



Bulgarian
Stock Exchange

Какво означава устойчивостта за икономиката?

*ESG отвъд регулациите: прозрачност,
управление на риска и
конкурентоспособност*

Илка Киселова

Мениджър Устойчивост е БФБ



Устойчивостта като фактор за дългосрочно икономическо развитие

Конкурентоспособност

ефективно използване на ресурси,
иновации и адаптация

Управление на риска

разбиране и управление на факторите,
които застрашават финансовите
резултати и непрекъсваемостта на
бизнеса

Достъп до капитал

прозрачност и възможност
инвеститорите да оценяват
дългосрочните перспективи на
компаниите

Икономическа устойчивост

компании и икономически системи,
които създават стойност и се адаптират
към предизвикателствата



Глобалните предизвикателства поставят устойчивостта в центъра на икономиката

- Климатични промени и екстремни природни явления
- Недостиг на природни ресурси
- Геополитическа нестабилност и военни конфликти
- Енергийна несигурност и трансформация
- Демографски промени и миграция
- Технологична трансформация и нови зависимости

**Въздействия върху околната
среда и обществото
или
рискове за бизнеса?**

Кое е първо?

Кое поражда какво?

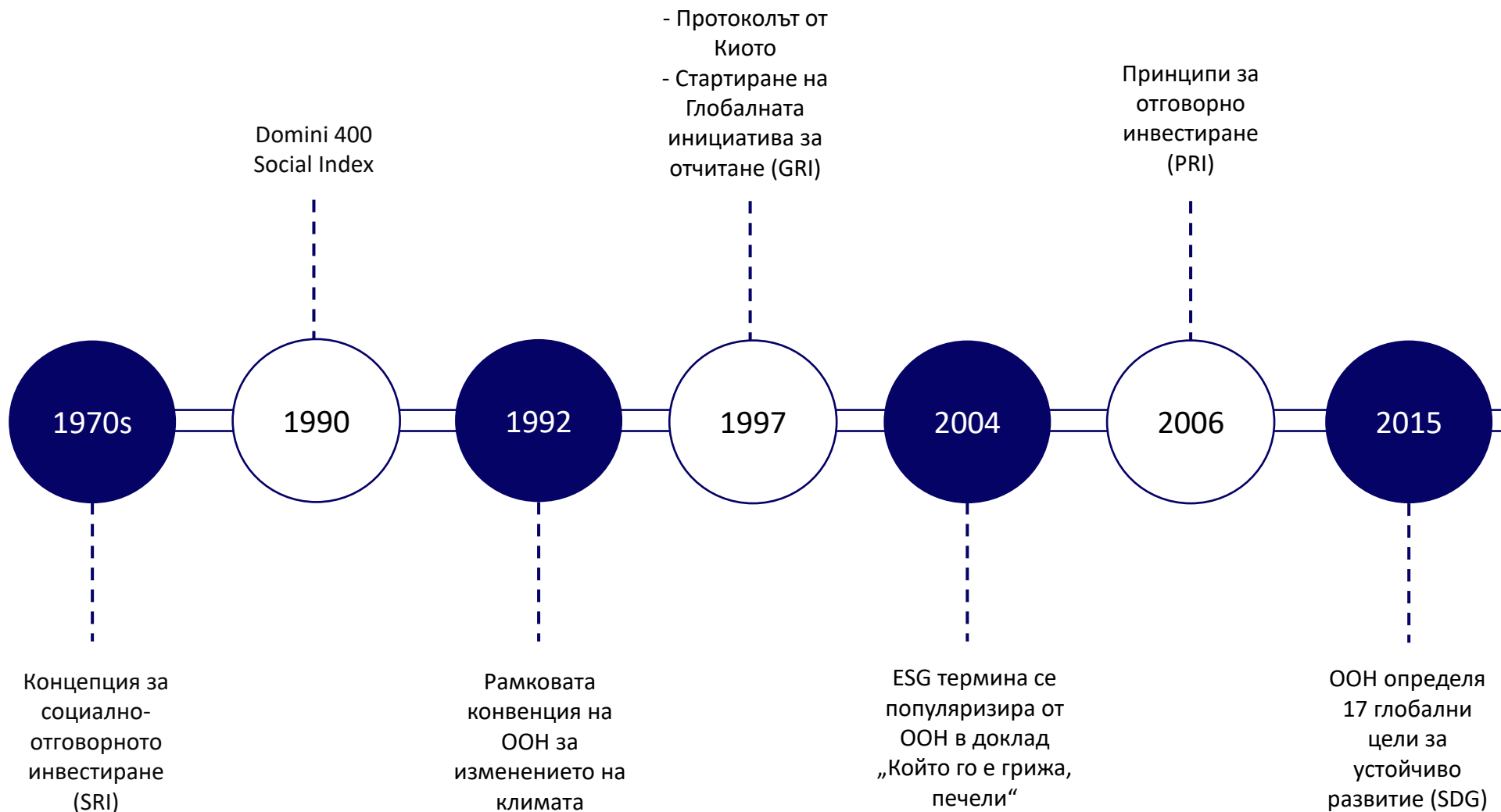
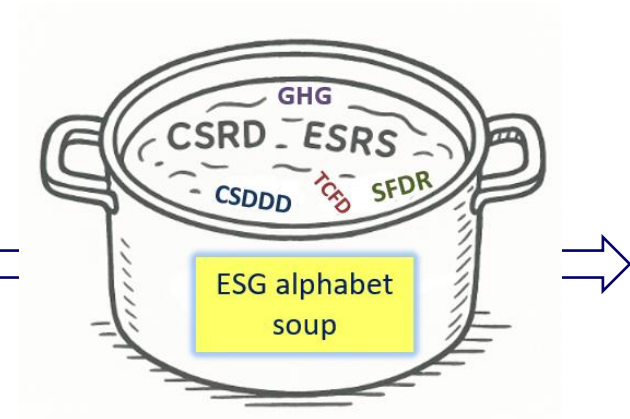


Как оценяваме устойчивостта на бизнеса?

Ако **устойчивостта** е дългосрочната **цел**, **ESG** ни помага да разберем **кои фактори влияят** върху нейното постигане и как компаниите ги управляват



История на ESG (част от нея..)





ESG или устойчивост

ESG

Заражда се във финансовите среди

Рамка за отчитане на **екологични, социални и управленски фактори**

Осигурява съответствие с
регулаторна/отчетна рамка
COMPLIANCE

Устойчивост

Заражда се по естествен път от
бизнеса и обществото

Фокусира се върху **създаването на стойност** – за бизнеса, околната среда и обществото



ESG или устойчивост – сблъсък между термините

- **ESG Регулациите** превърнаха устойчивостта от бизнес приоритет в **административно предизвикателство**
- **ESG** не е самата устойчивост, а опит да говорим за нея на **общ, измерим и сравним език**
- Устойчивостта не започна с ESG регулациите и няма да приключи с тяхното облекчаване



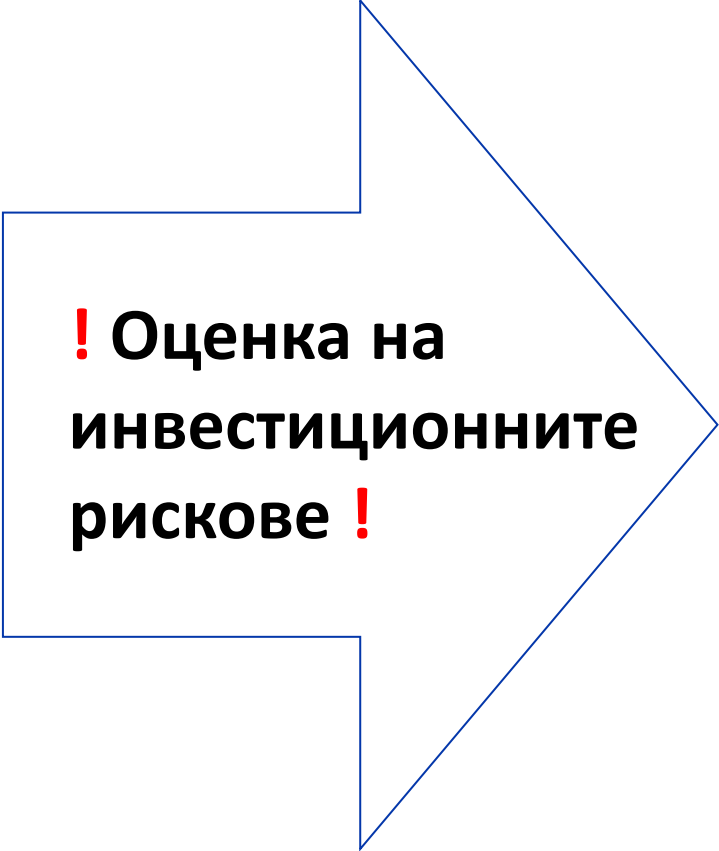
От регулаторно изискване към полезна информация за инвеститорите



Инвестициите и информацията за устойчивост

Институционални инвеститори

- Банки
- Застрахователни дружества
- Пенсионни фондове
- Инвестиционни дружества и фондове
- Инвестиционни посредници
- Държавни фондове



**! Оценка на
инвестиционните
рискове !**

**Информирани
инвестиционни
решения**



**По пътя на спазването на
регулациите може да постигнем...**



... по-добро УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА

- **ESG разширява хоризонта на бизнес риска**

Включва **дългосрочни климатични, ресурсни и социални** рискове, които традиционните модели понякога подценяват

- **ESG разкрива рискове отвъд границите на компанията**

Зависимостите от доставчици, природни ресурси и бизнес партньори могат да имат **преки финансови последиствия**

- **ESG превръща нефинансовите фактори в измерими бизнес рискове**

Позволява **по-ранно идентифициране на заплахи** за приходите, разходите, активите и конкурентоспособността.



... повече **ДОВЕРИЕ** СРЕД ЗАИНТЕРЕСОВАНИТЕ СТРАНИ





... НОВИ ВРЪЗКИ между бизнес функциите

- По-активно взаимодействие между отделите
- Споделено разбиране за въздействията, рисковете и възможностите на компанията
- По-информирани и съгласувани бизнес решения
- Повече инициативи и идеи



Устойчивост в БФБ



Нашите области на устойчиво управление

- Отговорност към околната среда
- Грижа за служителите
- Прозрачно управление и висок етичен стандарт
- Активна комуникация със заинтересованите ни страни
- **Надеждни и прозрачни пазари**



Ролята на фондовата борса в развитието на устойчив капиталов пазар



Активност на БФБ и Център за устойчиви финанси и енергетика

- Насърчаване на прозрачността и ESG отчетността на публичните компании
- Повишаване на знанията и капацитета на пазарните участници
- Изграждане на доверие и дългосрочна устойчивост на капиталовия пазар
- Подобряване на достъпа до капитал за устойчиви инвестиции
- Развитие на устойчиви финансови инструменти и пазарни практики



Актуални инициативи на Българска фондова борса и Центъра за устойчиви финанси и енергетика



Доклад за ESG оповестяванията в България

Изследване на практиките на докладване на устойчивостта на дружествата в България съгласно европейските стандарти

Основни изводи за докладването през 2025:

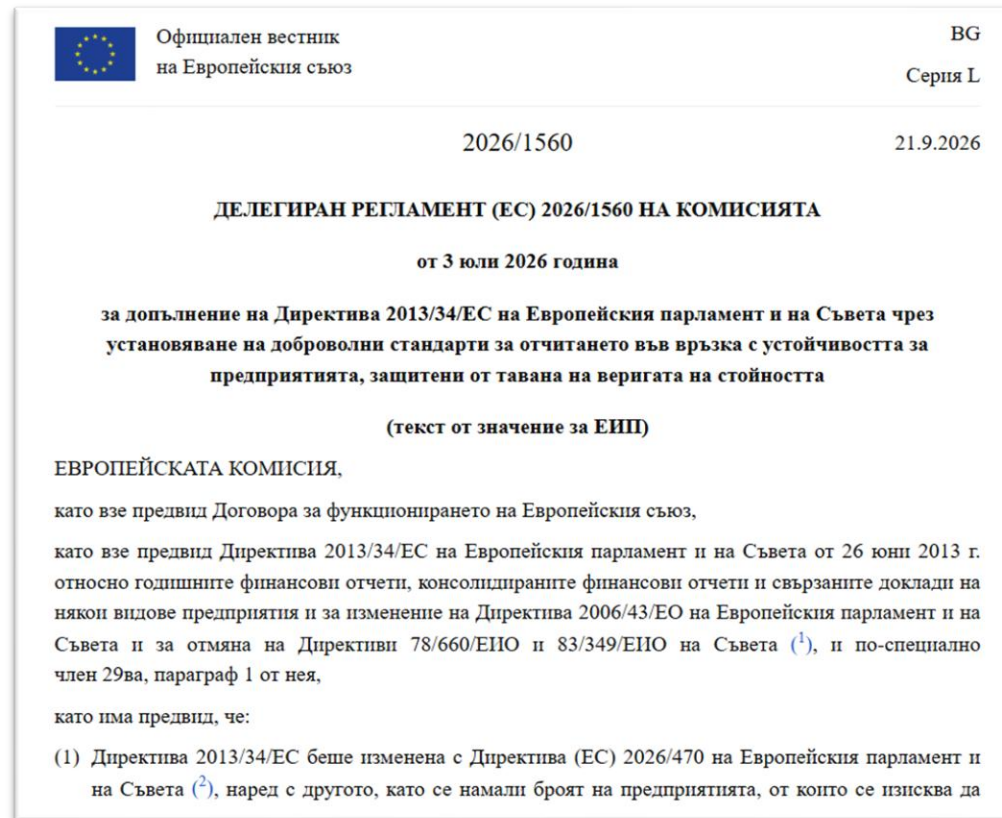
- ESG отчетността в България навлиза в етап на **по-структурирано развитие**
- Наблюдава се постепенно преминаване **от формално изпълнение** на изискванията към изграждане на **ESG политики, управленски механизми и системи за оповестяване**





Популяризиране на доброволните стандарти за докладване на устойчивостта

- Доброволни и опростени
- Съобразени с размера на компаниите
- Два режима на докладване – базов и всеобхватен
- Въвежда се понятието „**предприятия, защитени от тавана на веригата на стойността**“





Инструменти за докладване на устойчивостта и видимост на ESG информацията



- Платформа за докладване на устойчивостта
- Модул за докладване по доброволния стандарт за предприятията извън обхвата на CSRD



- В раздел “Устойчивост” на сайта се публикуват доклади и информация по темите на устойчивостта на листваните на БФБ компании



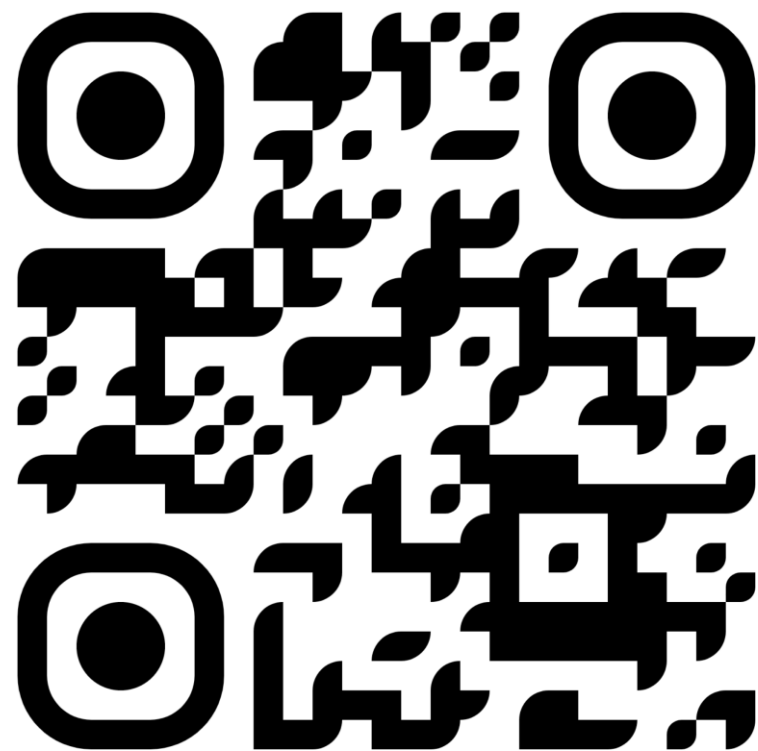
Актуализирани насоки

- Подход за изготвяне на първи доклад
- Ключови елементи и структура на доклада
- Препоръчителни показатели за докладване и избор на стандарт
- Процес по определяне на съществените теми
- Връзка на съществените теми с елементите на докладване – примери от доклади на компании, които оперират в България





Актуализирани насоки





***“Устойчивото развитие е развитие,
което задоволява нуждите на
настоящето, без да компрометира
способността на бъдещите поколения да
задоволят своите собствени нужди.”***

Доклад на Световната комисия
по околната среда и развитието, 1987г