



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...

<p>Canada</p> <p>Principles for Governance Monitoring, Voting and Shareholder Engagement, Canadian Coalition for Good Governance December 2010</p>	<p>Hong Kong</p> <p>Principles of Responsible Ownership March 2016</p>	<p>United States</p> <p>Investor Stewardship Group (ISG) Stewardship Framework for Institutional Investors January 2017</p>	<p>Thailand</p> <p>Thai Securities and Exchange Commission (SEC) Investment Governance Code February 2017</p>
<p>Netherlands</p> <p>Best Practices for Engaged Share-Ownership, EUMEDIION Corporate Governance Forum June 2011</p>	<p>Taiwan</p> <p>Stewardship Principles for Institutional Investors June 2016</p>	<p>Kazakhstan</p> <p>TheCityUK and the Astana International Financial Center Responsible Shareholder Engagement – A Kazakh Stewardship Code March 2017</p>	<p>India</p> <p>The Insurance Regulatory and Development Authority of India (IRDAI) decision to implement a stewardship code for insurers March 2017</p>
<p>South Africa</p> <p>Code for Responsible Investing in South Africa July 2011</p>	<p>Italy</p> <p>Stewardship Principles for the Exercise of Administrative and Voting Rights in Listed Companies Updated September 2016</p>	<p>South Korea</p> <p>Korean Corporate Governance Service (KCGS) Stewardship Code March 2017</p>	<p>European Union</p> <p>Revised Shareholders Rights Directive April 2017</p>
<p>United Kingdom</p> <p>The UK Stewardship Code Updated September 2012</p>	<p>International Corporate Governance Network</p> <p>ICGN Global Stewardship Principles September 2016</p>	<p>Japan</p> <p>Principles for Responsible Institutional Investors Updated May 2017</p>	<p>Australia</p> <p>The Financial Services Council (FSC) Standard 23: Principles of Internal Governance and Asset Stewardship July 2017</p>
<p>Switzerland</p> <p>Guidelines for institutional investors governing the exercising of participation rights in public limited companies January 2013</p>	<p>Brazil</p> <p>The Association of Capital Markets Investors (AMEC) Stewardship Code October 2016</p>	<p>Kenya</p> <p>Stewardship Code for Institutional Investors Gazetted June 2017</p>	<p>efama</p> <p>EFAMA Stewardship Code (revised) May 2018</p>
<p>Malaysia</p> <p>Malaysian Code for Institutional Investors June 2014</p>	<p>Denmark</p> <p>Stewardship Code November 2016</p>		
	<p>Singapore</p> <p>Stewardship Principles for Responsible Investors, Stewardship Asia Centre November 2016</p>		

Новая парадигма управления рисками для институциональных инвесторов



Стратегии ответственного инвестирования Диктатура ESG-критериев

E



S



G



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