



**САФМАР**

пенсионный  
фонд

# Ответственное инвестирование НПФ: проблемы и перспективы внедрения принципов ESG в отрасли

Евгений Якушев, исполнительный директор НПФ «САФМАР»



Москва



18.05.2018



Основной целью является достижение  
СОЦИАЛЬНОЙ ЦЕННОСТИ



Благотворительное  
финансирование из  
грантов, пожертвований

ВЛИЯНИЕ  
ИНВЕСТИРОВАНИЯ

Обеспечить измеримое социальное воздействие  
наряду с финансовой отдачей



Помимо финансовых показателей учитываются  
факторы ESG

Основной целью является достижение  
ФИНАНСОВОЙ ВЫГОДЫ



Ориентация на  
чистую прибыль

Не для прибыли

Для прибыли

- E** > Экологические факторы (учитывают влияние деятельности компании на климатические изменения, содействие развитию возобновляемых источников энергии и т.п.)
- S** > Социальные факторы (учитывают улучшение качества и уровня жизни общества)
- G** > Управленческие факторы (учитывают соответствие лучшим практикам ведения бизнеса и этическим нормам)

Принципы ESG приобретают все большее значение для инвесторов всего мира в условиях ужесточения законодательства, повышения стандартов отчетности и раскрытия информации, а также растущей уверенности, что ESG способствует повышению отдачи от инвестиций



## НПФ



**Инвестиционная декларация фонда — учитывает принципы ESG**



**Договор доверительного управления — включение инвестиционной декларации с принципами ESG как приложение к договору**



**Требования к УК об отчетности по применению принципов ESG**



**НПФ раскрывает информацию о доли активов в инвестиционном портфеле соответствующих ESG**

## Сопоставление применимости общих инвестиционных стратегий ESG для инвестирования в акционерный капитал и инструменты с фиксированным доходом

	<b>Этические (отрицательные / исключения / скрининг)</b>	Отсеивание компаний и секторов, которые не соответствуют этическим нормам
	<b>На основе норм скрининга</b>	Учет ESG факторов при выборе инструментов инвестирования
	<b>ESG интеграция</b>	Процесс систематической интеграции ESG в инвестиционный анализ
	<b>ESG активное участие</b>	Фокус на ESG факторы при выборе инструментов инвестирования
	<b>ESG лучший в своем классе</b>	Отбор лучших компаний сектора
	<b>ESG (положительные/тематические) инвестиции</b>	Только ESG компании



## Источники информации



**РСПП**



Индексы РСПП по устойчивому развитию, корпоративной ответственности и отчетности

**Интерфакс-ЭРА**



Рейтинги фундаментальной (эколого-энергетической) эффективности 150 крупнейших компаний России



**Биржевые  
индексы**



Отсутствуют

**Аналитика**



Отсутствует

**Рейтинговые  
агентства**



Отсутствуют



Аналитику по отнесению инструментов инвестирования соблюдающих/не соблюдающих принципы ESG придется выполнять УК, что крайне трудозатратно и малоэффективно

**ОТСУТСТВУЕТ СПРОС / ОТСУТСТВУЕТ ПРЕДЛОЖЕНИЕ / КТО БУДЕТ ПЕРВЫМ?**



## Существует ли спрос и готов ли рынок к ESG инвестированию



### НПФ

Проблема mainstream инвестиций – люди не верят в эффективное ответственное инвестирование



Фонды должны объяснять свою инвестиционную политику, чтобы быть понятными для клиентов. НПФ одними из первых должны развивать рынок ответственного инвестирования

### УК

Управляющим компаниям сложно правильно идентифицировать активы ESG / No-ESG



Должен формироваться рынок аналитики

### Государство

Критерии оценки ESG не могут устанавливаться государством, однако оно может оказывать поддержку лучшим практикам на рынке



Декларирует следование принципам устойчивого развития. Можно ожидать готовности поддержки со стороны государства



ESG компании должны быть более открытыми, а отчетность – более подробной. Таким образом при одинаковом кредитном качестве вероятность дефолта компании ESG ниже. Предлагается рассмотреть определенные улучшения в части инвестирования в эмитентов, раскрывающих отчетность по стандартам ESG: например, в рамках положения ЦБ РФ 4060-У:о стресс-тестировании НПФ



**Снижение на полступени вероятности дефолта активов в зависимости от группы кредитного качества эмитентов**



**Снижение группы кредитного качества эмитента, в активы которого вложена наибольшая доля имущества фонда, не на три ступени, а на две**



**Увеличение доли частично возмещаемой стоимости акций / стоимости активов**

**Улучшения будут стимулировать НПФ / УК инвестировать в ESG активы / эмитентов, т.к. позволит НПФ сократить дефицит СС и быть более устойчивыми**

ESG ↑

№ группы	Номер квартала								
	1-3	4	5	6	7-10	11	12	13	14-20
Вероятность дефолта									
1	0,075%	0,105%	0,136%	0,166%	0,196%	0,166%	0,136%	0,105%	0,075%
2	0,133%	0,192%	0,251%	0,309%	0,368%	0,309%	0,251%	0,192%	0,133%
3	0,177%	0,236%	0,296%	0,356%	0,416%	0,356%	0,296%	0,236%	0,177%
4	0,343%	0,438%	0,533%	0,628%	0,723%	0,628%	0,533%	0,438%	0,343%
5	0,600%	0,741%	0,881%	1,021%	1,161%	1,021%	0,881%	0,741%	0,600%
6	1,229%	1,490%	1,751%	2,013%	2,274%	2,013%	1,751%	1,490%	1,229%
7	2,178%	2,648%	3,119%	3,589%	4,060%	3,589%	3,119%	2,648%	2,178%
8	4,886%	5,543%	6,200%	6,858%	7,515%	6,858%	6,200%	5,543%	4,886%
9	12,5%	12,5%	12,5%	12,5%	12,5%	12,5%	12,5%	12,5%	12,5%
10	100%	-	-	-	-	-	-	-	-



2-я группа – 0,309%  
3-я группа – 0,356%

**No-ESG**

2-я группа – 0,237%  
3-я группа – 0,332%

**ESG**



## Профессиональное сообщество активно содействовало обсуждению внедрения ESG инвестирования

**UN Global Compact** - инициатива ООН по вовлечению бизнеса в сохранение устойчивого развития Земли через соблюдение принципов в областях прав человека, труда, окружающей среды и антикоррупционной сфере.

[www.unglobalcompact.org](http://www.unglobalcompact.org)



**United Nations**  
Global Compact

**PRI (Principles of Responsible Investments)** – инициатива ООН для институциональных инвесторов по соблюдению принципов ответственного инвестирования.

[www.unpri.org](http://www.unpri.org)



**РСПП (Российский союз промышленников и предпринимателей)** - консолидации усилий промышленников и предпринимателей России, направленных на улучшение деловой среды, поддержание баланса интересов общества, власти и бизнеса. Индексы устойчивого развития, корпоративной ответственности и отчетности

[www.rspp.ru](http://www.rspp.ru)



**АНПФ (Ассоциация негосударственных пенсионных фондов)** - развитие российского пенсионного рынка, содействие созданию условий для эффективного внедрения системы ответственного инвестирования в НПФ

[www.all-pf.com](http://www.all-pf.com)



**НАУФОР (Национальная ассоциация участников фондового рынка)** - курирует деятельность дилеров, брокеров, депозитариев, управляющих компаний инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов, является аффилированным членом IOSCO. Ведет активную деятельность по развитию сотрудничества в области регулирования финансовых рынков

[www.naufor.ru](http://www.naufor.ru)





**САФМАР**

пенсионный  
фонд

**Спасибо  
за внимание!**

8 (800) 700 80 20 / +7 (495) 777 99 89  
[www.npfsafmar.ru](http://www.npfsafmar.ru)

