

# Формирование стратегии компании в области устойчивого развития – взгляд со стороны казначейства.

**Ноябрь 2021**

1. Концепция ESG
2. Цели ООН в области устойчивого развития
3. Международные стандарты, принципы и рейтинги в области ESG
4. ESG рейтинги российских ритейловых и международных авторитетных компаний
5. Регулирование в России
6. Международные тренды на финансовом рынке в области сделок с ESG компонентом
7. Влияние ESG факторов на капитализацию
8. Сделки ESG финансирования на российском рынке
9. Что даёт компании реализация стратегии устойчивого развития

# 1. Концепция ESG

Концепция ESG объединяет три компонента:

**Environmental** - экологические аспекты, определяющие воздействие компании на окружающую среду.

**Social** - социальные аспекты, определяющие социальное воздействие компании и ее взаимодействие с заинтересованными сторонами.

**Governance** – аспекты управления, включающие в себя практики корпоративного управления и вопросы бизнес-этики.



Ключевой идеей концепции является признание того факта, что действуя не только в собственных интересах, но также в интересах общества, планеты и прислушиваясь к мнению заинтересованных сторон, компания способна достичь долгосрочных преимуществ, как финансовых, так и репутационных.

**РОЛЬФ**

**ЦЕЛИ ООН**  
В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ



**1** Ликвидация нищеты

An icon showing a family of five people (two adults and three children) in white silhouette on a red background.

**2** Ликвидация голода

An icon of a white bowl with steam rising from it, on a yellow background.

**3** Хорошее здоровье и благополучие

An icon of a white heart rate monitor line with a heart symbol, on a green background.

**4** Качественное образование

An icon of a white open book and a pencil, on a red background.

**5** Гендерное равенство

An icon of a white female symbol with an equals sign inside, on a red background.

**6** Чистая вода и санитария

An icon of a white water tap with a drop of water, on a blue background.

**7** Недорогостоящая и чистая энергия

An icon of a white sun with a power button symbol in the center, on a yellow background.

**8** Достойная работа и экономический рост

An icon of a white bar chart with an upward-pointing arrow, on a dark red background.

**9** Индустриализация, инновации и инфраструктура

An icon of three white stacked cubes, on an orange background.

**10** Уменьшение неравенства

An icon of a white diamond shape with horizontal lines inside, on a pink background.

**11** Устойчивые города и населенные пункты

An icon of white buildings and a house, on an orange background.

**12** Ответственное потребление и производство

An icon of a white circular arrow, on a brown background.

**13** Борьба с изменением климата

An icon of a white eye with a globe as the pupil, on a green background.

**14** Сохранение морских экосистем

An icon of white waves and a fish, on a blue background.

**15** Сохранение экосистем суши

An icon of a white tree and a mountain, on a green background.

**16** Мир, правосудие и эффективные институты

An icon of a white dove and a scale of justice, on a dark blue background.

**17** Партнерство в интересах устойчивого развития

An icon of four white interlocking circles, on a dark blue background.

### 3. Международные стандарты, принципы и рейтинги в области ESG

Наиболее распространённый и уважаемый стандарт отчётности **GRI**: инициатива позволяет оценить деятельность компании и составить отчётность в разрезе экономических, экологических, социальных факторов, а также факторов КУ - <https://www.globalreporting.org/standards/>.

Дополнительно существует ряд дополнительных стандартов, концентрирующихся на общекорпоративных и климатических аспектах: **CDSB, SASB, TCFD, CDP**.

Базовые принципы инструментов ESG финансирования вырабатывают:

**Loan Market Association (LMA)** в отношении кредитов и **International Capital Market Association (ICMA)** в отношении облигаций.

Один из самых интересных инструментов финансирования, определяемый стандартами LMA – **Sustainability linked loan (SLL)**. Это кредиты, привязанные не к конкретным проектам, а к достижению компаниями определённых KPI's по направлениям ESG.

Кроме этого все больше инвесторов присоединяются к т.н. Принципам ответственных инвесторов (**Principles for Responsible Investment – PRI**) которые описывают общие подходы при инвестировании в ESG инструменты.

Среди международных рейтингов наиболее заметный - **SAM Corporate Sustainability Assessment (CSA)** от **S&P**. Он представляет собой ежегодную оценку практик устойчивого развития компаний. CSA тщательно разрабатывалась на протяжении двадцати лет и из года в год считается одной из ведущих методик оценки качества и зрелости ESG практик. Она охватывает более 10000 компаний со всего мира - <https://www.spglobal.com/esg/csa/>

## 4. ESG рейтинги российских ритейловых и международных авторитейловых компаний

Рейтинг	CSA (S&P Global ESG)	ISS QualityScore	MSCI	CDP climate (2020)	Sustainalytics ESG risk rating
Шкала	Средняя оценка по портфелю 53 (чем больше, тем лучше)	1 - наивысший уровень 10 - минимальный уровень	AAA, AA Лидер A, BBB, BB На среднем уровне B, CCC Отстающий	Лидер A, A- Управление B, B- Осознание C, C- Раскрытие D, D-	Нет риска 0-10 Низкий риск 10-20 Средний риск 20-30 Высокий риск 30-40 Очень высокий 40+
Inchcape	-	-	-	C	12,3
AutoNation	28	1	-	F	13,5
Penske Automotive Group	22	3	-	-	13,7
Emil Frey	-	-	-	-	-
X5 Retail Group	34	3	BB	D	20,8
Magnit PJSC	26	2	BB	F	26,2
Auchan	-	-	-	B	23,7
Ozon	-	-	-	-	-

## 5. Регулирование в России

В России ESG регулирование находится в зачаточном состоянии.

Основные игроки:

- Министерство экономического развития
- Банк России
- ВЭБ.РФ

Первые решения начнут появляться не ранее конца 2021 – начала 2022 года. По предварительным оценкам это не будет прямое копирование западных стандартов. В первую очередь решения должны быть связаны с господдержкой ESG финансирования, например:

- Специальные программы прямой государственной поддержки (в первую очередь для экологических проектов)
- Налоговые льготы (например уменьшение или обнуление НДФЛ для инвесторов-физических лиц)
- Снижение норм резервирования для банков (обсуждается, но ЦБ против)

## 6. Международные тренды на финансовом рынке в области сделок с ESG компонентом (данные по всему миру) (1/2)

### Ответственное финансирование – глобальный тренд

#### Динамика активов компаний, подписавших принципы PRI

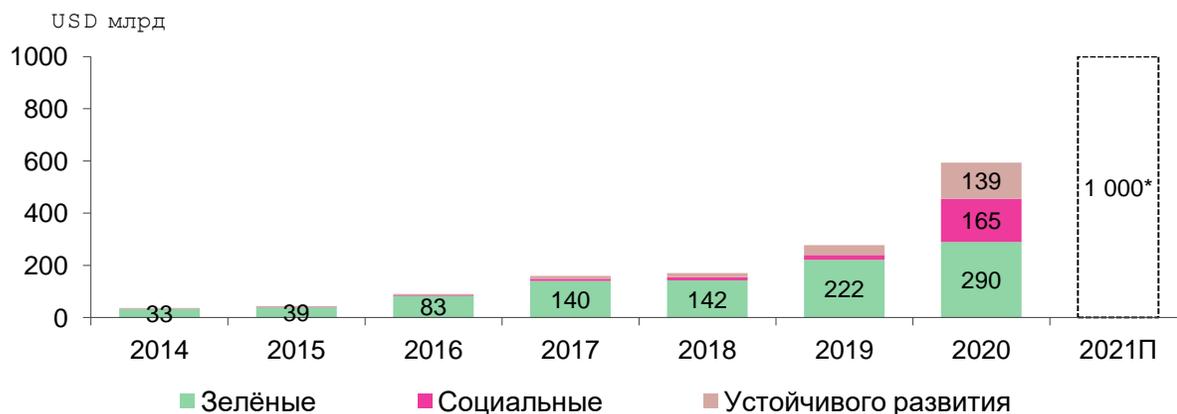
\$ трлн



#### \$10 трлн — объем неинвестированной ESG-ликвидности в 2020 году



#### Динамика первичных / новых размещений ESG-облигаций



#### Динамика предоставления ESG - кредитов

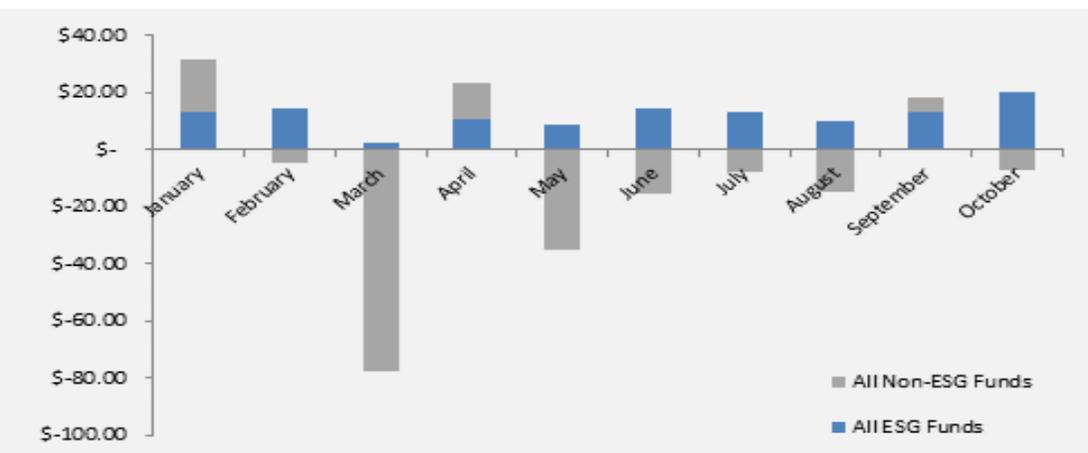
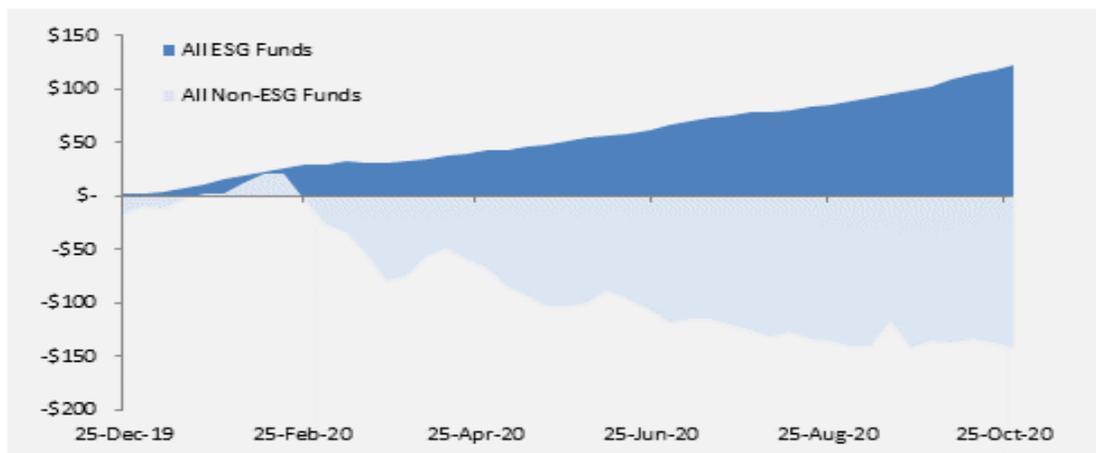


## 6. Международные тренды на финансовом рынке в области сделок с ESG компонентом (данные по всему миру) (2/2)

Притоки в ESG фонды в 2020 году сопоставимы по объёмам оттокам из обычных фондов

С начала 2020 г. чистые притоки в ESG фонды составили \$120 млрд на фоне чистых оттоков из традиционных фондов в объеме \$125 млрд

Октябрь 2020 стал рекордным месяцем по чистым притокам в ESG фонды (\$20 млрд) на фоне чистых оттоков из традиционных фондов (\$7 млрд)

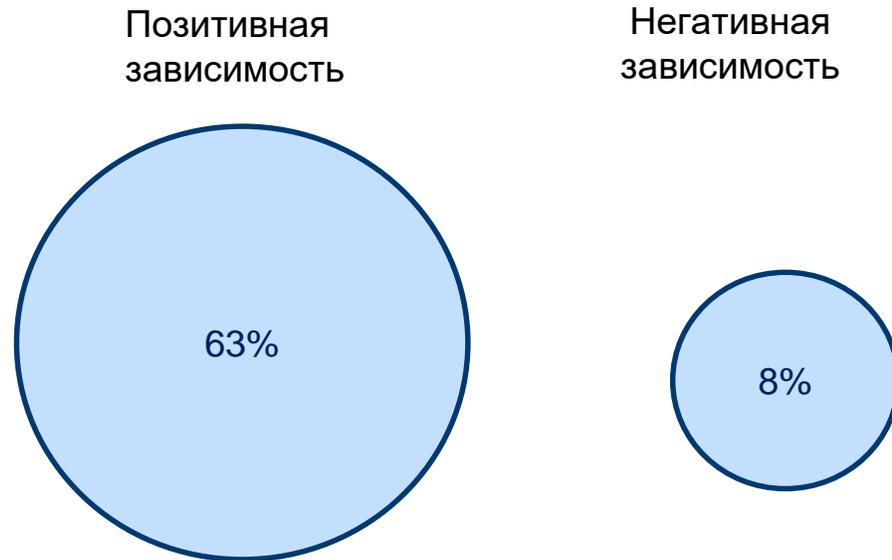


Источник: Goldman Sachs, EPFR

- Инвестиции в компании с высоким уровнем существенных ESG-факторов повышают доходность от инвестиций
- Активное взаимодействие институциональных инвесторов с компаниями, ценные бумаги которых являются объектом инвестиций, в долгосрочной перспективе ведет к положительной отдаче от инвестиций

## 7. Влияние ESG факторов на капитализацию

Подавляющее большинство исследований (**более 2000 исследований**) показывает высокий уровень зависимости между сильными практиками ESG в компаниях и ростом доходности капитала<sup>1</sup>



**Сильные практики ESG напрямую связаны с созданием стоимости путем 5 основных механизмов:<sup>2</sup>**

Механизмы	Примеры
<b>Рост общего объема продаж</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Привлечение B2B или B2C клиентов через реализацию более устойчивой продукции</li> <li>• Получение доступа к лучшим ресурсам посредством выстроенной коммуникации с органами власти или местными сообществами</li> </ul>
<b>Сокращение расходов</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Сокращение потребления энергии</li> <li>• Сокращение потребления воды</li> </ul>
<b>Взаимодействие с регулирующими органами</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Получение субсидий и господдержки как социально-значимой компании для региона</li> </ul>
<b>Повышение производительности</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Повышение мотивации сотрудников</li> <li>• Привлечение более талантливых новых сотрудников</li> </ul>
<b>Оптимизация инвестиций и активов</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Повышение окупаемости инвестиций за счет более эффективного распределения капитала в долгосрочной перспективе (например, более устойчивые установки и оборудование)</li> <li>• Исключение инвестиций, которые могут не окупиться из-за долгосрочных экологических проблем проекта</li> </ul>

<sup>1</sup>Источник данных: Gunnar Friede et al., "ESG and Financial performance: Aggregated evidence from more than 2000 empirical studies," *Journal of Sustainable Finance & Investment*, October 2015, Volume 5, Number 4, pp. 210–33; Deutsche Asset & Wealth Management Investment; McKinsey analysis

<sup>2</sup>McKinsey & Company. Witold Henisz, Tim Koller, and Robin Nuttall. *Five ways that ESG creates value Getting your environmental, social, and governance (ESG) proposition right links to higher value creation. Here's why.* November 2019

## 8. Сделки ESG финансирования на российском рынке

В настоящее время проведение сделок ESG финансирования носит в большей степени имиджевый характер, однако все больше и больше банков (в первую очередь дочерних банков международных групп) заявляют о KPI по объёмам финансирования по направлениям ответственного финансирования что говорит о ближайшем взрывном росте подобных сделок.

### **Зелёные облигации/кредиты:**

- Москва, RUR 70 млрд, 7 лет, 7,38%
- Атомэнергпром, RUR 10 млрд, 7,5%
- ФПК ГАРАНТ-ИНВЕСТ, RUR 500 млрд, 10%
- Полиметалл USD 125 млн, 6 лет

### **Социальные облигации:**

- РЖД, RUR 25 млрд, 7,25 лет, 6,598%
- МТС 4,5 млрд, 3 года, 6,5%
- Совкомбанк, USD 300 млн, 4 года, 3,4%

### **Кредиты, привязанные к ESG KPI (SLL):**

- Уралкалий, USD 1,25 млрд, 5 лет
- Металлоинвест, EUR 200 млн, 6,5 лет
- Русал, USD 1,085 млрд
- Полиметалл, USD 75 млн

## 9. Что даёт компании реализация стратегии устойчивого развития

- **Корпоративный имидж.** Сейчас наличие активности в этом направлении является крайне желательным, но в ближайшее время станет само собой разумеющимся для компании, которая позиционирует себя как лидер. У нас уже появляются запросы по этому поводу от банков и рейтинговых агентств.
- **Рост капитализации компании.** В перспективе может быть достигнут за счёт снижения расходов, повышения производительности, положительного взаимодействия с регулируемыми органами и финансовыми институтами.
- **Корпоративное кредитование.** Активно развивается продукт «Кредит, привязанный к ESG KPI» (sustainability-linked loan – SSL). Ставки по подобным кредитам могут быть ниже на 0,10 – 0,15% годовых.
- **ДСМ.** При выпуске облигаций эмитент, придерживающийся принципов ESG получит более широкий спектр инвесторов, что косвенно может повлиять на снижение купона.
- **ЕСМ.** В настоящее время на западном рынке для инвесторов (особенно при IPO) соответствие эмитента ESG принципам становится критичным вопросом и отсутствие этого фактора может негативно отразиться на стоимости компании.