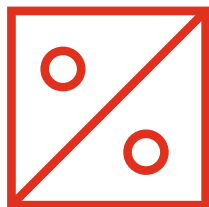


ESG факторы в инвестировании

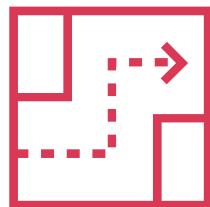
МИРБИС, Июнь 2019



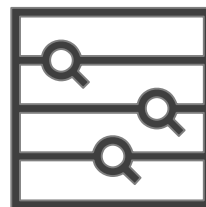
Коротко о важном



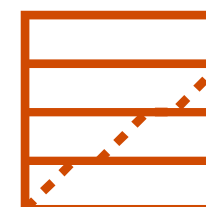
Мы рассмотрим, что понимают под ESG факторами и ответственным инвестированием



Обсудим, почему это становится важным для российской экономики



Изучим точку зрения инвесторов и то, в каком состоянии сфера ответственного инвестирования в целом



Посмотрим, на возросший интерес к информации о ESG факторах со стороны компаний

Что

под

этим

понимают

Примеры ESG факторов

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 (включая рабовладение, детский труд)
- 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

Примеры проявлений ответственного инвестирования (ОИ)

Limited Partners (LP)

Те, кому принадлежит капитал, к примеру, пенсионные фонды, страховые компании, эндаументы



- Включают ESG факторы в стратегию и политику ОИ
- Включают ESG факторы в процесс выбора и мониторинга работы GP
- Включают ESG факторы в соглашения с GP, вводя ограничения на отрасли, конкретные ESG темы, условия отчетности о критических рисках
- Отслеживают ESG инциденты фондов и отдельных компаний, под управлением GP

General Partners (GP)

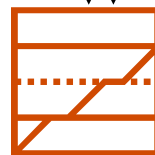
Те, кто управляют капиталом, к примеру управляющие компании, инвестиционные менеджеры



- Включают ESG факторы в стратегию и политику ОИ
- Анализируют риски портфельных компаний относительно ESG до инвестирования, во время и после выхода из управления активом
- Включают ESG факторы в формальные соглашения с LP (PPM*, LPA*, условия фонда)
- Включают ОИ в тренинги для своих менеджеров и аналитиков
- Ставят задачи и КПЭ менеджерам и аналитикам относительно ОИ портфелей

Stock Exchanges

Те, кто предоставляют платформу для привлечения инвестиций, то есть фондовые биржи



- Включают ESG факторы в добровольные или обязательные требования к отчетности публичных компаний
- Регулируют требования к размещению активов, включая ESG-ориентированные ценные бумаги (пр.: акции, облигации)
- Отслеживают ESG инциденты публичных компаний

Portfolio companies

Те, кто привлекают инвестиции для развития бизнеса, то есть публичные компании



- Включают ESG факторы в стратегию устойчивого развития, систему целей и КПЭ
- Отчитываются перед фондовыми биржами и инвесторами об управлении ESG рисками
- Предоставляют ESG информацию для участия в рейтингах и индексах
- Налаживают взаимодействие между отделами IR, коммуникаций, экологической и пожарной безопасности, охраны труда и социальных программ

* PPM – private placement memorandum
LPA – limited partnership agreement

Насколько это важно?

Объем капитала ответственного инвестирования прирастает на треть каждые два года с 2014 по 2018 год

| Region | 2016 | 2018 |
|-----------------------|------------------|------------------|
| Europe | \$ 12,040 | \$ 14,075 |
| United States | \$ 8,723 | \$ 11,995 |
| Japan | \$ 474 | \$ 2,180 |
| Canada | \$ 1,086 | \$ 1,699 |
| Australia/New Zealand | \$ 516 | \$ 734 |
| TOTAL | \$ 22,890 | \$ 30,683 |

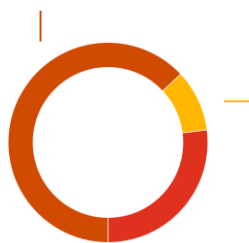
*Млрд долларов США

Около половины от всех управляемых активов в Европе относят к активам ответственного инвестирования

| | 2014 | 2016 | 2018 |
|-----------------------|-------|-------|-------|
| Europe | 58.8% | 52.6% | 48.8% |
| United States | 17.9% | 21.6% | 25.7% |
| Canada | 31.3% | 37.8% | 50.6% |
| Australia/New Zealand | 16.6% | 50.6% | 63.2% |
| Japan | | 3.4% | 18.3% |

Из 2000 академических исследований с 1970х годов

63% нашли положительную корреляцию между ESG и стоимостью публичной компании



И только **10%** не подтвердили корреляцию



Объединения ответственных институциональных инвесторов – значимый финансовый конгломерат для Российской экономики, где доминируют энергоемкие отрасли

В фокус листе 100 компаний мира, ESG риски которых значимы для всей планеты, есть также

Лукойл
Норникель
Газпром
Роснефть

BP
Coca-Cola
Eni
Nestle
PepsiCo
Siemens
Volvo

Взгляд

со стороны

инвесторов

Многообразие направлений работы инвесторов с ESG

Корпоративное управление
портфельных компаний

Политики и инструменты
для принятия инвестиционных решений

Управление ESG
в ходе жизненного цикла инвестиционных проектов

Сбор информации и отчетность
портфельных компаний



Оценка влияния
изменения ESG практик на стоимость портфельных компаний

Инвестиционные решения
в привязке к оценке ESG практик

Взаимодействие с другими инвесторами
на предмет ESG

Публичная отчетность
для широкого круга заинтересованных сторон



Мы опросили крупнейших инвесторов из 35 стран мира

162

опрошенных

35

стран

145

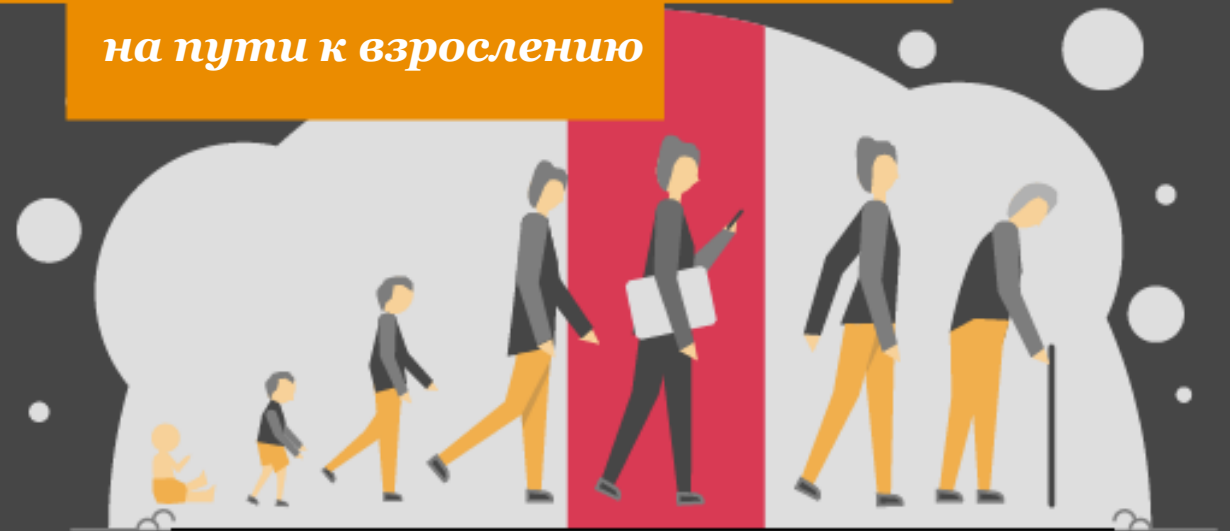
General Partners

38

Limited Partners

Ответственное инвестирование

на пути к взрослению



Результаты нашего опроса инвесторов подтверждают развитие тренда



81%

Отчитываются как минимум раз в год об управлении ESG рисками перед советом директоров компании



35%

Имеют в штате специалистов или целые команды по ответственному инвестированию (в сравнении с 27% в 2016)



91%

Уже интегрировали или разрабатывают стратегию ответственного инвестирования (ESG)



67%

Определили и приоритизировали Цели Устойчивого Развития в отношении своей инвестиционной стратегии (в сравнении с 38% в 2016)



60%

Уже предприняли меры по работе с правами человека

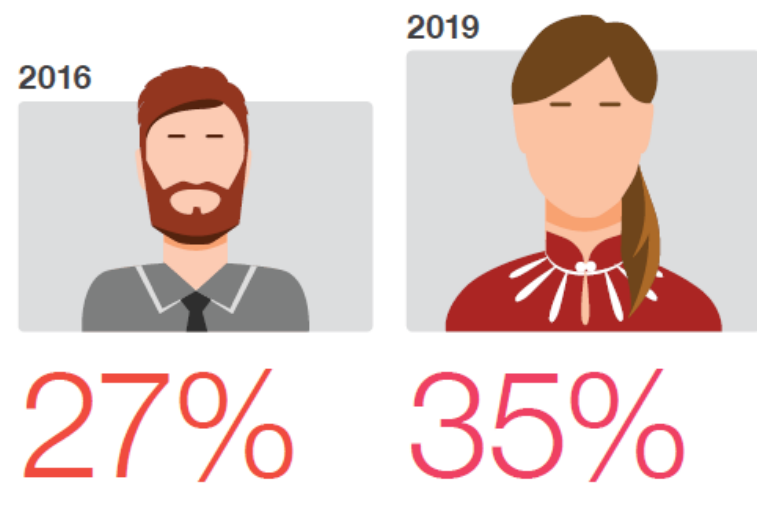


83%

Уделяют внимание климатическим рискам портфельных компаний

Ответственное инвестирование становится нормой?

Q. Кто ответственен за ESG анализ в вашей организации?



Отдельный специалист или команда

Source: PwC PE Responsible Investment Survey 2016 & 2019

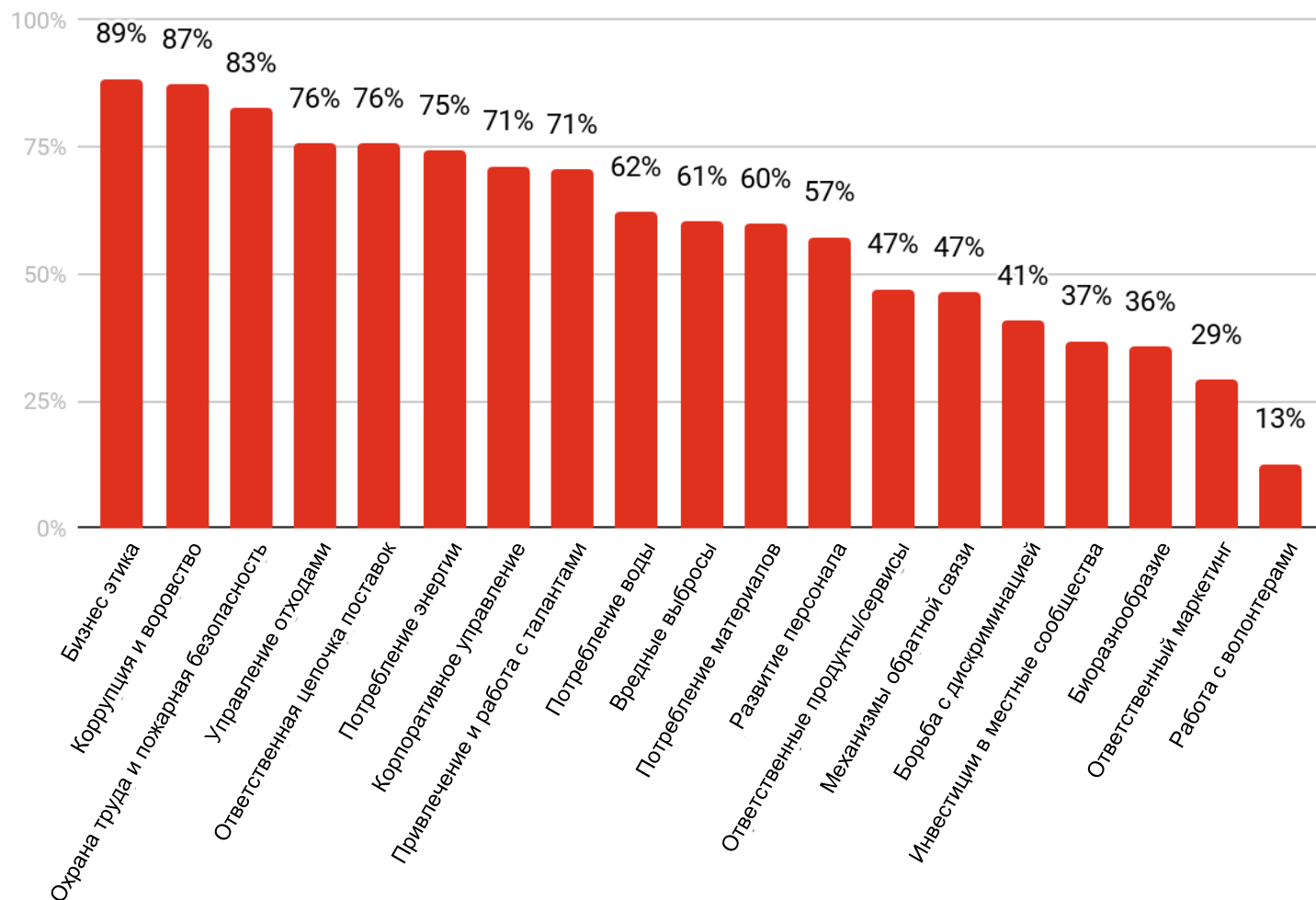
Base: 2016 (111), 2019 (162)

- Растет количество тех инвесторов, где вопросами ESG занимаются отдельные специалисты или команды
- Даже в тех, случаях, где нет отдельной команды, 66% инвесторов рассчитывают, на свои команды аналитиков и трейдеров в вопросах ESG
- Такое изменение говорит о растущей важности ESG факторов при принятии инвестиционных решений

Источник: PwC PE Responsible Investment Survey 2019
Base: All respondents (162)

Риски в разрезе – подробнее о ESG

Q. Какие ESG факторы важны для вас при принятии инвестиционных решений?



С точки зрения инвестиционного сообщества в России

Ключевые драйверы включения ESG в процесс инвестирования в России

| | |
|---------------------------|-----|
| Управление рисками | 56% |
| Запрос клиентов (LP) | 41% |
| Требования закона | 41% |
| Поддержка топ-менеджмента | 15% |
| N/A не включают ESG | 15% |

Ключевые барьеры включения ESG в процесс инвестирования в России

| | |
|-------------------------------------------------------------|-----|
| Неразвитая внутренняя культура | 52% |
| Нехватка сопоставимых данных за прошлые периоды | 37% |
| Отсутствие запроса со стороны клиентов (LP) | 37% |
| Недостаточное понимание ESG факторов и механизмов включения | 26% |
| ESG риски редко оказываются существенными | 22% |

К вопросу о релевантности ЦУР



Source: United Nations

Q. Какие действия вы принимаете, чтобы способствовать достижению ЦУР? (можно выбрать несколько вариантов)



Source: PwC PE Responsible Investment Survey 2019

Base: All respondents (162)

Климатические риски значимы

Q. Насколько вы обеспокоены новыми появляющимися ESG рисками?

Q. Как вы относитесь к таким рискам?

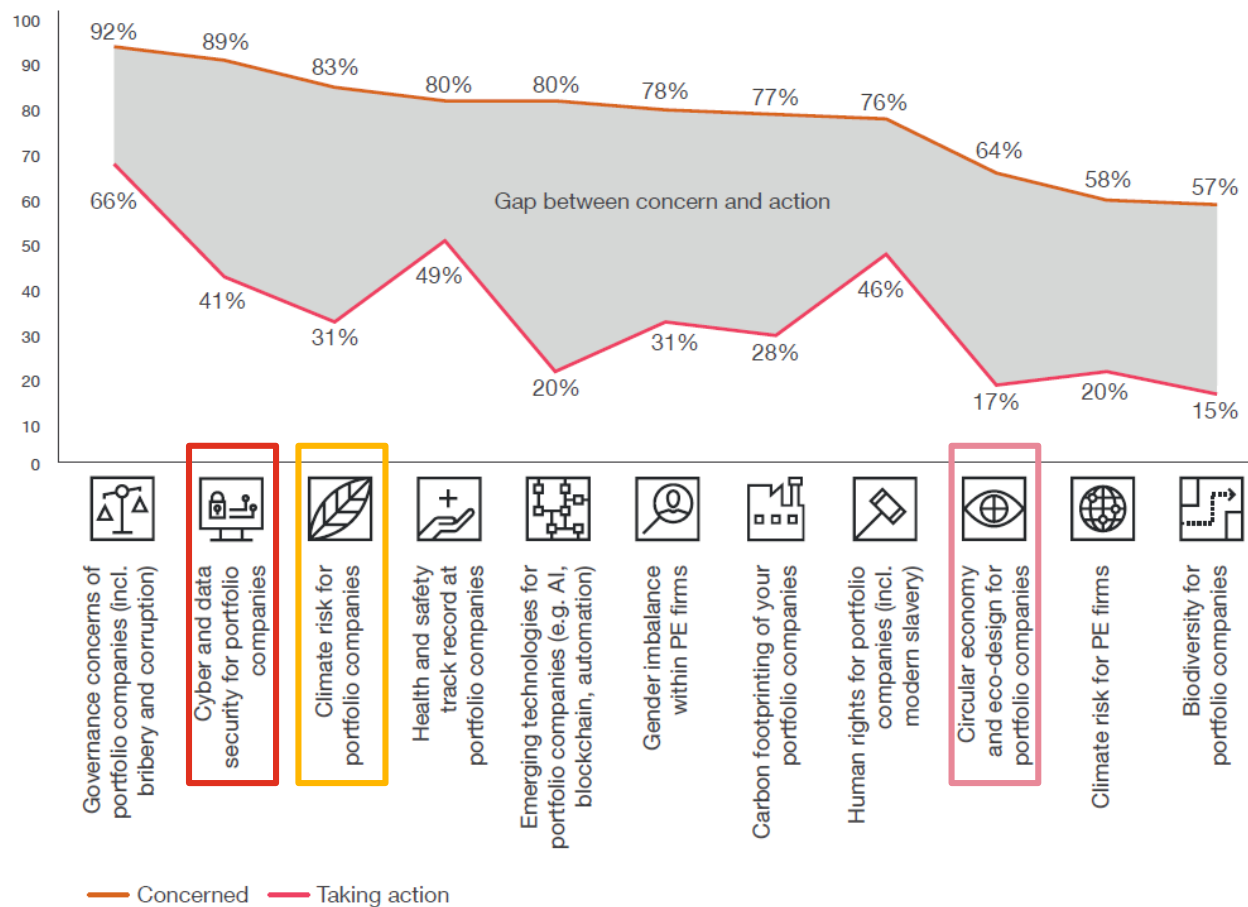


Источник: PwC PE Responsible Investment Survey 2016 & 2019
Base: All respondents 2019 (162), 2016 (111)

Что не дает инвесторам спать спокойно?

Q. Насколько вы обеспокоены появляющимися ESG рисками?

Q. Как вы относитесь к таким рискам?



Source: PwC PE Responsible Investment Survey 2019
Base: All respondents (162)

Климатическими вопросами обеспокоены 83% инвесторов, тогда как только 31% принимают меры

При том, что 89% инвесторов обеспокоены рисками кибер-безопасности, только 41% принимают меры

Также 64% обеспокоены быстрой вопросами цикличной экономики, только 17% принимают меры

О каких вопросах стоит подумать инвесторам?

1

Включены ли конкретные действия относительно ESG в вашу инвестиционную политику и стратегию? (к примеру, ESG факторы включены в процесс принятия инвестиционных решений)

2

Является ли ОИ центром вашего подхода к управлению рисками или только дополнением?

3

Продолжается ли взаимодействие по ключевым ESG рискам и мониторинг после изначальной обзорной оценки ESG рисков портфельной компании?

4

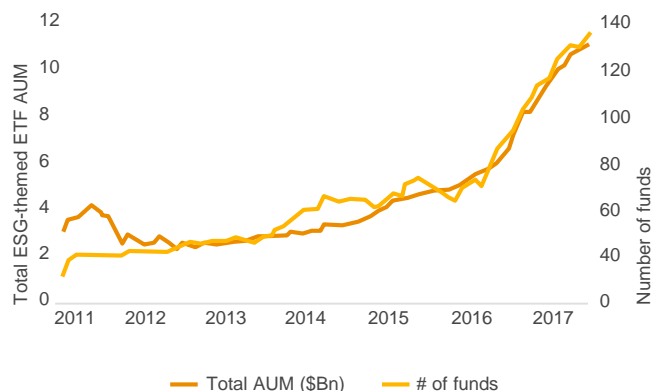
Получается ли выделять ключевые факты и проблемы по наиболее существенным ESG рискам вместо того, чтобы делать верхнеуровневый отчет?

5

Сможете ли вы проиллюстрировать, какую ценность комплексный подход к ОИ принес вашему портфелю, и использовать это на выходе из сделки?



От слов к делу



ESG факторы - инструмент стратегий активного, а не пассивного инвестирования

При очевидном росте количества ETF-фондов с опорой на ESG-данные этот рост до сих пор относительно невелик и больше полезен тем, что показывает тренд развития ОИ.

Доля активов торгуемых ESG ETF: от количества всех торгуемых ETF равна 2,5%, от объема всех торгуемых ETF – 0,3%, от всего объема активов ответственного инвестирования – 0,05%.

Как понять, что хотят инвесторы

Ожидания институциональных инвесторов от компаний самых энергоемких отраслей известны.

Они покрывают сферы корпоративного управления, стратегии и реализации, отчетности и заявлений о своей позиции относительно изменения климата.

Инвесторы призывают компании принять релевантные стратегические решения и заявить о них таргетированно. Первым таким примером стало совместное заявление Shell и группы инвесторов IIGCC в начале декабря 2018 г.

Активные стратегии в деле

Важно отметить, что наиболее часто используемая стратегия ОИ – стратегия исключения.

Примером здесь может быть исключение из портфелей активов, связанных в том числе с добычей полезных ископаемых, игровым бизнесом, производством табака и алкоголя.

В 2018 году уже 985 институциональных инвесторов из 37 стран исключили из своих портфелей активы на сумму \$6,24 трлн (рост 25% по сравнению с 2016 г.)

Иллюстративный пример



В 2018 году датский пенсионный фонд РКА (\$46 млрд в управлении) продал свои доли в 70 компаниях угольной и 35 компаниях нефтегазовой отраслей в качестве своего вклада в достижение Парижского Климатического Соглашения.

РКА проверил 62 компании нефтегазовой отрасли в своем портфеле на предмет «правильного подхода к управлению для достижения Соглашения».

Из 62 портфельных компаний:

- 35 были проданы
- 15 будут находится в стадии переговоров о важности «ответственного» управления
- 12 остались в портфеле РКА

По заявлению РКА, следующая отрасль – автомобилестроение.

35 компаний нефтегазовой отрасли:

Anadarko Petroleum
Apache Corp.
Arc Resources
Cabot Oil & Gas
Chesapeake Energy
Cimarex Energy
Concho Resources
Continental Resources
Crescent Point Energy
Devon Energy
Diamondback Energy
Ecopetrol
Energen
EOG Resources
EQT
Public Joint Stock Co.
Gazprom
Gulfport Energy
Husky Energy
Inpex Corp.
PJSC Lukoil Oil Co.
Marathon Oil
Murphy Oil
Newfield Exploration Co.
Noble Energy
Occidental Petroleum
Oil Search
Parsley Energy
Peyto Exploration & Development
Rice Energy
PJSC Rosneft Oil Co.
RSP Permian
China Petroleum & Chemical Corp.
Southwestern Energy, Tullow Oil
Vermilion Energy

Ответственное инвестирование на разных этапах сделки

| Signatory name | Disclosure | Investment stage | Environmental issues | Social issues | Governance issues | Sector description | Impact description | Activities description |
|------------------------------------|------------|-----------------------|----------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| BlackRock | Public | Initial screening | | Sector exclusion | | Consumer goods | Decision to decline opportunity | Print packaging equipment manufacturer: Due diligence on business model identified revenue exposure to tobacco industry. PEP could not get comfortable with social impact of business model, reputational exposure and potential challenges to exit the opportunity. |
| CDC Group plc | Public | Due diligence | | Lack of fire safety plan | | Manufacturing | Company did not have adequate fire safety, including evacuation plans. | Evacuation plans were developed as part of a larger fire safety program. These were independently commissioned and certified once implemented, bringing investment in line with legal standards and international best practice. |
| BlackRock | Public | Due diligence | | | Code of ethics | Transportation | Invested opportunity | Short line railroad transport services: PEP worked with company and sponsor to improve governance: Introduction of a new code of ethics Initiated discussion at board level to identify ESG-related opportunities and mitigate risks |
| Vinci Partners Investimentos Ltda. | Public | Investment monitoring | | We reviewed our policies and procedures towards the relationship with suppliers once we identified a potential risk in our supply chain | | Textile | Potential impact on our Reputation and potential Legal Fines - we identified the issue prior to that and avoid any major consequences | Developed a new policy and procedure to deal with third party suppliers, requiring that they comply with local laws and regulations, presenting the necessary supporting information that they respected the rights of workers, complied with relevant laws and regulations relating to compensation, working hours, rest periods, etc. |

Взгляд

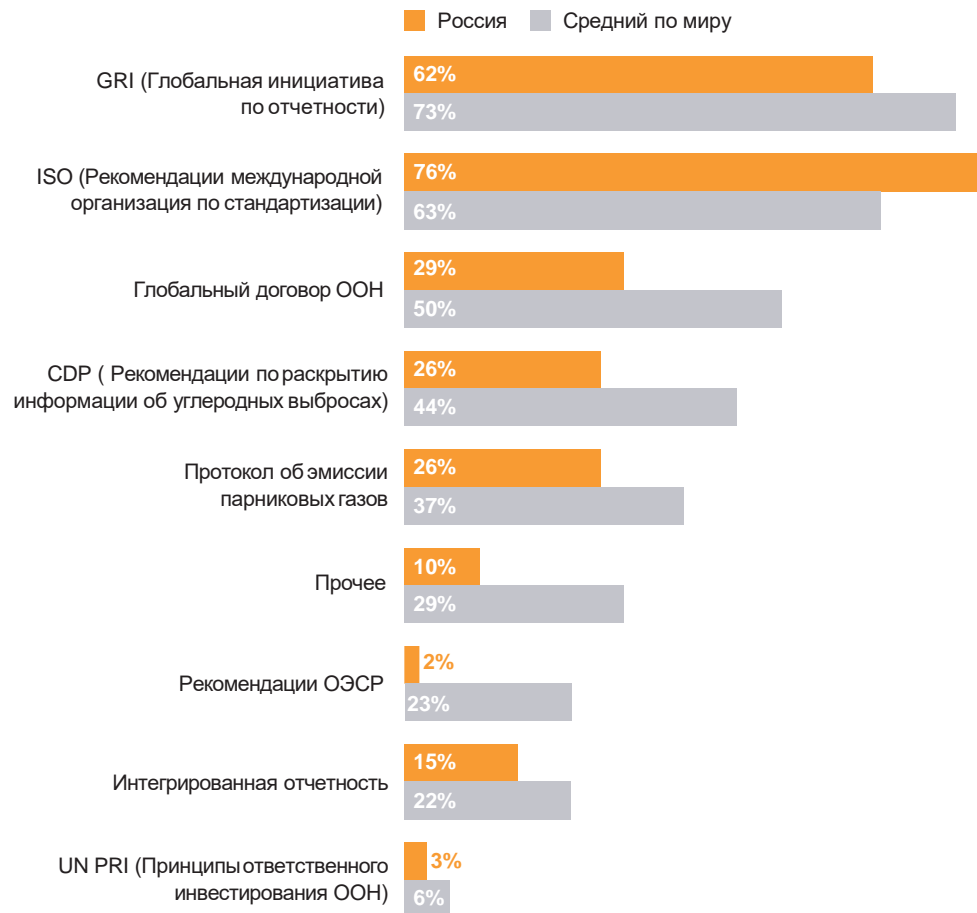
со

стороны

компаний

Коммуникация – залог успеха

Вопрос. Какие системы и/или стандарты использует компания?

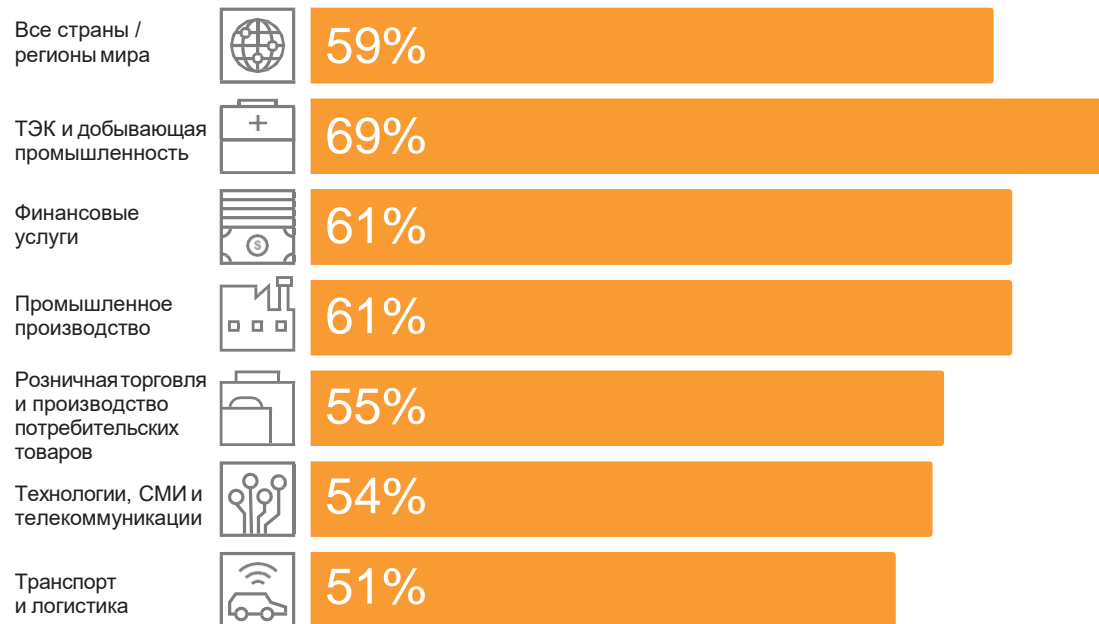


Источник: PwC, SDG Reporting Challenge, 2018 г. База опрошенных: все компании (729)

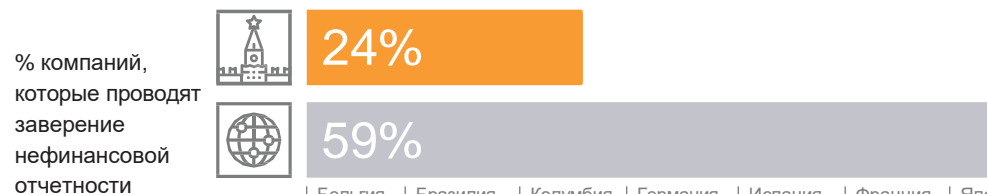
- Все больше компаний в России и в целом по миру приводят свою отчетность к унифицированным стандартам
- В дополнение к ежегодной отчетности компании и инвесторы фиксируют вопросы предоставления ESG информации в соглашениях
- Сопоставимость данных о компании и их доступность критически важна для принятия инвестиционных решений

Особенно доверительная коммуникация

Вопрос. % компаний, которые сообщили, что уверенность в нефинансовой информации обеспечивает третья сторона



■ Россия ■ Средний по миру



| | | | | | | | | | | | | | | |
|---------|----------|----------|----------|---------|---------|--------|----------|---------|------------|----------|------------|---------|-----|--------|
| Бельгия | Бразилия | Колумбия | Германия | Испания | Франция | Япония | Малайзия | Мексика | Нидерланды | Норвегия | Португалия | Румыния | ЮАР | Швеция |
| 37% | 73% | 63% | 87% | 85% | 97% | 64% | 55% | 26% | 60% | 18% | 37% | 23% | 78% | 76% |

- Компании видят ценность заверения нефинансовой информации как шаг навстречу доверительным отношениям с инвесторами
- В России доля компаний, заверяющих нефинансовую информацию, ниже, чем в среднем по миру
- При этом ожидается, что проект ФЗ «О публичной нефинансовой отчетности» существенно повлияет на количество и качество отчетности

Источник: PwC, SDG Reporting Challenge, 2018 г. База опрошенных: все компании (729)

Приятно, когда вас ждут

The screenshot shows the NLMK website's ESG investor page. At the top, there is a navigation bar with language options (EN, RU), the NLMK.SHOP logo, and links for Corporate access, Group companies, Career, and Contacts. Below this is a main navigation menu with categories: ABOUT NLMK, OUR BUSINESS, INVESTOR RELATIONS, SUSTAINABILITY, and MEDIA. A breadcrumb trail indicates the current location: Home -> Investor relations -> For ESG investors.

The main content area is titled "For ESG investors" and contains two paragraphs of text. The first paragraph states: "Our company is a socially responsible business. We understand that our responsibility encompasses not only the output of high-quality products, but also the development of society; protection of the environment; provision of comfortable and safe working conditions; creation of opportunities for career growth for our employees; as well as support for the health and welfare of not only NLMK Group employees but also their families and those in the communities where we operate." The second paragraph states: "We focus all of our efforts to ensure that NLMK's leadership in performance goes hand in hand with the most advanced practices of corporate governance. We are constantly striving to remain aligned with the high standards of corporate governance that are expected of a public company."

Below the text are three expandable sections: "ENVIRONMENTAL PRACTICES", "SOCIAL AND HEALTH & SAFETY PRACTICES", and "CORPORATE GOVERNANCE", each with a plus sign icon.

On the right side, there is a "DOCUMENTS (1)" section featuring a document icon and the text "For ESG investors 87.64 Kb". Below this is a link "All documents ->".

A dark blue sidebar on the left contains the following menu items: Capital Markets Day, Overview, Shareholder centre, Financials, Reporting center, Governance, and Financial calendar.

Источник: НЛМК

В ответ на запросы инвесторов

Совместное заявление институциональных инвесторов в лице Climate Action 100+ и Royal Dutch Shell plc

Со стороны инвесторов взаимодействие с Shell вели Robeco и группа европейских институциональных инвесторов IIGCC как участники Climate Action 100+.

Комментарии со стороны инвесторов:

- Как долгосрочные институциональные инвесторы мы действуем в интересах миллионов людей и считаем изменение климата самым опасным систематическим риском на сегодня;
- Мы поддерживаем передовой пример Shell в том, как компания заявила о цели снижения общего углеродного следа от деятельности компании, использования продуктов потребителями и производимого в цепочке поставок;
- Мы также высоко оцениваем действия Shell по продвижению рекомендаций TCFD и постановке целей по снижению выбросов метана;
- В рамках инициативы Climate Action 100+ мы поработали вместе с Shell над тем, чтобы подкрепить амбиции компании постановкой конкретных измеримых целей.

Комментарии со стороны Shell:

- Shell полностью поддерживает цели Парижского Соглашения и осознает важную роль компании в ответе на запрос общества и переходе к более чистой энергии;
- Компания выделяет три стратегические амбиции: создать первый инвестиционный бизнес-кейс такого рода; предлагать набор источников энергии, отвечающий запросам потребителей и эволюции сферы энергетики; сохранить доверие потребителей к Shell как к компании, заботящейся о людях и планете.
- Shell признает значимость долговременного взаимодействия с институциональными инвесторами и признает, что успех компании зависит от ее способности управлять возможностями и рисками, связанными с изменением климата.

Ключевые пункты совместного заявления:

1. В дополнение к долгосрочной цели 2050-го года, Shell, начиная с 2020 г., будет озвучивать краткосрочные (3-5 лет) цели по снижению углеродного следа;
2. Достижение этих целей будет отражено в политике вознаграждения менеджмента компании;
3. Каждый год Shell будет отчитываться о проделанной работе по достижению целей в своем годовом отчете с опорой на рекомендации TCFD. Shell будет заверять свой отчет с помощью авторитетных агентств и позволит оценить достоверность данных инициативе Transition Pathway Initiative;
4. Shell, будет продолжать раскрывать информацию с опорой на рекомендации TCFD, а также будет отчитываться о прогрессе на пути к полному соответствию отчетности рекомендациям;
5. Shell признает значимость активной политической позиции по достижению целей Парижского Соглашения. Shell отчитывается в 2019 г. о соответствии заявленной позиции компании целям инициатив, в которых она участвует, на примере IIGCC.



Собственные исследования и публикации PwC об ответственном инвестировании



Global Investor Survey, Anxious optimism in a complex world (2018), анализ, основанный на опросе 663 инвесторов из более 90 стран



Are we nearly there yet? Private equity and the responsible investment journey (2016), анализ, основанный на опросе 111 GPs из 21 страны

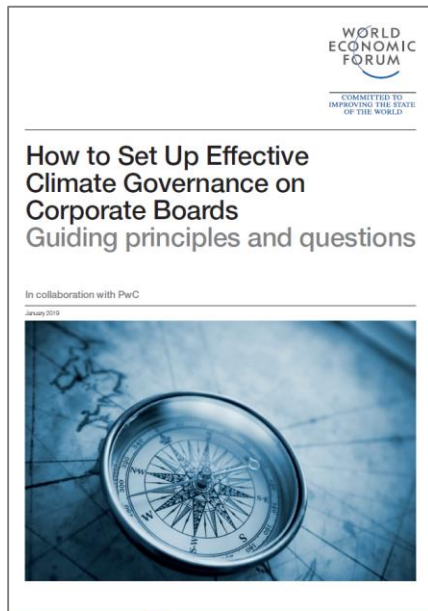


Bridging the gap: Aligning responsible Investment interest of Limited Partners and General Partners (2015), анализ, основанный на опросе 60 LPs из 13 стран



Putting a price on value (2013), анализ, основанный на опросе более 100 GPs из 18 стран

PwC выступил со-автором и дал технические рекомендации для множества публикаций об ответственном инвестировании



How to Set Up Effective Climate Governance on Corporate Boards, Guiding principles and questions (2019)



Integrating Natural Capital in Risk Assessments: A step-by-step guide for banks (2018)



The Integration of Environmental, Social and Governance Issues in Mergers and Acquisitions Transactions, Trade buyers survey results (2012)



Private equity and responsible investment: an opportunity for value creation (2011)

Источники

- CFA Institute & UNPRI (2019) ESG Integration in Europe, The Middle East, and Africa: Markets, Practices and Data, <https://www.unpri.org/download?ac=6036>
- PKA (2019) This is PKA, <https://www.pka.dk/om-pka/this-is-pka/>
- PwC (2018) The SDG Reporting Challenge
- PwC (2019) PwC PE Responsible Investment Survey 2019
- PwC (2016) PwC PE Responsible Investment Survey 2016
- PwC (2016) Are we nearly there yet? Private equity and the responsible investment journey
- PwC (2015) Bridging the gap: Aligning responsible Investment interest of Limited Partners and General Partners
- PwC (2013) Putting a price on value
- Reuters (2018) Danish pension fund PKA dumps 35 oil companies, News release, <https://www.reuters.com/article/denmark-pensions-investment/update-1-danish-pension-fund-pka-dumps-35-oil-companies-idUSL8N1RP24H>
- Robeco (2016) ESG Engagement Report 2016, From ESG integration to impact monitoring
- UNPRI (2019) PRI Reporting Framework 2018, Snapshot review, RI Practices in Private Equity, <https://app.powerbi.com/view?r=eyJrljoiYWlxMmE2ZTgtYjM4My00Y2FkLWE2MGQtMjYxMzZmYTZlZmQ5liwidCI6ImZiYzI1NzBkLWE5OGYtNDFmMS1hOGFkLTEyYjEzMWJkOTNlOClsmMiOjh9>
- UNPRI (2016) A Practical Guide to ESG Integration for Equity Investing
- UNPRI (2019) PRI signatories, <https://www.unpri.org/signatories>
- UNPRI (2018) A Blueprint for responsible investment, <https://www.unpri.org/download?ac=5330>
- НЛМК (2019) For ESG Investors, <https://www.nlmk.com/en/ir/for-ESG-investors/>

Спасибо

pwc.com

© 2019 ООО «ПрайсвотерхаусКуперс Консультирование». Все права защищены.

* Под "PwC" понимается ООО «ПрайсвотерхаусКуперс Консультирование» или, в зависимости от контекста, другие фирмы, входящие в глобальную сеть PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL). Каждая фирма сети является самостоятельным юридическим лицом.

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 208 000 сотрудников в 157 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.