

Ответственные инвестиции

ПАРТНЕР ПРОЕКТА



Sberbank Private Banking — формат частного банковского обслуживания в ПАО Сбербанк. ПАО Сбербанк. Генеральная лицензия Банка России на осуществление банковских операций №1481 от 11.08.2015.

РЕКЛАМА

ТЕНДЕНЦИИ | Объем активов, управляемых с учетом принципов устойчивого развития, уверенно растет

Деньги в ответе



фото: Getty Images Russia

С каждым годом глобальный рынок все больше включается в процесс ответственного инвестирования, учитывающего факторы экологии, социального благополучия и гуманного корпоративного управления. Россия находится в самом начале пути следования этому мировому тренду.

ВЛАДИМИР МИРОНОВ

Мир постепенно учится жить в рамках правил устойчивого развития. Глобальная инвестиционно-финансовая система тоже глубоко вовлечена в процесс. Факторы ESG (environmental, social and governance), учитывающие три ключевых составляющих устойчивого развития (экологическая, социальная и корпоративная управленческая ответственность), легли в основу такого понятия, как «ответственные инвестиции».

ТРЕНД ШАГАЕТ ПО ПЛАНЕТЕ

Важным аргументом для инвесторов становится то, насколько компания, заинтересованная в привлечении финансирования, придерживается принципов ESG. Оценить это позволяют публичные данные, которые отражаются в специальной нефинансовой отчетности.

Существует целый ряд международных инициатив и организаций в области ответственных финансов, среди которых Глобальный договор ООН, Глобальная инициатива по отчетности (GRI), Инициатива по климатическим облигациям (CBI) и пр. Эти структуры — каждая в силу своих компетенций — собира-

ют отчетность ESG, ведут статистику, создают стандарты и системы верификации «зеленых» и социальных проектов.

В основном участие бизнеса в инициативах, связанных с ответственным инвестированием, — дело добровольное, говорят эксперты. Однако в некоторых странах, к примеру в Великобритании, как замечает младший менеджер группы по оказанию услуг в области устойчивого развития компании «Делойт» СНГ Энди Риск, вводятся определенные требования по интеграции критериев ESG в ин-

Тенденции

← 1

вестиционные решения. А в США, по словам старшего аналитика группы суверенных рейтингов и макроэкономического кредитного рейтингового агентства (АКРА) Василисы Барановой, компания не может размещать свои бумаги на бирже, если она не публикует нефинансовую отчетность.

Между тем, как отмечают в пресс-службе Банка России, в мире пока не выработан единый подход к регулированию финансовой системы с учетом принципов устойчивого развития: «Сейчас гармонизация соответствующих подходов ведется на различных международных площадках, в том числе ОЭСР и G20».

По данным отчета Глобального альянса устойчивых инвестиций (GSIA), объем активов, при управлении которыми формализовано учитываются ESG-критерии, в 2018 году составил \$30,7 трлн, увеличившись с 2016 года на 34%. В то же время эксперты независимой группы «Принципы ответственного инвестирования» (PRI) в своих материалах отмечают, что под управлением организаций — участников инициативы ООН по ответственному финансированию сейчас находится \$86,3 трлн. По результатам опроса, проведенного в 2018 году компанией EY среди 260 международных институциональных инвесторов, только 3% из них не учитывают ESG-аспекты при принятии инвестиционных решений. Для сравнения: в 2017 году соответствующая доля составляла 22%, а в 2016-м — 48%.

Аналитики ссылаются на многочисленные научные исследования, которые подтверждают положительное влияние факторов ESG на финансовое состояние бизнеса. «Банки, государственные заказчики и другие организации при принятии инвестиционных решений используют механизмы экологического и социального скрининга потенциальных получателей средств: с одной стороны, для оценки нефинансовых рисков, с другой — экологических и социальных эффектов реализуемых проектов», — отмечает

старший менеджер отдела услуг в области чистых технологий и устойчивого развития EY Сергей Дайман. Важную роль в продвижении принципов устойчивого развития, по его словам, играют фондовые биржи, которые могут предъявлять дополнительные требования к раскрытию эмитентов ценных бумаг или создавать отдельные «хабы» для выпусков «зеленых» облигаций (green bonds).

ПОКА НЕЧЕГО СЧИТАТЬ

В России тема ответственного инвестирования еще не столь популярна, как в развитых странах. По данным АКРА, в нашей стране всего около 80 крупных компаний регулярно публикуют отчеты об устойчивом развитии. По мнению директора департамента долгового рынка Московской биржи Глеба Шевеленкова, у российского бизнеса пока не сформирована культура ответственного инвестирования. В пресс-службе Банка России сказали, что «статистику ответственного, в том числе «зеленого», финансового инструментария» регулятор не собирает.

Впрочем, предпосылки для развития ответственного инвестирования в нашей стране сейчас активно создаются. Вопросы устойчивого развития учтены в национальном проекте «Экология». «Для его реализации потребуется привлечение значительных средств частных инвесторов, а значит, станет необходимо создание полноценной регуляторной и рыночной инфраструктуры для ответственных инвестиций», — комментирует Энди Риск. В конце апреля 2019 года российское правительство утвердило правила получения субсидий на выплаты купонного дохода по облигациям, выпущенным для финансирования наилучших доступных технологий (НДТ) на объектах, негативно влияющих на окружающую среду. Напомним, что планируемый объем финансирования НДТ в нацпроекте «Экология» составляет 2,4 трлн руб.

В «Основных направлениях развития финансового рынка РФ на период 2019–2021 годов», как отметили в пресс-службе ЦБ, предусмо-



фото: Кирилл Калинин/РИА Новости

трена «проработка вопроса формирования национальной системы финансовых инструментов устойчивого развития». В рамках экспертного совета по рынку долгосрочных инвестиций при ЦБ РФ создана рабочая группа по вопросам ответственного финансирования. Этой группой была подготовлена диагностическая записка, где представлен детальный анализ текущей ситуации и предпосылок для формирования российской «ответственной финансовой системы».

Как следует из документа, сегодня в России стать участниками такой системы в силу своих полномочий и возможностей могут национальные институты развития (ВЭБ.РФ, фонд ЖКХ), эмитенты «зеленых» облигаций, а также коммерческие банки и страховые организации. Из кредитных организаций в качестве единственного реального участника этого сегмента в диагностической записке указан Сбербанк, который готов, как говорится в документе, принять на себя работу по «кодификации» понятия «экологический проект», проработать содержание и форму соответствующей декларации эмитентов, систему управления рисками.

О намерении создать «Сектор устойчивого развития» в начале 2019 года также заявила Московская биржа. «Здесь будут размещаться «зеленые» и социальные облигации. Цель — стимулирование выхода на рынок новых эмитентов, реализующих проекты природоохранного и социального значения», — говорит Глеб Шевеленков. Ряд крупных представителей российского бизнеса, по его словам, уже выразили намерение выпустить облигации для финансирования проектов в области устойчивого развития.

В мировой практике «зеленые» выпуски, как говорит Василиса Баранова, чаще всего осуществляют муниципалитеты и регионы, банки развития, а также предприятия энергетического сектора

и компании, занимающиеся переработкой мусора. «Первый выпуск «зеленых» облигаций (компания «Ресурсосбережение ХМАО». — РБК+), соответствующий стандартам GBP, в России произошел совсем недавно — в декабре 2018 года. При этом в мире объем таких бумаг в обращении составляет \$0,4 трлн. Это сопоставимо со всем облигационным рынком в РФ», — сравнивает эксперт.

Для более динамичного развития рынка ответственных финансов в России поддержка со стороны государства должна быть более активной, говорят опрошенные РБК+ эксперты. «Нужны более веские мотивы для публикации компаниями нефинансовой отчетности. Необходимо внедрять меры стимулирующего регулирования, например предусмотреть субсидирование процентов по кредитам, привлеченным на «зеленые» и социальные проекты, освободить от налогов при совершении операций с green bonds», — говорит Василиса Баранова.

Между тем в пресс-службе ЦБ сообщили: поскольку на сегодняшний день в России отсутствуют критерии для ответственного инструментария, рынок еще не сформировался, то говорить о каких-либо мерах поддержки инвестиций преждевременно.

В целом участники рынка настроены оптимистично. «Международные инвесторы с вниманием следят за развитием проектов возобновляемой энергетики, экологически чистого общественного транспорта, переработки отходов, и при благоприятных условиях инвестиции в такие проекты не заставят себя ждать», — уверен Сергей Дайман. По словам Энди Риска, из-за меняющихся подходов по управлению рисками вопросы устойчивости станут ключевыми для компаний по всему миру. «Развитие ответственных сегментов на российском финансовом рынке будет следовать за мировыми трендами», — считает он. ■

↑ Производственные линии по переработке мусора — одно из направлений, где в рамках нацпроекта «Экология» предусмотрено внедрение наилучших доступных технологий

2,4

трлн руб.

составляет объем финансирования наилучших доступных технологий (НДТ) в нацпроекте «Экология». В конце апреля 2019 года правительство РФ утвердило правила получения субсидий на выплаты купонного дохода по облигациям, выпущенным для финансирования НДТ на объектах, негативно влияющих на окружающую среду

Распределение компаний, публикующих нефинансовую отчетность, по отраслям*



*Округлено.

Источник: АКРА

От первого лица

«У сферы ответственного финансирования огромный потенциал»

О принципах ESG в сфере работы с состоятельными клиентами РБК+ рассказала глава SBERBANK PRIVATE BANKING **ЕВГЕНИЯ ТЮРИКОВА.**

Каким образом пересекаются интересы «зеленых» и социальных финансов и private banking?

Во всем мире именно частные владельцы крупного капитала находятся в авангарде конструирования будущего, проявляют наибольшую заинтересованность в создании систем устойчивого развития, инновациях, решениях, которые на фоне меняющегося мира могут быть полезны для общества. И они готовы вкладывать существенные интеллектуальные и материальные ресурсы в проекты, отвечающие глобальным целям устойчивого развития, принятым ООН. По данным одного из крупнейших швейцарских банков UBS, сегодня в мире 39% клиентов private banking уже имеют практику ответственного инвестирования.

Богатые альтруисты?

Не нужно путать ответственное инвестирование с филантропией, благотворительностью. Инвесторы остаются инвесторами и, конечно, заинтересованы в том, чтобы вложенные в проекты деньги приносили отдачу. Просто они избирательно относятся к объектам инвестиций, «отсеивая» тех, кто игнорирует бережное отношение к окружающей среде, к людям. И наоборот, поощряя компании, которые, скажем, развивают технологии использования возобновляемых природных ресурсов и источников энергии, занимаются медицинскими исследованиями, гуманно относятся к своему персоналу и пр. Да, горизонты инвестирования в данном случае могут быть другие — как правило, ответственное финансирование предполагает долгосрочные консервативные вложения, которые принесут дивиденды, возможно, уже будущим поколениям в семейном бизнесе.

Мы наблюдаем, что за штурвал семейных финансовых империй встают наследники-миллениалы, которые уже воспитаны на принципах устойчивого развития и идеях сохранения мира. Поэтому растет вероятность того, что масштабы



Фото: Пресс-служба

ответственного инвестирования в ближайшем десятилетии существенно увеличатся.

Кроме того, инвестирование личных финансов в активы компаний, которые включают в свои стратегии факторы ESG, как показывает мировая практика, более надежно. Бизнес, построенный на моделях ответственного финансирования, как правило, показывает лучшую экономику. Критерии ESG сегодня используются при скоринге компаний финансовыми институтами и рейтинговыми агентствами: кто и как относится к безопасности труда, защите окружающей среды, прозрачности управления. Это очень сильно отражается на стоимости самих компаний и эмитируемых ими ценных бумаг. Порядка 60% в стоимости брендов, входящих в S&P 500, приходится на нематериальные активы. Иными словами, эта составляющая — репутация. Связь очень простая: если ты не соблюдаешь правила, то теряешь деньги.

Вы сказали, что почти 40% клиентов private banking в мире уже являются ответственными инвесторами. А что же остальные 60%? И какие здесь показатели у России?

Основным препятствием для масштабирования сегмента ответственных финансов является отсутствие информации. В ходе опроса, проведенного UBS в рамках своих исследований, 72% инвесторов признались, что не имеют опыта вложений в экологические и социальные проекты по той причине, что просто не понимают, что значит ответственно инвестировать. Из них, в свою очередь, 57% инвесторов указали, что при наличии внятной информации о соответствующих стратегиях и инструментах они готовы их рассматривать. То есть эта цифра и есть потенциал роста. Но для того чтобы его реализовать, нужно еще очень много работать.

Роль private banking — стать стратегическим партнером для состоятельных клиентов, которые хотят придерживаться стратегии ответственного инвестирования. Банки имеют всю базу, чтобы быть основным источником аналитических данных, информации о новых инвестиционных продуктах, новых идеях в сфере ответственного инвестирования. Следующий шаг — формирование соответствующих инструментов, чем мы сейчас уже начали заниматься.

О российской практике пока говорить рано. Мы, равно как и другие заинтересованные институты, находимся в начале пути развития сегмента ответственного финансирования. И конечно, никакой статистики пока нет. Но я очень рассчитываю, что мы ее увидим после запуска первых стратегий. Весной этого года мы

начали просветительскую деятельность — провели несколько клиентских завтраков и встреч на тему ответственного инвестирования. Интерес был очень высоким, многие говорили, что ждут выхода соответствующих продуктов. Думаю, к концу этого года мы сможем сказать, какой процент наших клиентов готов ответственно инвестировать.

Замечу, что есть и уже подготовленные клиенты, которые имеют опыт работы со стратегиями социально ответственного инвестирования в западных банках, где у них также есть счета. Но они пока не понимают, как соответствующие направления будут развиваться на российской почве.

Можно более конкретно о стратегиях?

Сейчас мы сконцентрированы на разработке двух направлений. Первое связано с популярной во всем мире темой гендерного равенства. Гендерные индексы, которые учитывают равновесие женщин и мужчин в составе топ-менеджмента компаний, сегодня уже запущены некоторыми западными банками. Многочисленные научные исследования, в частности Гарвардского университета, подтверждают эффективность именно сбалансированных команд, когда женщины занимают в советах директоров не менее 30%.

Исследование компании McKinsey показало устойчивую положительную связь между гендерным балансом в компании и вероятностью того, что бизнес будет демонстрировать финансовые показатели (ЕВIT) лучше своих отраслевых конкурентов. На 27% больше вероятность того, что компании с наилучшим гендерным балансом среди руководящих сотрудников будут иметь Ecomomic Profit Margin (важный показатель способности компании генерировать экономическую стоимость в долгосрочной перспективе) выше среднеотраслевого. Сейчас мы готовимся к выпуску гендерного индекса и скоро намерены представить его на рынке.

Следующая тема — это «зеленые» стратегии. Соблюдение экологических норм, забота об энергосбережении и энергоэффективности отражается на стоимости активов. В этой области мы сейчас тоже разрабатываем стратегии.

Что еще хотелось бы сказать? Думаю, измерять отдачу ответственных инвестиций исключительно финансовыми категориями не совсем правильно. Почему бы не допустить, что в качестве премии люди расценивают просто сохранение планеты Земля как таковой. А вместе с ней, естественно, и всего, что они создали и жили в своей жизни. ■

«Критерии ESG используются при скоринге компаний финансовыми институтами и рейтинговыми агентствами. Это очень сильно отражается на стоимости самих компаний и эмитируемых ими бумаг»

Стратегия

Доходное с полезным



Фото: Альберт Дзень/ТАСС

← Бизнес, который строится на моделях ответственного инвестирования, в том числе в проекты, связанные с альтернативной энергетикой, в долгосрочной перспективе имеет лучшую экономику

ФЕДОР КОНОВ

Финансовые институты во всем мире все чаще демонстрируют равнодушие к социальным и экологическим проблемам, принимая участие в создании соответствующих инвестиционных стратегий.

Формирование стратегий ответственного инвестирования началось с институциональных инвесторов. Однако сегодня в развитых странах, как говорит менеджер отдела услуг в области чистых технологий и устойчивого развития EY Константин Дыбаль, сформировались группы индивидуальных инвесторов, которые придерживаются принципов ответственного инвестирования. «Все большее число клиентов хотят, чтобы портфели отражали их личные убеждения. Люди понимают, что с помощью инвестиций можно влиять на мир», — подтверждает генеральный директор Saxo Bank в Центральной и Восточной Европе Виталий Бутбаев. Во многих случаях во главе направления ESG стоят управляющие private equity, в банках это подразделения private banking, отвечающие за работу с владельцами крупного личного капитала. Таким образом, в мире наблюдается разви-

тие так называемого Impact Investing — инвестирования, которое наряду с финансовой задачей создает положительный социальный и экологический эффект.

ИНВЕСТИЦИИ ПО ВЗГЛЯДАМ

Многие крупные управляющие компании, такие как Franklin Templeton, BlackRock, Invesco, iShares, не просто заявляют, что «служат социальным целям», но и постепенно выводят на рынок новые инвестиционные продукты, рассказывает член совета ассоциации «Национальная лига финансовых советников» Елена Красавина. «Так, к примеру, появляются различные фонды альтернативной энергетики — Invesco Solar, iShares Global Clean Energy и пр., фонды, поддерживающие здоровый образ жизни — Organics ETF, Obesity ETF и многие другие», — уточняет она.

Недавно Saxo Bank, к примеру, в партнерстве с американской управляющей компанией Brown Advisory предоставил розничным клиентам возможность инвестировать в портфель этических акций Ethical Selection Portfolio. Ethical Selection является цифровым портфелем новой формации (состоит из 30–40 компаний с разной капитализацией), который, как говорит Виталий Бутбаев, дает экономически эффективный способ для ответственного инвестирования.

Продукты, которые способны создавать банки, могут опираться на гендерные вопросы, стратегии развития гражданского общества, помощь малообеспеченным слоям населения, программы защи-

ты здоровья, популяризацию принципов здорового образа жизни. «Инвестиционные продукты, которые реализуются фондами, ориентированными на компании с ESG-рейтингом, востребованы у частных инвесторов. При схожей доходности с традиционными продуктами они позволяют получить не только стабильный инвестиционный доход, но также дают положительную имиджевую составляющую, важную для большинства частных инвесторов», — говорит директор департамента консалтинга, руководитель группы по оказанию услуг компаниям финансового сектора компании «Делойт» СНГ Максим Налютин.

Доходность «ответственных активов» может быть разной. Invesco Solar на энергии солнца, по словам Елены Красавиной, принесла своим инвесторам в долларах почти 35% годовых с начала 2019 года и около 28,5% за три года. Доходность iShares Global Clean Energy превысила отметки 19 и 28% годовых соответственно.

По словам руководителя Sberbank Private Banking Евгения Тюриковой, есть отрасли, в которых высокая доходность сочетается с высокой степенью соответствия ESG. В некоторых случаях инвестиционные стратегии, связанные с активами телекоммуникационных компаний (таких как British Telecom, Vodafone, Verizon), позволяют достичь соотношения 7,5 и 75% соответственно. Еще лучше ситуация в области финансовых услуг (Commerzbank, Societe Generale, ING, Intesa) и информационных технологий (Microsoft, Seagate Technology, Xerox и пр.), где при доходности 10–10,5% инвестиционные продукты могут достигать 80-процентного уровня ответственности. «Помимо этого приверженность принципам ESG может увеличить состояние акционеров благодаря более эффективному управлению рисками в случае возникновения проблем, связанных с экологией, негативными социальными факторами. Они получают более легкий и менее затратный доступ на новые рынки, способны быстро реагировать на изменения в законах и потребительских трендах, касающихся устойчивого развития», — замечает Евгения Тюрикова.

НАЧАЛО ПУТИ

По словам Елены Красавиной, в России частные инвесторы пока в большей

степени настроены на традиционные для себя инвестиции — в газ и нефть. «В качестве альтернативы они могут рассматривать разве что технологии», — говорит она. Однако замечает, что при появлении на рынке понятных и надежных продуктов в секторе ответственных инвестиций и российские индивидуальные инвесторы относятся к ним с пониманием. В частности, эксперт рассказала о случае, связанном с фондом мировых акций Franklin Templeton Global, который в 2018 году резко изменил свою политику, добавив к своему названию расширение Climate Change Fund. По сути, это означало, что фонд впредь будет выбирать только акции компаний с благоприятными экологическими и социальными признаками. При этом, по словам Елены Красавиной, большинство частных клиентов, в портфелях которых находился этот фонд и которым она предложила альтернативу, решили не выходить из него и даже с энтузиазмом восприняли такую трансформацию. «При этом доходность фонда осталась сопоставимой с аналогичными фондами, поскольку он по-прежнему вкладывает деньги инвесторов в разные сегменты рынка. С начала этого года он показал плюс 16,9% годовых в евро, а совокупная доходность за три года составила более 5,2%», — говорит эксперт.

В Sberbank Private Banking рассказали о том, какие подходы применяют при формировании стратегий ответственного инвестирования для своих клиентов. «В качестве цели определяется баланс риска и доходности. Бизнес, который строится на моделях ответственного инвестирования, как правило, показывает лучшую экономическую с точки зрения долгосрочного и устойчивого развития. И этот фактор мы не можем игнорировать в инвестиционных стратегиях, поэтому применяем скоринг по критериям ESG», — говорит Евгения Тюрикова. То есть речь идет о поиске баланса между экономической эффективностью и оптимальным учетом ESG-факторов. «Сегодня инвесторам не нужно жертвовать доходностью при инвестировании в ESG. При этом они сами, используя свои капиталы, могут стать положительным драйвером надежной долгосрочной доходности», — резюмирует Виталий Бутбаев. ■

35%

годовых в долларах принесла своим инвесторам с начала 2019-го Invesco Solar, вкладывающая средства в энергию солнца, а за три года доходность составила около 28,5%. Показатели iShares Global Clean Energy за аналогичные периоды составили 19 и 28% годовых соответственно

«ОТВЕТСТВЕННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ» (18+)

Тематическое приложение к «Ежедневной деловой газете РБК»

Является неотъемлемой частью «Ежедневной деловой газеты РБК» № 80 (3035) от 6 июня 2019 г.

Распространяется в составе газеты

Материалы подготовлены редакцией партнерских проектов РБК+

Партнер проекта: Sberbank Private Banking — формат частного банковского обслуживания в ПАО Сбербанк. ПАО Сбербанк. Генеральная лицензия Банка России на осуществление банковских операций №1481 от 11.08.2015. Реклама.

Учредитель: ООО «БизнесПресс»

Издатель: ООО «БизнесПресс»

Директор ИД РБК: Ирина Митрофанова

Главный редактор партнерских проектов РБК+: Наталья Кулакова

Шеф-редактор печатной версии РБК+: Юрий Львов

Редактор РБК+ «Ответственные инвестиции»: Владимир Мионов
Выпускающий редактор: Андрей Уткин

Руководитель дизайн-департамента:

Евгения Дацко

Дизайнеры: Дмитрий Иванов, Сергей Пивоваров

Фоторедактор: Алена Кондюрина

Корректоры: Татьяна Поленова, Маргарита Тарасенко

И.о. главного редактора газеты: Игорь Игоревич Тросников

Рекламная служба: 8 (495) 363-11-11, доб. 1342

Коммерческий директор издательства РБК: Анна Брук

Директор по продажам РБК+: Евгения Карлина

Директор по производству: Надежда Фомина

Адрес редакции: 117393, Москва, ул. Профсоюзная, 78, стр. 1