

Ответственное инвестирование как глобальный тренд развития индустрии управления активами

Юрий Сизов,
Первый заместитель генерального директора ЗАО «Лидер»



ГЛОБАЛЬНЫЕ ПРОЦЕССЫ И ИХ ВЛИЯНИЕ НА КОРПОРАТИВНЫЕ И ИНВЕСТИЦИОННЫЕ РЕШЕНИЯ

1985 – 2008 гг

Наращение
процессов
глобализации



Разработка и принятие Кодексов корпоративного управления и Кодексов лучших практик корпоративного поведения в публичных акционерных компаниях

Портфели институциональных инвесторов изменились

1. Сбалансированные стратегии за счет сокращения спекулятивных операций и роста долгосрочных инвестиций
2. Возрастание доли облигаций и других инструментов с гарантированной возвратностью
3. Рост небиржевых / нелистинговых и неликвидных активов в сегменте реальных активов
4. Рост пассивных стратегий и индексного инвестирования
5. Разработка и внедрение ESG-факторов в инвестиционных стратегиях, т.е. учет экологических, социальных и корпоративных критериев в деятельности объектов инвестирования (активы любого свойства)

2008 – 2018 гг

Поиск выхода из
глобального кризиса
и новая парадигма
управления рисками



Усиление надзора и регулирования в финансовом секторе, разработка Принципов ответственного инвестирования ООН, разработка и принятие Кодексов надлежащего управления (stewardship codes)

Разработка и принятие национальных Кодексов надлежащего управления (stewardship codes),
их пересмотр и дополнение (процесс продолжается)

2010 – 2014: Канада, Нидерланды, Южная Африка, Великобритания, Швейцария, Малайзия

2016: Гонконг, Тайвань, Италия, Бразилия, Дания, Сингапур

2017 – 2018: США, Таиланд, Казахстан, Индия, Южная Корея, ЕС, Япония, Австралия, Кения...

Canada Principles for Governance Monitoring, Voting and Shareholder Engagement, Canadian Coalition for Good Governance December 2010
Netherlands Best Practices for Engaged Share-Ownership, EUMEDIION Corporate Governance Forum June 2011
South Africa Code for Responsible Investing in South Africa July 2011
United Kingdom The UK Stewardship Code Updated September 2012
Switzerland Guidelines for institutional investors governing the exercising of participation rights in public limited companies January 2013
Malaysia Malaysian Code for Institutional Investors June 2014

Hong Kong Principles of Responsible Ownership March 2016
Taiwan Stewardship Principles for Institutional Investors June 2016
Italy Stewardship Principles for the Exercise of Administrative and Voting Rights in Listed Companies Updated September 2016
International Corporate Governance Network ICGN Global Stewardship Principles September 2016
Brazil The Association of Capital Markets Investors (AMEC) Stewardship Code October 2016
Denmark Stewardship Code November 2016
Singapore Stewardship Principles for Responsible Investors, Stewardship Asia Centre November 2016

United States Investor Stewardship Group (ISG) Stewardship Framework for Institutional Investors January 2017
Kazakhstan TheCityUK and the Astana International Financial Center Responsible Shareholder Engagement – A Kazakh Stewardship Code March 2017
South Korea Korean Corporate Governance Service (KCGS) Stewardship Code March 2017
Japan Principles for Responsible Institutional Investors Updated May 2017
Kenya Stewardship Code for Institutional Investors Gazetted June 2017

Thailand Thai Securities and Exchange Commission (SEC) Investment Governance Code February 2017
India The Insurance Regulatory and Development Authority of India (IRDAI) decision to implement a stewardship code for insurers March 2017
European Union Revised Shareholders Rights Directive April 2017
Australia The Financial Services Council (FSC) Standard 23: Principles of Internal Governance and Asset Stewardship July 2017
efama EFAMA Stewardship Code (revised) May 2018

...

Новая парадигма управления рисками для институциональных инвесторов



Стратегии ответственного инвестирования Диктатура ESG-критериев

E

Environmental
Окружающая среда

S

Social
Социальная
сфера

G

Governance
Корпоративное
управление

Принципы ответственного инвестирования

(по версии Международной ассоциации ответственного инвестирования PRI)

Принцип 1. Учитывать ESG-факторы в инвестиционном анализе и процессе принятия решений

Принцип 2. Проводить корпоративную политику с учетом ESG-факторов

Принцип 3. Стремится к раскрытию информации в соответствии с ESG- факторами по объектам инвестирования (активы портфеля)

Принцип 4. Содействовать продвижению на рынке принципов ответственного инвестирования

Принцип 5. Осуществлять взаимодействие с менеджментом компаний для повышения эффективности работы на принципах ответственного инвестирования

Принцип 6. Ежегодно отчитываться о своей деятельности в соответствии с принципами ответственного инвестирования (специальная отчетность)

Учет ESG-факторов в инвестиционных стратегиях институциональных инвесторов: из ленты новостей



Государственный пенсионный резервный фонд Люксембурга определил победителей тендеров на управление портфелем активов, средства которого планируется направить в проекты, учитывающие ESG-факторы. Совокупный объем средств составит €1,05 млрд.



Итальянский пенсионный фонд работников отрасли защиты окружающей среды PreviAmbiente объявил о начале процесса по выбору управляющей компании для совершения ответственных инвестиций с учетом факторов окружающей среды, социального и корпоративного управления (ESG). Общий объем средств, которые будут переданы под управление, составляет €110 млн.



392 мировых институциональных инвестора с общим объемом активов под управлением \$32 трлн приняли решение поддержать новую инициативу в области ответственного инвестирования — Повестка дня инвестора (The Investor Agenda), призванную ускорить достижение целей Парижского соглашения по удержанию роста глобальной средней температуры ниже 2 градусов Цельсия.



7 августа 2018 года Европейская комиссия обратилась к ведущим финансовым регуляторам — Европейской организации страхования и пенсионного обеспечения и Европейскому управлению по ценным бумагам и рынкам — за техническими консультациями по вопросу изменений в нормативно-правовые акты Европейского союза. Запланированные изменения должны ввести учет ESG-факторов в категорию обязательных условий инвестиционных стратегий в Европе.



26 ноября 2018 года Финансовая инициатива Программы ООН по окружающей среде (ЮНЕП FI) и группа банков начали глобальную консультацию по проекту согласования принципов ответственного банковского обслуживания. Шесть принципов направлены на то, чтобы согласовать стратегии банков с общественными целями, сформулированные в Целях устойчивого развития и Парижским соглашением об изменении климата.

**Инициатива по разработке и внедрению практик принадлежит государству.
Государство и институты развития являются стратегическими эмитентами и инвесторами на рынке
зеленого и социально ответственного инвестирования**

Спасибо за внимание

ЗАО «Лидер» (Компания по управлению активами пенсионного фонда)

www.leader-invest.ru