

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

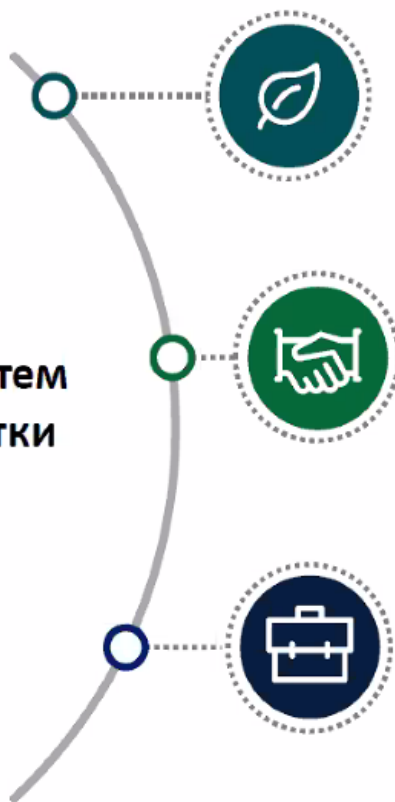
Концепция ESG объединяет три компонента:

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.

**Примеры тем
ESG повестки**



Экологические аспекты

- Управление отходами и выбросами
- Борьба с изменением климата
- Экологическое воздействие в цепочке поставок

Социальные аспекты

- Права человека
- Человеческий капитал
- Условия и безопасность труда
- Местные сообщества
- Социальное воздействие в цепочке поставок

Аспекты управления

- Добросовестная конкуренция и деловая этика
- Налоговая прозрачность
- Риск-менеджмент
- Корпоративное управление

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 and a pulse line, 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 a yellow 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 inside, 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 crown, on a green background.

16 Мир, правосудие и эффективные институты

An icon of a white dove and a scale, 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)

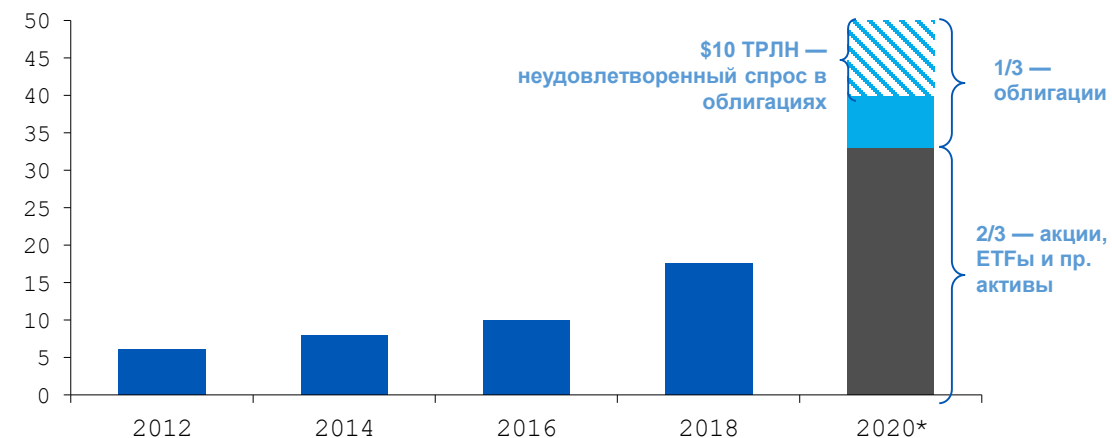
Ответственное финансирование – глобальный тренд

Динамика активов компаний, подписавших принципы PRI

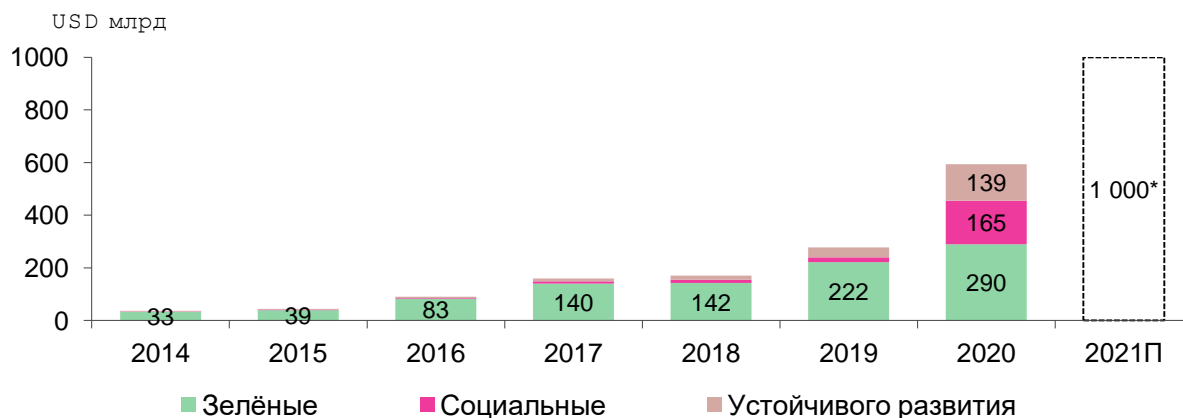
\$ трлн



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



Динамика первичных / новых размещений ESG-облигаций



Динамика предоставления ESG - кредитов

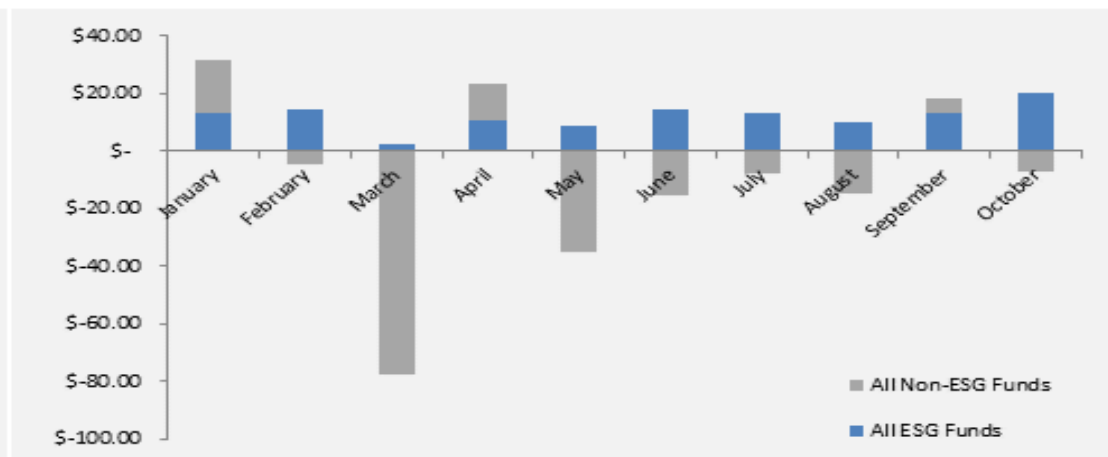
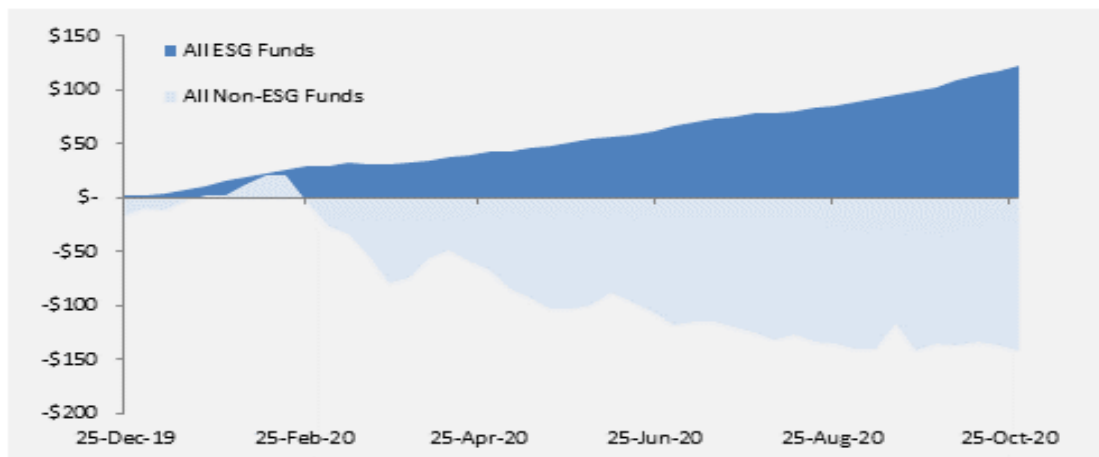


6. Международные тренды на финансовом рынке в области сделок с ESG компонентом (данные по всему миру) (2/2)

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)

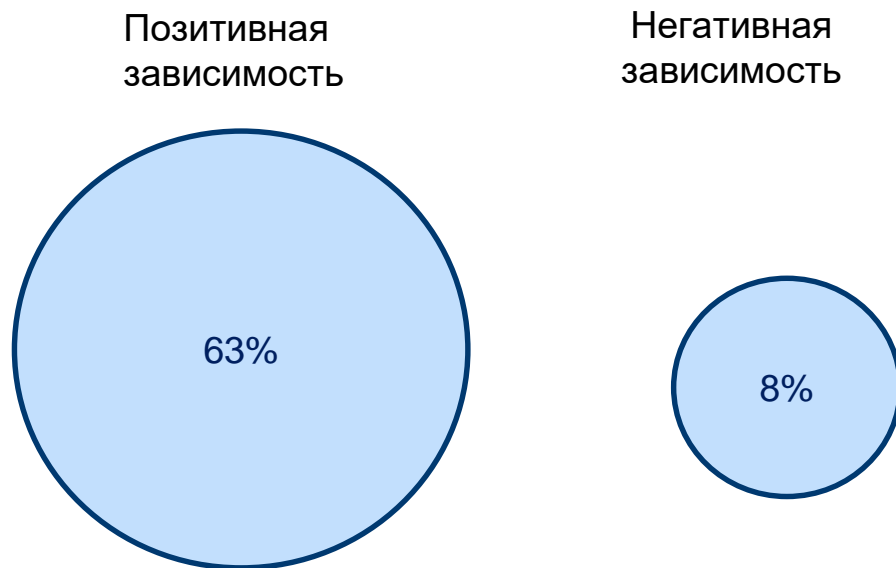


Источник: Goldman Sachs, EPFR

- 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 капитала¹



Сильные практики ESG напрямую связаны с созданием стоимости путем 5 основных механизмов:²

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

¹Источник 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

²McKinsey & 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 регулирующими 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.