

ESG-факторы в инвестировании

Декабрь 2018



Что говорили в прессе в 2018 об ESG-инвестировании?

“

Прогресс развития ESG превосходит ожидания инвесторов.

Руководитель PRI Китай

“

Больше чем $\frac{3}{4}$ (78%) опрошенных инвесторов считают, что устойчивое инвестирование приобрело большую значимость, и более $\frac{2}{3}$ (64%) увеличили свои вложения в устойчивые проекты, чем 5 лет назад.

Global Investor Study 2017
Schroders

“

СЕО крупнейшей в мире инвестиционной компании BlackRock Лоренс Финк в своем открытом письме крупнейшим листингующимся фирмам написал, что реализации потенциала возможна только в случае «понимания цели» в вопросах управления ESG факторами.

“

В 2018 году вышел доклад Группы экспертов высшего уровня ЕС по устойчивому финансированию.

EU High-Level Expert Group on Sustainable Finance

Что такое ESG-факторы?

Ответственное инвестирование – подход к инвестированию, который стремится включить факторы окружающей среды, социальные факторы и факторы управления (ESG факторы) в процесс принятия инвестиционных решений для лучшего управления рисками и устойчивого и долгосрочного возврата от инвестиций



Экологические

- Изменение климата
- Выбросы парниковых газов
- Истощение природных ресурсов (в т. ч. нехватка питьевой воды)
- Отходы и загрязнение
- Обезлесение



Социальные

- Условия труда (в т. ч. рабовладение, использование детского труда)
- Местные сообщества
- Охрана здоровья и безопасность
- Гендерный состав



Управленческие

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

ESG факторы и ответственное инвестирование: почему это важно для компаний и инвесторов?

75%

Около 75% инвесторов указывают на то, что улучшенная практика управления устойчивым развитием и операционная эффективность являются серьезными причинами для принятия решения об инвестировании

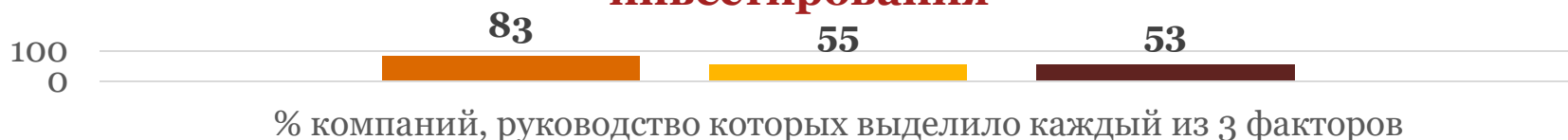
63%

В 63% случаев обнаружена позитивная корреляция между включением ESG факторов в процесс принятия инвестиционных решений и финансовой результативностью

60%

Руководство 60% компаний отмечает, что раскрытие информации по показателям ESG способствует инвестиционной привлекательности компаний

3 наиболее важных фактора для ответственного инвестирования



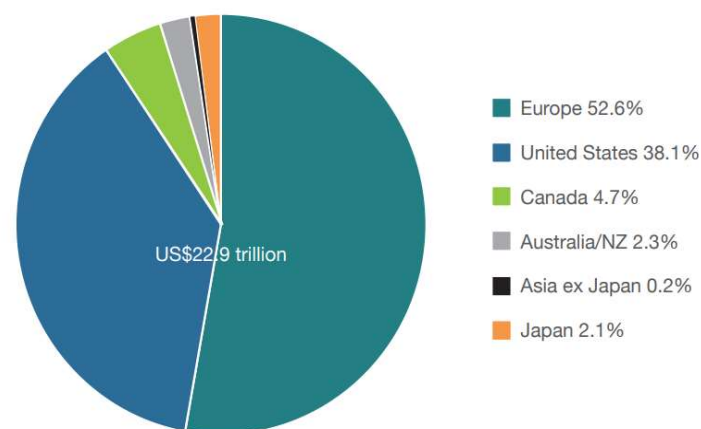
■ Фидуциарная обязанность ■ Репутационный риск ■ Корпоративные ценности

Источники: Unruh, G., Kiron, D., Kruschwitz, N., Reeves, M., Rubel, H., Meyer zum Felde, A. (2016). Investing for a Sustainable Future, MIT Sloan Management Review; Friede, G., Busch, T., Bassen, A. (2015). ESG and Financial Performance: Aggregated Evidence from More Than 2000 Empirical Studies, Journal of Sustainable Finance & Investment, Vol. 5, No. 4; PwC. ESG for AWM. 2018; PwC. Responsible investment: Aligning interests: <https://www.pwc.com/gx/en/services/sustainability/publications/responsible-investment.html>

ESG факторы и ответственное инвестирование: почему это важно для компаний и инвесторов?

Глобальные активы ответственного инвестирования за 2016 год составили около 23 трлн долларов США, увеличившись на 25% по сравнению с данными 2014 года. В 2016 году доля активов ответственного инвестирования в общем количестве управляемых активов составила 26% по миру и более 50% в странах Европы, Австралии и Новой Зеландии

Соотношение активов ответственного инвестирования в разрезе регионов:

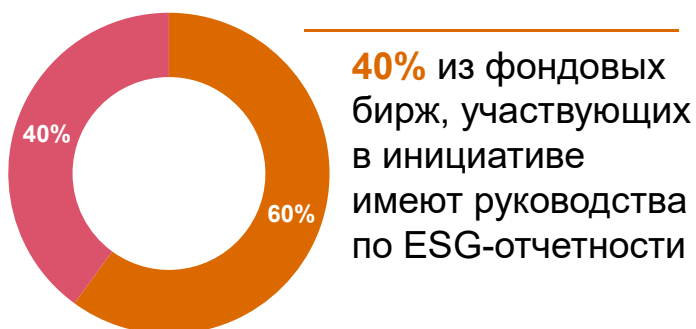


Источник: Global Sustainable Investment Alliance, GSIA (2014) Global Sustainable Investment Review 2014

Инициатива фондовых бирж в области устойчивого развития (Sustainable Stock Exchange Initiative)

Еще одним фактором, который говорит о развитии интеграции ESG-факторов в инвестиционные процессы – рост выпуска руководств по нефинансовой отчетности для компаний-эмитентов.

Созданная в 2009 г. Инициатива фондовых бирж области устойчивого развития агрегирует последние тренды в области устойчивого развития на фондовом рынке, оказывает техническую поддержку.



- По данным World Federation of Exchanges – 35 бирж имеют руководства по ESG-отчетности

PwC



Рис. 1. Примеры добровольных руководств бирж по раскрытию ESG-информации эмитентами (против часовой стрелки):

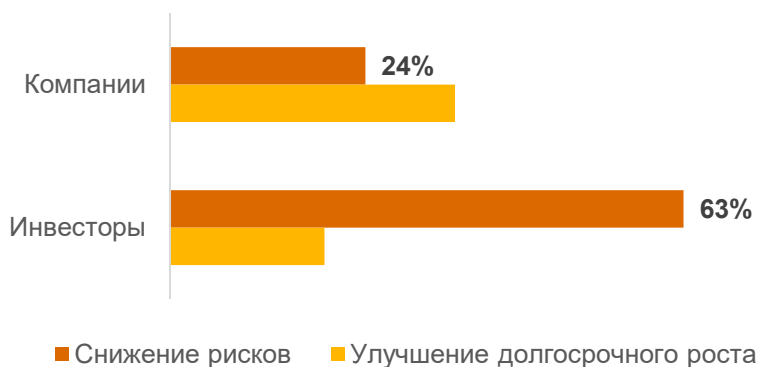
- Руководство London Stock Exchange Group
- Руководство World Federation of Exchanges
- Руководство Sustainable Stock Exchanges Initiative и др.

Глобальное исследование PwC 2016: Преодоление барьера между тем, что компании раскрывают в своей ESG-отчетности и что инвесторы ХОТЯТ ЗНАТЬ

Что хотят знать инвесторы о ESG-деятельности компании?

- подверженность климатическим рискам
- качество и безопасность выпускаемой продукции
- отношение к работникам
- использование природных ресурсов
- требования к выпускаемой продукции

Почему ESG-факторы важны для
бизнес стратегии и принятия
инвестиционных решений?



Большинство компаний и инвесторов считают, что **ESG-факторы важны**, однако:

для **65%** компаний ESG-факторы очень важны в рамках их **бизнес стратегии**

31% инвесторов говорят, что ESG-факторы очень важны для **принятия инвестиционных решений**



ESG факторы и ответственное инвестирование: какие документы формируют повестку дня?

1	Парижское соглашение (Рамочная конвенция ООН об изменении климата, 2015)
2	Дорожная карта к системе устойчивого финансирования (Программа ООН по окружающей среде и Всемирный банк, 2017)
3	Рекомендации TCFD (Рабочая группа по связанным с темой климата финансовым раскрытиям) (Рабочая группа в рамках соглашения стран G20 (включая РФ), 2017)
4	Директива 2014/95/EU (Европейский парламент и Совет Европейского Союза, 2014)
5	Руководство по нефинансовой отчетности 2017/C 215/01 (Европейская комиссия, 2017)
6	План действий: финансирование устойчивого роста (Европейская комиссия, 2018)
7	Практическое руководство по включению ESG-факторов в инвестирование (Принципы ответственного инвестирования ООН, 2016)
8	Руководство WFE и метрика по раскрытию ESG-факторов и Принципы устойчивого развития WFE (Всемирная федерация бирж, 2018 г.)
9	Руководство по ESG-отчетности (Лондонская фондовая биржа, 2015.)

Инициативы среди ESG-инвесторов



Принципы ответственного инвестирования ООН

Группа из более чем 1700 владельцев активов, инвестиционных менеджеров и провайдеров добровольно подписали PRI, сосредоточив свое внимание на 6 принципах:

- Включать ESG-факторы в процессы проведения инвестиционного анализа и принятия решений
- Включать ESG-факторы в политику и практическую деятельность
- Требовать от получателей инвестиций надлежащего раскрытия информации об ESG-факторах
- Содействовать принятию и осуществлению Принципов в инвестиционной сфере
- Повышать эффективность осуществления Принципов
- Сообщать о деятельности и достигнутом прогрессе в плане осуществления Принципов



Глобальный альянс по устойчивому инвестированию (Global Sustainable Investment Alliance)

Объединение 7 самых крупных организаций по ответственному инвестированию в мире:

- Association for Sustainable & Responsible Investment в Азии (ASRIA)
- European Sustainable Investment Forum (Eurosif)
- Responsible Investment Association Australasia (RIAA)
- Responsible Investment Association (RIA) в Канаде
- UK Sustainable Investment and Finance Association (UKSIF)
- US Forum for Sustainable and Responsible Investment (US SIF)
- Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling (VBDO) в Нидерландах



Глобальная сеть инвестиций воздействия (Global impact investing network)

Американская некоммерческая организация, объединяющая ведущих игроков рынка инвестиций воздействия

Создана с целью выработки методологической базы и стандартов, совместной стратегии, координации деятельности, увеличения её масштабов, эффективности воздействия и снижения транзакционных издержек членов организации



Группа институциональных инвесторов по вопросам изменения климата (Institutional Investors Group on Climate Change)

Главное целью Группы является привлечение капитала для содействия уменьшения выбросов углерода. IIGCC предоставляет собой платформу для взаимодействия инвесторов по вопросам вознаграждения государственных политик, инвестиционных и корпоративных практик поведения, которые учитывают долгосрочные риски и возможности, связанные с изменением климата

Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD)

Руководство TCFD содействует более полному раскрытию экологической информации необходимой инвесторам, кредиторам и страховым компаниям, с тем чтобы адекватно анализировать и включать в ценообразование климатические риски и содержит рекомендации по повышению прозрачности отчетности компании и предоставлению инвесторам необходимой информации для принятия более обоснованных решений о вариантах размещения капитала. Рекомендации можно разделить на 4 тематики:

- Корпоративное управление в области изменения климата
- Стратегия в области изменения климата
- Оценка климатических рисков
- Нормативные и целевые показатели

ESG-инвесторы обращают особое внимание на раскрытие информации в области изменения климата и использовании рекомендаций TCFD

Глобальное исследование Schroders среди инвесторов 2017

78%

инвесторов говорят, что устойчивое инвестирование стало более значимо для них, чем 5 лет назад

Среди поколений, этот процент разнится:

В 2017 Британская инвестиционная компания Schroders провела исследование среди 22000 инвесторов по всему миру. Одной из ключевых тем исследования было устойчивое инвестирование

Убеждения инвесторов меняются – большинство все больше задумываются об устойчивом инвестировании



Источник: Global Investor Study 2017 https://www.schroders.com/en/sysglobalassets/digital/insights/2017/pdf/global-investor-study-2017/theme2/schroders_report-2__eng_master.pdf

PwC

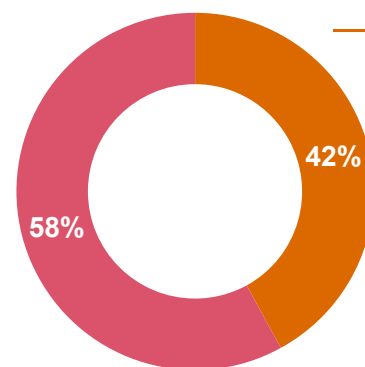
Глобальное исследование Schroders среди инвесторов 2017

№ 1

среди тематик, о которых опрошенные инвесторы хотят знать больше первое место занимает **потенциальное позитивное воздействие** от вложенных инвестиций

2/3

инвесторов увеличили объем устойчивых инвестиций за последние 5 лет



42% опрошенных по всему миру часто инвестирую в фонды устойчивого развития



Вера Смирнова

*Старший менеджер
Устойчивое развитие
vera.smirnova@pwc.com*

pwc.com

© 2018 Открытое акционерное общество "ПрайсвотерхаусКуперс Консультирование". Все права защищены.

PwC в России (www.pwc.ru) предоставляет услуги в области аудита и бизнес-консультирования, а также налоговые и юридические услуги компаниям разных отраслей. В офисах PwC в Москве, Санкт-Петербурге, Екатеринбурге, Казани, Новосибирске, Ростове-на-Дону, Краснодаре, Воронеже, Владикавказе и Уфе работают более 2 500 специалистов. Мы используем свои знания, богатый опыт и творческий подход для разработки практических советов и решений, открывающих новые перспективы для бизнеса. Глобальная сеть фирм PwC объединяет более 236 000 сотрудников в 158 странах. Бренд PwC объединяет фирмы, входящие в глобальную сеть фирм PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL). «PwC в России» означает фирмы сети PwCIL, осуществляющие деятельность в России.