие органы устанавливают правила игры и могут применять санкции в случае их несоблюдения, они физически не могут выявить все нарушения. Следить за соблюдением действующих правил должны прежде всего сами участники рынка, помогая тем самым определять степень успешности как "обязательных", так и "добровольных" инициатив.

F. Содействие своевременному раскрытию информации и обеспечению ее доступности

Информация по вопросам устойчивости, как и другие виды отчетности корпораций, должна предоставляться в распоряжение всех инвесторов, как действующих, так и потенциальных. На практике это

⁶ См.
<http://unctad.org/en/Pages/DIAE/ISAR/Corporate-Governance-Disclosure.aspx>.

означает, что такая информация должна быть общедоступной (UNCTAD, 2011a:23–24). В Бразилии, Индии, Норвегии, Пакистане и Франции, а также в других странах компаниям рекомендуется размещать отчеты по вопросам устойчивости на своих веб-сайтах. Регулирующие органы и фондовые биржи могут также рассмотреть вопрос о создании центральной базы данных (с доступом через Интернет и функцией поиска), содержащей всю отчетную информацию компаний по вопросам устойчивости и во многом аналогичной уже созданным многими регулирующими органами и фондовыми биржами базам данных, содержащим финансовую отчетность корпораций и их отчетность по вопросам корпоративного управления (примером может служить онлайн-база данных "EDGAR", созданная Комиссией по ценным бумагам и биржам Соединенных Штатов).

В целях обеспечения большей практической полезности и сопоставимости раскрываемой информации и лучшего информирования пользователей о стратегиях компаний последние следует побуждать к публикации отчетов по вопросам устойчивости одновременно с публикацией их годовых докладов. Отчеты по вопросам устойчивости часто выходят уже после публикации финансовой отчетности, иногда даже спустя несколько месяцев, что создает проблемы для инвесторов, заинтересованных в сопоставлении материалов отчетности.

Г. Проверка достоверности отчетных данных третьими сторонами

Фондовые биржи и/или регулирующие органы могут рассмотреть возможность введения требования о проверке отчетных данных по вопросам устойчивости независимыми третьими сторонами или установления юридической ответственности за достоверность таких данных. Многие инвесторы считают информацию по вопросам устойчивости, заверенную третьей стороной, более надежной и заслуживающей большего доверия. Кроме того, компании, представляющие свою отчетность на проверку третьим сторонам, как правило, в большей степени заинтересованы в повышении эффективности своих информационно-управленческих систем и, соответственно, в представлении более качественной отчетности по показателям устойчивости.

Двумя наиболее часто используемыми международными стандартами в области проверки достоверности отчетности по параметрам устойчивости являются международный стандарт ISAE 3000, разработанный Международным советом по вопросам аудита и проверки достоверности информации, и стандарт AA1000, разработанный группой в составе представителей различных заинтересованных сторон, сформированной консалтинговой фирмой "AccountAbility". Кроме того, Международная конфедерация бухгалтеров опубликовала стандарт, касающийся проверки достоверности информации о выбросах парниковых газов. Рядом стран, в том числе Германией, Нидерландами, Швецией и Японией, приняты национальные стандарты в области проверки достоверности информации по вопросам устойчивости.

В руководстве по обеспечению условий для устойчивости бизнеса, выпущенном Малазийской фондовой биржей, рекомендуется проводить внутреннюю и внешнюю проверку достоверности отчетных данных в целях обеспечения большего доверия к таким данным. В руководящих принципах экологической отчетности, принятых в Республике Корея, говорится, что проверка информации является одной из основных составляющих процесса подготовки отчетов по вопросам устойчивости, и отмечается, что источники публикуемой информации должны быть доступны для проверки третьими сторонами на основе объективных критериев. В Аргентине компании должны публиковать отчеты о выполнении социальных и природоохранных обязательств согласно стандарту AA1000.

Для некоторых компаний затраты, сопряженные с соблюдением стандартов в области проверки достоверности информации, могут оказаться запретительно высокими. Кроме того, на случай резкого увеличения спроса на услуги по проверке информации по вопросам устойчивости необходимо позаботиться о создании соответствующего потенциала в этой области. При отсутствии условий для введения обязательных требований в отношении проверки достоверности отчетных данных фондовые биржи и регулирующие органы могут поощрять соответствующие добровольные инициативы и/или создавать другие механизмы для повышения качества отчетности, например требовать от компаний раскрытия информации о методах сбора данных.

VI. Выводы и основные рекомендации

Настоящий документ призван служить руководством для директивных органов и фондовых бирж по передовой практике в области разработки и осуществления инициатив, касающихся отчетности по показателям устойчивости. Необходимость такого руководства объясняется наметившейся тенденцией к увеличению числа стран, где фондовые биржи и регулирующие органы выступают с новыми инициативами в области такой отчетности.

В документе сформулированы следующие основные рекомендации:

а) **первым** — практическим **вариантом шага**, позволяющим компаниям создать потенциал, необходимый для подготовки качественной отчетности по показателям устойчивости, может стать реализация "добровольных" инициатив в области такой отчетности;

б) в основу "обязательных" инициатив в области отчетности по показателям устойчивости может быть положен принцип "соблюдай или объясняй", с тем чтобы, с одной стороны, можно было четко определить требования к компаниям в части раскрытия информации, а с другой — обеспечить необходимую гибкость, позволяющую избежать чрезмерной нагрузки на компании;

в) фондовые биржи и/или регулирующие органы **могут должны** информировать рынок о том, в каком направлении будут эволюционировать требования в отношении отчетности по показателям устойчивости. Компании должны иметь время для адаптации к новым требованиям, особенно если фондовые биржи или регулирующие органы планируют перейти от

добровольной модели представления отчетности к обязательной;

d) инициативы в области отчетности по показателям устойчивости не должны налагать обязательства на те компании, у которых нет возможностей для их выполнения. Один из вариантов действий в этой связи, особенно в случае "обязательных" инициатив, состоит в ограничении круга компаний, обязанных раскрывать информацию по вопросам устойчивости (например, крупными компаниями или компаниями, находящимися в государственной собственности);

e) фондовые биржи и регулирующие органы возможно, пожелают ~~должны~~ акцентировать внимание на вопросах устойчивости при определении того, что следует считать существенной информацией для целей корпоративной отчетности;

f) в целях содействия выработке согласованного международного подхода фондовые биржи и регулирующие органы могут пожелать ~~должны~~ стремиться к тому, чтобы их инициативы в области отчетности по показателям устойчивости основывались на международных стандартах;

g) при разработке и осуществлении инициатив в области отчетности по показателям устойчивости следует проводить консультации с широким кругом заинтересованных сторон в целях обеспечения поддержки таких инициатив и создания стимулов для соблюдения предусмотренных ими требований (общественное признание, интерес со стороны инвесторов и т.д.).

Справочная литература

ASX Corporate Governance Council (2007). *Corporate Governance Principles and Recommendations with 2010 Amendments*.

Bursa Malaysia (2010). *Powering Business Sustainability – A Guide for Directors*. Kuala Lumpur. Bursa Malaysia Berhad. См. <http://www.bursamalaysia.com/sustainability>.

Green Business Times.com (2013). SGX to get stricter on sustainability. 20 March. Available at <http://www.greenbusinesstimes.com/2013/03/20/sgx-pushing-for-greater-sustainability-disclosure-news/>.

Hong Kong Stock Exchange (2012). The Exchange publishes consultation conclusions on environmental, social and governance reporting guide. Press release. 31 August.

International Finance Corporation (2011). *Assessing and Unlocking the Value of Emerging Markets Sustainability Indices*. Washington, D.C. См. <http://www.ifc.org/wps/wcm/connect/2056e680488559728314d36a6515bb18/IFCAssessingEmergingMarketsSustainabilityIndices.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=2056e680488559728314d36a6515bb18>.

Ioannou I and Serafeim G (2012). The Consequences of Mandatory Corporate Sustainability Reporting. Working Paper 11-100. Harvard Business School. 26 October. Available at http://www.hbs.edu/faculty/Publication%20Files/11-100_35684ae7-fcdc-4aae-9626-de4b2acb1748.pdf.

OECD (2012). Corporate Greenhouse Gas Emission Reporting: A Stocktaking of Government Schemes. OECD Working Papers on International Investment. No. 2012/1. OECD Investment Division. См. www.oecd.org/daf/investment/workingpapers.

PRI (2013). Environmental, Social and Corporate Governance Disclosure Framework (ESG) for Private Equity. 25 March.

Securities and Exchange Board of India (2011). *National Voluntary Guidelines on Social, Environmental & Economic Responsibilities of Business*. Ministry of Corporate Affairs. Government of India.

- Securities and Exchange Commission (2010). Commission guidance regarding disclosure related to climate change. United States Securities Exchange Commission.
- Sustainable Stock Exchanges Initiative (2012). Sustainable stock exchanges: A report on progress.
- United Nations (2013). *A New Global Partnership: Eradicate Poverty and Transform Economies through Sustainable Development – The Report of the High-Level Panel of Eminent Persons on the Post-2015 Development Agenda*. New York.
- UNCTAD (2008). *Guidance on Corporate Responsibility Indicators in Annual Reports*. United Nations Publication. Sales No. 08.II.D.8. New York and Geneva.
- UNCTAD (2011a). *Corporate Governance Disclosure in Emerging Markets: Statistical Analysis of Legal Requirements and Company Practices*. United Nations Publication. UNCTAD/DIAE/ED/2011/3. New York and Geneva. См. [http://unctad.org/en/ Docs/diaeed2011d3_en.pdf](http://unctad.org/en/Docs/diaeed2011d3_en.pdf).
- UNCTAD (2011b). *Investment and Enterprise Responsibility Review: Analysis of Investor and Enterprise Policies on Corporate Social Responsibility*. United Nations Publication. UNCTAD/DIAE/ED/2010/1. New York and Geneva. См. http://unctad.org/en/Docs/diaeed20101_en.pdf.
- ЮНКТАД (2012). Доклад Межправительственной рабочей группы экспертов по международным стандартам учета и отчетности о работе ее двадцать девятой сессии, TD/B/C.II/ISAR/64, Женева, 23 ноября.
- UNEP, Global Reporting Initiative, KPMG and Centre for Corporate Governance in Africa – University of Stellenbosch Business School (2013). *Carrots and Sticks: Sustainability Reporting Policies Worldwide – Today's Best Practice, Tomorrow's Trends*. См. [https //www.globalreporting.org/resource/library/Carrots-and-Sticks.pdf](https://www.globalreporting.org/resource/library/Carrots-and-Sticks.pdf).

Приложение I: Члены Консультативной группы ЮНКТАД-МСУО по инициативам в области отчетности по показателям устойчивости

ЮНКТАД с признательностью отмечает ценный вклад, который внесли в подготовку настоящего документа перечисленные ниже эксперты. Она также выражает свою признательность г-ну Стиву Уэйгуду, выполнявшему функции Председателя Консультативной группы, а также исследовательской группе "Sustainalytics", помогавшей в сборе информации и подготовке настоящего документа.

Председатель: г-н Стив Уэйгуд, "Aviva Investors", Соединенное Королевство*

<i>Имя</i>	<i>Организация</i>	<i>Страна</i>
Г-н Манодж Арора	Министерство финансов	Индия
Г-н Динеш Агравал	NTPC Corporation	Индия
Г-н Пьетро Бертацци*	Глобальная инициатива в области отчетности	Нидерланды
Г-жа Робин Браун	Rockefeller & Co.	Соединенные Штаты
Г-н Питер Клиффорд*	Всемирная федерация бирж	Франция
Г-н Пол Дракман	Международный совет по комплексной отчетности	Соединенное Королевство
Г-н Боб Экклес	Гарвардский университет	Соединенные Штаты
Г-жа Соня Фаваретту	Биржа BM&F BOVESPA	Бразилия
Г-н Стэтис Гулд	Международная федерация бухгалтеров	Соединенные Штаты
Г-н Пеюань Го*	Консалтинговая фирма "Syntao"	Китай
Г-жа Лоиз Гутри	Совет по стандартам раскрытия информации по климату	Соединенное Королевство

<i>Имя</i>	<i>Организация</i>	<i>Страна</i>
Г-н Джонатан Хэнкс*	Комитет по комплексной отчетности	Южная Африка
Г-жа Тамара Хардеггер*	Компания "Thomson Reuters"	Соединенное Королевство
Г-н Стивн Хайн*	Исследовательская фирма "EIRIS"	Соединенное Королевство
Г-жа Рейчел Джексон *	Ассоциация дипломированных присяжных бухгалтеров	Соединенное Королевство
Г-н Майкл Янци*	"Sustainalytics"	Нидерланды
Г-жа Нэнси Кэмп-Роландс	Компания "Ernst & Young"	Нидерланды
Г-н Неха Кумар	Германское Агентство международного сотрудничества	Индия
Г-жа Берит Линдхольт Лоридсен	Международная финансовая корпорация	Соединенные Штаты
Г-жа Джанет Линган	Международная организация "Stakeholder Forum"	Соединенное Королевство
Г-н Корнис ван дер Лугт*	Стелленбошский университет	Южная Африка
Г-н Симон Макмахон*	"Sustainalytics"	Канада
Г-жа Марди Макбрайен*	Совет по стандартам раскрытия информации по климату	Соединенное Королевство
Г-жа Кэтрин Моррисон	"Sustainalytics"	Канада
Г-н Дуг Морроу	Компания "Corporate Knights"	Канада
Г-н Филипп Пёш-Лестрад*	Международный совет по комплексной отчетности	Франция
Г-н А.Н. Раман	Южноазиатская федерация бухгалтеров	Индия
Г-жа Трейси Ремберт	Некоммерческая организация "Ceres – Investor Network on Climate Risk"	Соединенные Штаты

Руководство по передовой практике в области отчетности по показателям

<i>Имя</i>	<i>Организация</i>	<i>Страна</i>
Г-жа Корли Ле Ру	Йоханнесбургская фондовая биржа	Южная Африка
Г-н Риджит Сенгупта	Организация "CUTS International"	Индия
Г-жа Эмели Симс*	Международная организация труда	Швейцария
Г-жа Хэйди Стребел	Организация "International Institute for Management Development"	Швейцария
Г-жа Элиза Тонда	ЮНЕП	Франция
Г-н Антонио Вергецци	Женевский университет	Швейцария

* Участник состоявшегося 18 апреля 2013 года в Женеве совещания, на котором обсуждался первоначальный проект предлагаемого руководства.

Примечание: Эксперты из числа членов Консультативной группы участвовали в подготовке руководства в своем личном качестве; данные об их постоянном месте работы приводятся сугубо для целей информации. Мнения, выраженные в настоящем документе, необязательно отражают мнения всех членов Консультативной группы или официальные мнения их организаций.

Приложение II: Некоторые примеры инициатив фондовых бирж и регулирующих органов в области отчетности по показателям

Фондовая биржа или регулирующий орган (Страна)	Описание инициативы
Фондовая биржа	<p>СиО – принцип "соблюдай или объясняй", Д – добровольная, О – обязательная</p> <p>● Да ○ Нет</p>
	<p>Охват компаний</p> <p>Модель раскрытия информации</p> <p>Отчетность по показателям устойчивости</p> <p>Учет мнений различных заинтересованных сторон</p> <p>Гибкость по вопросам отчетности по показателям устойчивости</p> <p>Стимулы к раскрытию информации</p> <p>Доступность отчетности бирже о достоверности информации третьими сторонами</p> <p>Информационно-пропагандистская поддержка инициативы</p>

Фондовая биржа или регулирующий орган (Страна)	Описание инициативы	Охват компаний	Модель раскрытия информации	Отчетность по показателям устойчивости	Учет мнений различных заинтересованных сторон	Гуководство по вопросам отчетности по показателям устойчивости	Стимулы к раскрытию информации	Доступность отчетности	Проверка достоверности информации третьими сторонами	Информационно-пропагандистская поддержка инициативы
Австралийская фондовая биржа (Австралия)	Провозглашаемые принципы корпоративного управления и соответствующие рекомендации касаются в том числе и вопросов устойчивости, включая представление соответствующих отчетов на основе требования "соблюдай или объясняй". Риски, связанные с устойчивостью, конкретно отнесены к категории существенных коммерческих рисков	Все	СИО	○	●	●	○	●	○	○

Примечания:

- 1) Все компании, ценные бумаги которых торгуются на основной площадке.
- 2) Обязательное требование для 100 ведущих (по показателю рыночной капитализации) компаний, зарегистрированных на Национальной фондовой бирже Индии и Бомбейской фондовой бирже. В отношении других компаний, зарегистрированных на этих биржах, применяется принцип "соблюдай или объясняй".

Фондовая биржа или регулирующий орган (Страна)	Описание инициативы	Охват компаний	Модель раскрытия информации	Отчетность по показателям устойчивости	Учет мнений различных заинтересованных сторон	Глубина вопросов отчетности по показателям устойчивости	Стимулы к раскрытию информации	Доступность отчетности
Биржа "BM&F BOVESPA" (Бразилия)	Зарегистрированным на бирже компаниям рекомендуется публиковать отчеты по вопросам устойчивости или сообщать, почему они этого не делают. Предусмотрена организация учебно-практических семинаров по вопросам отчетности по показателям устойчивости. Одним из стимулов служит публикация списка зарегистрированных на бирже компаний, представляющих отчеты по вопросам устойчивости	Все	СИО	●	●	●	●	○ ●

Фондовая биржа или регулирующий орган (Страна)	Описание инициативы	Охват компаний	Модель раскрытия информации	Отчетность по показателям устойчивости	Учет мнений различных заинтересованных сторон	Руководство по вопросам отчетности по показателям устойчивости	Стимулы к раскрытию информации	Доступность отчетности	Проверка достоверности информации третьими сторонами	Эквивалентно-пропорциональная поддержка
Фондовая биржа Торонто (Канада)	Зарегистрированным на бирже компаниям оказывается методическая помощь в вопросах раскрытия информации, в том числе информации, касающейся экологических и социальных аспектов их деятельности, считающихся существенными для публичных компаний	Все	Д	○	○	●	○	●	○	○
Шанхайская фондовая биржа (Китай)	Компании побуждаются к добровольному раскрытию информации по вопросам устойчивости; выпущено руководство для зарегистрированных на бирже компаний по вопросам раскрытия экологической информации	Все	Д	●	○	●	●	●	○	○

Примечания:

- 1) Все компании, ценные бумаги которых торгуются на основной площадке.
- 2) Обязательное требование для 100 ведущих (по показателю рыночной капитализации) компаний, зарегистрированных на Национальной фондовой бирже Индии и Бомбейской фондовой бирже. В отношении других компаний, зарегистрированных на этих биржах, применяется принцип "соблюдай или объясняй".

Фондовая биржа или регулирующий орган (Страна)	Описание инициативы	Охват компаний	Модель раскрытия информации	Отчетность по показателям устойчивости	Учет мнений различных заинтересованных сторон	Гужоводство по вопросам отчетности по показателям устойчивости	Стимулы к раскрытию информации	Доступность отчетности	Проверка достоверности информации третьими сторонами	Информационно-пропагандистская поддержка инициативы
Малазийская фондовая биржа (Малайзия)	Зарегистрированные на бирже компании должны включать в свои годовые доклады информацию о деятельности по выполнению своих социальных обязательств или сообщать, почему они этого не делают. Зарегистрированным на бирже компаниям рекомендуется ежегодно публиковать отчет по вопросам устойчивости в контексте Глобальной инициативы в области отчетности. Разработано подробное руководство по вопросам отчетности по показателям устойчивости, проверки достоверности информации, взаимодействия с заинтересованными сторонами, представления данных, касающихся основных показателей эффективности, и корпоративного управления	Все	СИО	●	○	●	○	●	●	●

Фондовая биржа или регулирующий орган (Страна)	Описание инициативы	Охват компаний	Модель раскрытия информации	Отчетность по показателям устойчивости	Учет мнений различных заинтересованных сторон	Руководство по вопросам отчетности по показателям устойчивости	Стимулы к раскрытию информации	Доступность отчетности	Проверка достоверности информации третьими сторонами	Эквивалентно профессиональной пропагандистской поддержке инициативы
Сингапурская фондовая биржа (Сингапур)	Компаниям рекомендуется публиковать отчеты по вопросам устойчивости в контексте Глобальной инициативы в области отчетности; в целях содействия выполнению компаниями этой рекомендации опубликованы соответствующая декларация принципов и руководство для зарегистрированных на бирже компаний по вопросам отчетности по показателям устойчивости	Все	Д	●	○	●	○	●	●	●

Примечания:

- 1) Все компании, ценные бумаги которых торгуются на основной площадке.
- 2) Обязательное требование для 100 ведущих (по показателю рыночной капитализации) компаний, зарегистрированных на Национальной фондовой бирже Индии и Бомбейской фондовой бирже. В отношении других компаний, зарегистрированных на этих биржах, применяется принцип "соблюдай или объясняй".

Фондовая биржа или регулирующий орган (Страна)	Описание инициативы	Охват компаний	Модель раскрытия информации	Отчетность по показателям устойчивости	Учет мнений различных заинтересованных сторон	Глубоковость по вопросам отчетности по показателям устойчивости	Стимулы к раскрытию информации	Доступность отчетности проверка достоверности информации третьими лицами	Информационно- профессиональская поддержка инициативы	
Йоханнесбург (Южная Африка)	Компании должны соблюдать Кодекс фондовой биржа Кинга, предусматривающий, в частности, раскрытие информации по вопросам устойчивости и представление комплексной отчетности; зарегистрированные на бирже компании должны публиковать комплексные отчеты	Все	СИО	●	●	●	●	●	○	●

Фондовая биржа или регулирующий орган (Страна)	Описание инициативы	Охват компаний	Модель раскрытия информации	Отчетность по показателям устойчивости	Учет мнений различных заинтересованных сторон	Руководство по вопросам отчетности по показателям устойчивости	Стимулы к раскрытию информации	Доступность отчетности	Проверка достоверности информации третьими сторонами	Эффективно-пропагандистская поддержка инициативы
Фондовая биржа Таиланда (Таиланд)	<p>В опубликованных биржей принципах надлежащего корпоративного управления компаниям, зарегистрированным на бирже, рекомендуется на добровольной основе раскрывать информацию о своей политике в области устойчивости. Создан Институт социальной ответственности корпораций, оказывающий методическую помощь в вопросах отчетности по показателям устойчивости, а также в вопросах ответственного инвестирования. В 2013 году Комиссия по ценным бумагам и биржам будет требовать от компаний раскрытия в их ежегодных докладах информации об их деятельности в области устойчивости</p>	Все	Д	●	●	●	○	●	●	●

Примечания:

- 1) Все компании, ценные бумаги которых торгуются на основной площадке.
- 2) Обязательное требование для 100 ведущих (по показателю рыночной капитализации) компаний, зарегистрированных на Национальной фондовой бирже Индии и Бомбейской фондовой бирже. В отношении других компаний, зарегистрированных на этих биржах, применяется принцип "соблюдай или объясняй".

Фондовая биржа
или
регулирующий
орган (Страна) Описание инициативы

Охват компаний
Модель раскрытия информации
Отчетность по показателям устойчивости
Учет мнений различных заинтересованных сторон
Глубокость по вопросам отчетности по показателям устойчивости
Ссылки к раскрытию информации
Доступность отчетности
Проверка достоверности информации третьими сторонами
Информационно-пропагандистская поддержка инициативы

СиО – принцип "соблюдай или объясняй",
Д – добровольная, О – обязательная

Регулирующие органы

● Да | ○ Нет

Правительств Закон о компаниях 2006 года требует от Все О ○ ● ○ ● ● ○ ○
о Соединенного Королевства (Соединенное Королевство) компаний, ценные бумаги которых котируются на основной торговой площадке Лондонской фондовой биржи, представлять информацию о выбросах парниковых газов категории 1 и 2; это требование распространяется также на английские акционерные общества, зарегистрированные на иностранных биржах 1)

Фондовая биржа
или
регулирующий
орган (Страна)

Описание инициативы

Комиссия по ценным бумагам и биржам Индии требует от предприятий, зарегистрированных на Национальной фондовой бирже Индии и Бомбейской фондовой бирже, включения в их ежегодные доклады отчетов об их деятельности в контексте ответственности бизнеса

Все О/Д2) ● ● ● ● ● ○ ○

Охват компаний

Модель раскрытия информации

Отчетность по показателям устойчивости

Учет мнений различных заинтересованных сторон

Глубокость по вопросам отчетности по показателям устойчивости

Ссылки к раскрытию информации

Доступность отчетности

Проверка достоверности информации третьими сторонами

Информационно-пропагандистская поддержка инициативы

Примечания:

- 1) Все компании, ценные бумаги которых торгуются на основной площадке.
- 2) Обязательное требование для 100 ведущих (по показателю рыночной капитализации) компаний, зарегистрированных на Национальной фондовой бирже Индии и Бомбейской фондовой бирже. В отношении других компаний, зарегистрированных на этих биржах, применяется принцип "соблюдай или объясняй".

<http://SSEinitiative.org>

