

Управляющий директор Asscent Capital Андрей Богданов отмечает, что, с одной стороны, ESG-комплаенс — это центр расходов для компании, но с другой — привлекательность таких инвестиций может быть выше, поскольку их стоимость может расти за счет учета этих факторов в оценочных мультипликаторах. «Качество корпоративного управления прямо включается в общий размер риск-премий, применяемых для вычисления требуемой доходности на инвестицию: чем выше качество управления, тем ниже риск-премия в этой части и тем выше будут оцениваться акции компании», — поясняет Андрей Богданов.

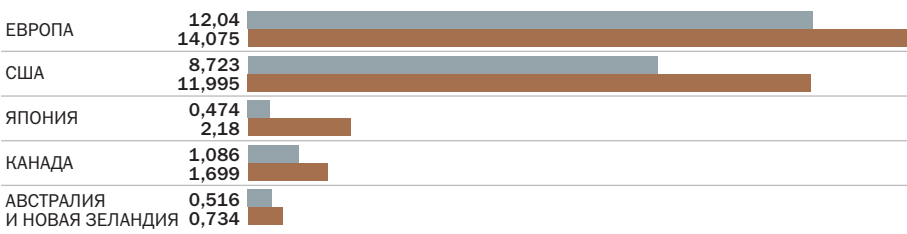
К тому же соблюдение как минимум регуляторных экологических и трудовых норм снижает риски административных штрафов. Самыми громкими экологическими скандалами последнего десятилетия стали авария на нефтяной платформе BP в Мексиканском заливе в 2010 году и дизельный скандал Volkswagen. Кроме прямых убытков они стоили компаниям еще и десятки миллиардов долларов штрафов. «Важный аспект популярности таких инвестиций — соответствие этих

принципов личным ценностям. Люди все больше думают о том, какое будущее ожидает их детей», — отмечает начальник отдела по решениям в сфере устойчивых инвестиций в рамках подразделения по управлению активами Julius Baer Сильвия Вегманн.

Если в предыдущие годы основную роль при ESG-инвестировании отводили экологическим факторам, то сейчас на первое место вышли социальные. По мнению аналитиков BofA, хорошо выстроенная система здравоохранения, безопасность продукции наряду со стабильной кадровой политикой (в вопросах отпусков и услуг по уходу за детьми) будут стимулировать их рост во время спада. «Компании с более высоким уровнем удовлетворенности сотрудников оказались более устойчивы к рыночным спадам», — отмечают аналитики BofA. «Социологические опросы показывают готовность значительной части населения покупать в будущем больше у той компании, которая сейчас предпринимает шаги для помощи в борьбе с пандемией», — отмечает инвестиционный стратег «БКС Премьер» Александр Бахтин.

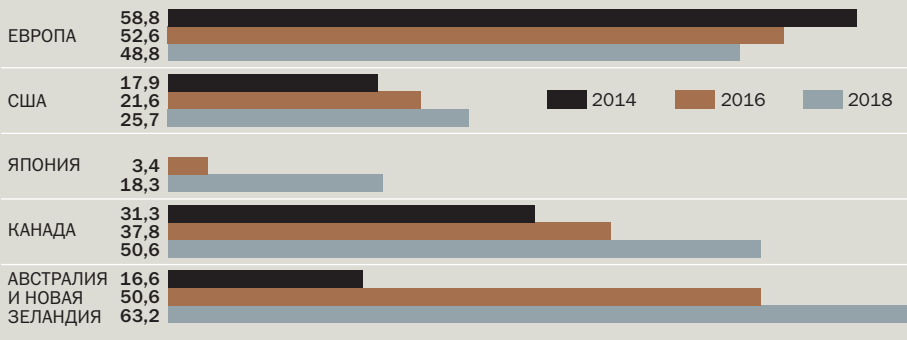
КАПИТАЛИЗАЦИЯ КОМПАНИЙ, ПРИДЕРЖИВАЮЩИХСЯ ПРИНЦИПОВ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ (\$ ТРЛН)

Источники: Global Sustainable Investment Review 2018, ClimateAction100+, UNPRI, KPMG.



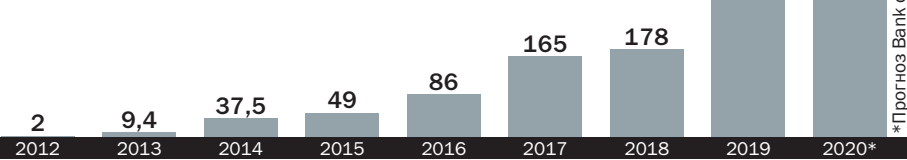
КАК МЕНЯЛАСЬ ДОЛЯ ПОРТФЕЛЬНЫХ УПРАВЛЯЮЩИХ, ПРИДЕРЖИВАЮЩИХСЯ ПРИНЦИПОВ ОТВЕТСТВЕННОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ (%)

Источники: Global Sustainable Investment Review 2018, ClimateAction100+, UNPRI, KPMG.



ОБЪЕМ РАЗМЕЩЕНИЙ ЗЕЛЕННЫХ, СОЦИАЛЬНЫХ И УСТОЙЧИВЫХ ОБЛИГАЦИЙ В МИРЕ (\$ МЛРД)

Источник: Bank of America.



Российский стандарт

Понятие ответственных инвестиций далеко не ново для рынка и было впервые сформулировано как организованная дисциплина в начале 1970-х в США и Великобритании. В 1971 году был создан фонд Pax World Fund, который инвестировал в различные активы исходя из принципов социальной ответственности предприятий. Дальнейшее развитие социального инвестирования привело к определению ESG-критериев для оценки отдельных компаний. Один из основополагающих документов, который лег в основу ответственного управления компаниями, стало Парижское соглашение по климату.

Долгое время высокий интерес к подобным инвестициям не отмечался. По словам управляющего активами УК «Система Капитал» Константина Асатурова, на самой заре развития ответственных инвестиций инвесторы были скептически настроены к ним, только в последние 15–20 лет это направление получило широкую популярность. Многие фонды целенаправленно отказываются от инвестиций в компании, не удовлетворяющие требованиям ESG. В частности, 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.

Россия не принимала участие в разработке правил и стандартов ответственного финансирования, но на основе мирового опыта разрабатывает национальные правила. В мае текущего года Банк России впервые установил требования для эмитентов, планирующих выпускать зеленые, социальные и инфраструктурные облигации,

доходы от которых пойдут на проекты, направленные на развитие общественной жизни. Согласно документу, в решении о выпуске таких облигаций могут содержаться условие о целевом использовании средств от их размещения, описание проекта, на который пойдут средства, а также перечень внутренних документов эмитента и применяемых им процедур при отборе и оценке конкретных проектов, описание механизма контроля за целевым расходованием средств.

Первые зеленые облигации появились в России еще в прошлом году, тогда же была создана и профильная инфраструктура. 1 апреля 2019 года Московская биржа присоединилась к инициативе «Биржи за устойчивое развитие» (Sustainable Stock Exchanges, SSE), основанной в 2009 году генеральным секретарем ООН Пан Ги Мун. Уже в августе биржа запустила секцию ценных бумаг устойчивого развития. На сегодняшний день в этом секторе торгуются пять выпусков облигаций трех эмитентов на общую сумму более 6 млрд руб. Первые российские зеленые еврооблигации в мае прошлого года разместила РЖД, объем выпуска составил €500 млн. В марте текущего компания разместила еще один выпуск таких бумаг на 250 млн швейцарских франков.

Росту популярности темы ответственного развития послужил запуск Московской биржей специальных индексов, а именно «Индекс Мосбиржи — РСПП Ответственность и открытость» и «Индекс Мосбиржи — РСПП Вектор устойчивого развития». Оба индекса используют в своих расчетах ESG-факторы для оценки весов той или