

**«Будущее социально ответственного  
инвестирования в России: результаты  
совместного проекта Московской школы  
Управления SKOLKOVO и биржи RTS»  
28 июля 2011г.**

# Результаты проделанной работы



## Разработка продукта

- Базовые критерии индекса (социальные - 19, экологические - 26, корпоративное управление – 23)
- Организационная структура индекса
- Моделирование индекса
- Анализ мировых практик (приложение стр. 19)

## Развитие рынка социального инвестирования в России

- Обсуждение и консультации с ведущими экспертами международного инвестиционного сообщества (Blackrock, Shell, Hermes)
- Привлечение к работе представителей крупнейших международных организаций (UN PRI, EIRIS)
- Опрос 80 инвестиционных фондов
- Анализ Российского рынка и разработка рекомендаций по формированию среды

# Индекс устойчивого развития: основные преграды имплементации



# Рекомендации по решению основных проблем

Повышение  
прозрачности индекса

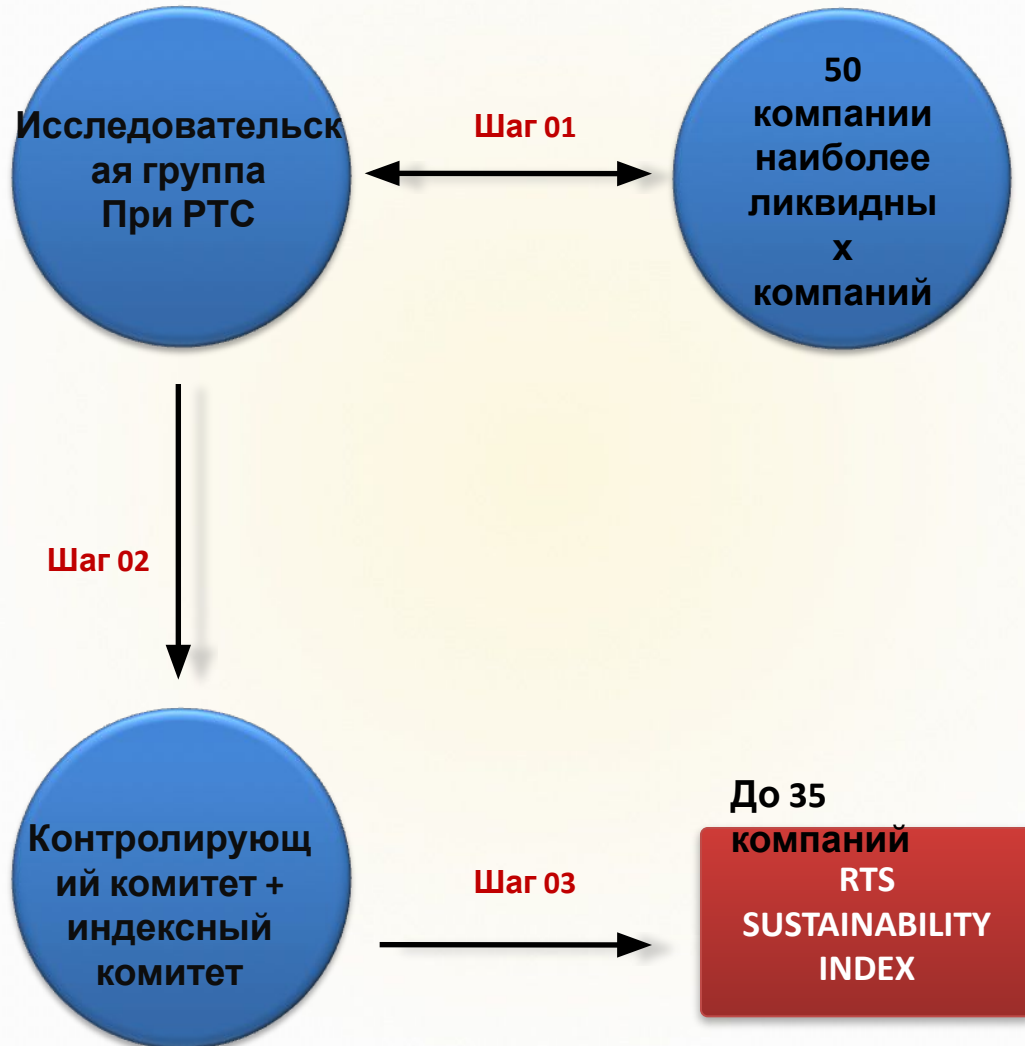
Методология и ее  
постоянное  
усовершенствование

Мотивация компаний

Анализ корреляции  
финансовых  
показатели и  
устойчивого развития

Подключение  
независимых  
экспертов с целью  
повышения доверия  
со стороны инвесторов

# Модель организационной структуры индекса



# Контролирующий комитет индекса устойчивого развития

	Общество	Экология	Корп. управление
Гос. ведомства	Министерство здравоохранения и соц. развития	Министерство природных ресурсов и экологии	Министерство экономического развития
НКО	АСИ	WWF	Деловая культура
Представители стейкхолдеров	Бизнес	Финансовые рынки	Международные организации
	РСПП	ФСФР НАПФ	UN PRI World Bank

# Методология разработки критериев индекса

Категория	Критерии	Релевантно СТЬ	Надежност Ь	Измеримос ТЬ	Всего
Раскрытие					
Политика					
Исполнени е					

Выбор от 1 -  
3  
1 – низкий  
3 - ВЫСОКИЙ

Выбираем критерий с  
самым ВЫСОКИМ  
баллом

# Моделирование индекса устойчивого развития

Первые шаги «Исследование и

дизайн»

✓ Пул компаний для апробации моделей

✓ Варианты дизайна индекса

✓ Транспарентность

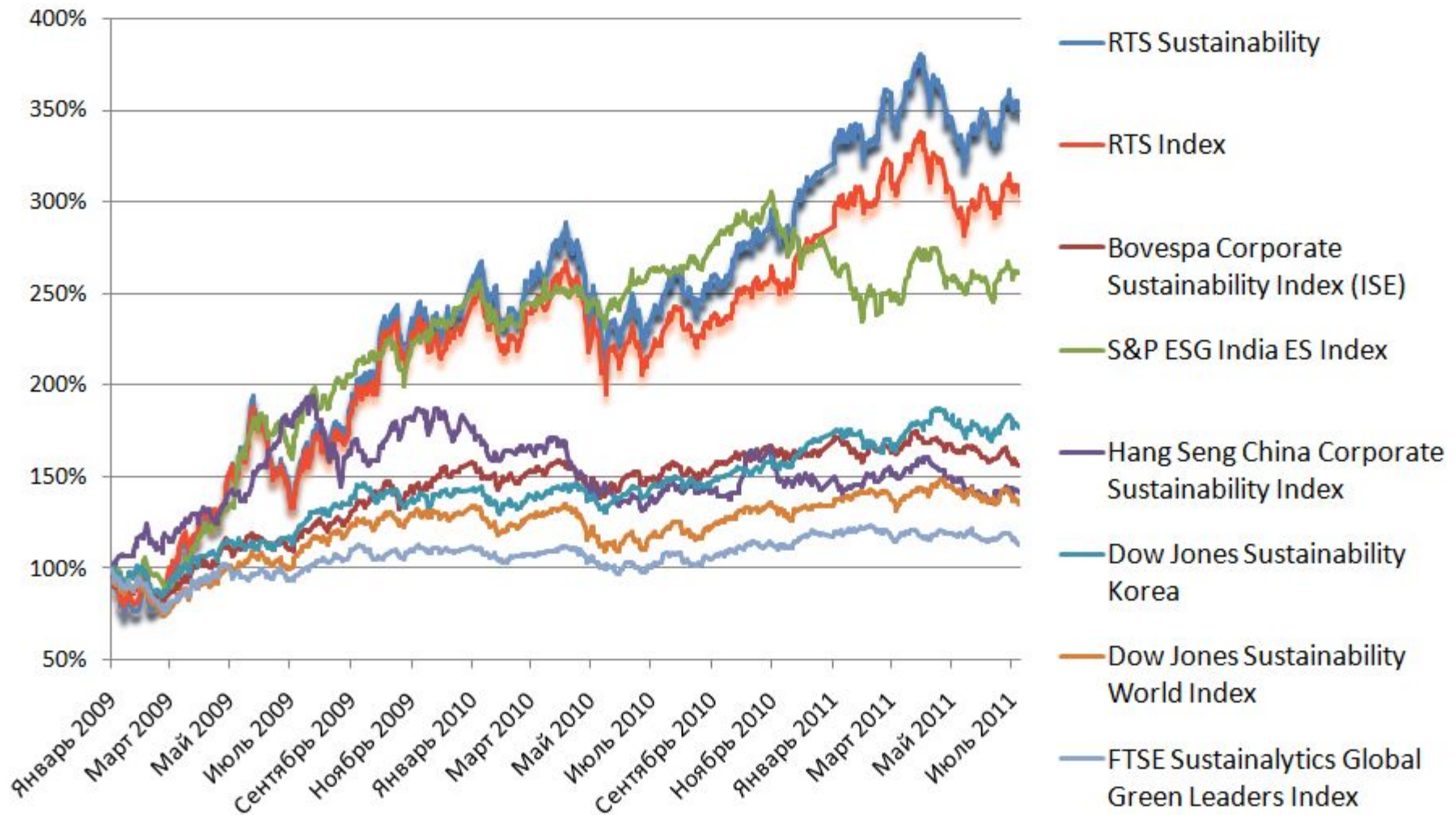
✓ Фундаментальные показатели

Диверсификация	%
Финансы	13,85%
Химия	2,84%
Металлургия	16,37%
Нефть и газ	60,34%
Недвижимость	0,98%
Телекоммуникации	1,36%
Транспорт	0,61%
Электроэнергетика	3,65%

RTS SI	
Тип индекса	Взвешенный по капитализации с учетом free-float фактора
Число бумаг	30
Валюта расчета	долл.
Источник цен	Рынки РТС
Макс. вес одного инструмента	15 %
Тип инструментов	Компании, которые публикуют НФО с учетом ликвидности бумаг
Капитализация Индекса	798 млрд. долл. , 73% Российского рынка акций
P/E	7,90
P/BV	1,16

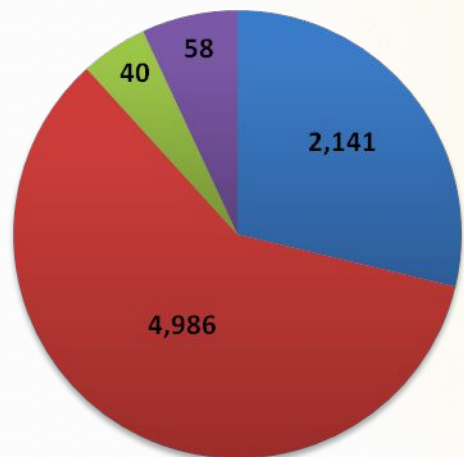


# Потенциал индекса устойчивого развития на рынке ценных бумаг РФ



# Привлечение международного инвест сообщества

## Рынок социальных инвестиций\* (млрд евро)



- Америка
- Европа
- Канада
- Австралия

### Основные тренды:

Активное развитие социально ответственного инвестирования в развивающихся странах

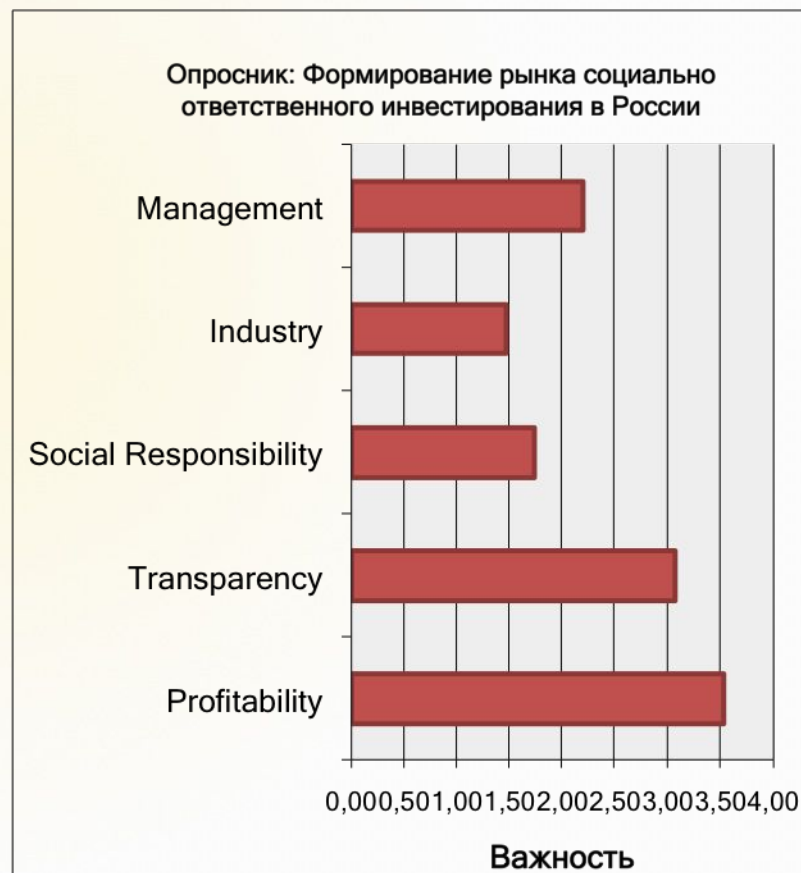
Среднегодовой темп рыночного роста – 27% (с 2007 года)

Постепенная глобализация рынка социально ответственного инвестирования

# Результаты опроса иностранных инвесторов

- Более 75% компаний инвестируют в Россию на долгосрочной основе
- Большинство компаний считают соблюдение международных стандартов наиболее важным фактором при социально ответственном инвестировании
- Снижение экологических рисков и коррупция – самые критические моменты для международных инвесторов
- По мнению международных инвесторов специализированные фонды, а так же фонды специализирующиеся на инвестициях в Россию – основная целевая аудитория\*

## Наиболее важные критерии при инвестировании в Российские компании



# Рекомендации по привлечению иностранных инвесторов

## Фокус на целевой аудитории

- Специализированные инвестиционные фонды (Ответственное инвестирование)
- Фонды, специализирующиеся на инвестирование в развивающиеся рынки
- Участие в тематических конференциях и мероприятия \*
- Контакт и привлечение зонтичных структур

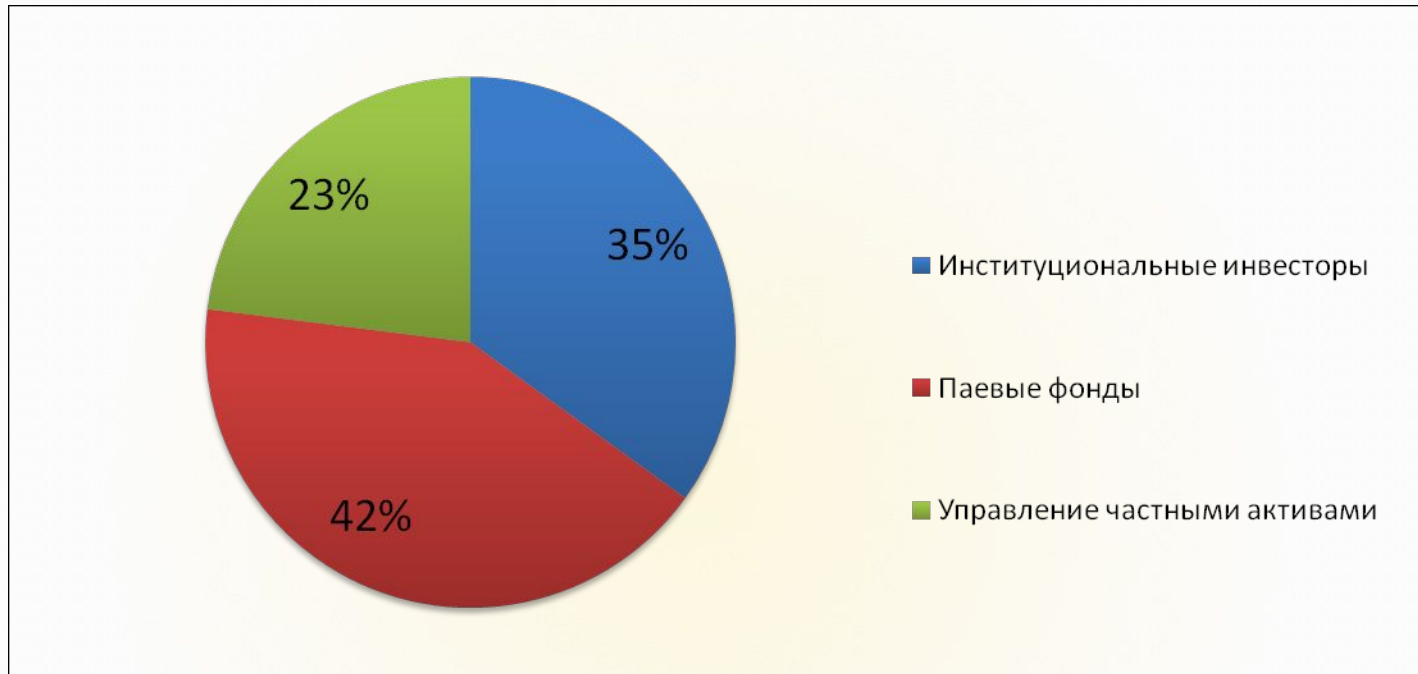
## Создание сопутствующих продуктов для/совместно с инвесторами

- Необходимо создание дополнительных финансовых продуктов для привлечения инвестиций
- Привлечение международных инвесторов на роль партнера в создании продукта, повысит надежность

## Решение проблемы страновых рисков при помощи методологии расчета индекса

- Использование результатов опроса при дальнейшей доработке критериев
- Фокус на прозрачности компаний и корпоративном управлении

# Рынок управления активами в России



- Государственные пенсионные фонды
- **Негосударственные пенсионные фонды**
- Страховые компании

- **Открытый**
- **Закрытый**
- Интервальный

- 82 управляющих компаний
- Инвестиционная стратегия зависит от инвестора

# Стимулирование социально ответственного инвестирования путем

## расширения инвестиционных возможностей НПФ

### Негосударственные пенсионные фонды

- \$1.5 миллиарда в управлении
- Основные продукты: банковские депозиты, государственные облигации, корпоративные облигации, акции
- Ограничения по размещению активов в корпоративные акции и облигации (котировальный список А1)

### Расширение инвестиционных возможностей

#### Цели

- Расширить критерии по инвестициям пенсионных накоплений, дабы мотивировать приток клиентов в НПФ, минимизируя риски путем внедрения «Социально ответственного/разумного инвестирования»

#### Практическое решение

- Юридическое определение «Социально ответственного/разумного инвестирования»
- Использование международных стандартов для определения (UN PRI)
- Изменения в №111-ФЗ о расширении списка объектов инвестирования и внедрения других параметров (определение, критерии ответственного инвестирования)

# Создание сопутствующих продуктов на основе индекса устойчивого развития РТС

## Открытый паевой фонд

- Основные сферы инвестиций: акции, бумаги с фиксированной доходностью, индексные корзины
- Индексный фонд (Индекс устойчивого развития) или фонд ответственного инвестирования
- Стоимость рассчитывается в конце дня на основе стоимости чистых активов фонда
- Высокая ликвидность и диверсификация

*ПИФы на индекс РТС:*

**ТКБ БНП Париба - Индекс РТС, ОЛМА-Индекс РТС, фонды БИНБАНКа на индексы РТС**

Торгуемый индексный ОПИФ

**«Тройка Диалог – Индекс РТС Стандарт»**

Монетизация индекса  
Устойчивого развития

Инструмент для  
привлечения

международных инвесторов

Стимул для компаний  
эмитентов

## Биржевой индексный фонд (ETF)

- Паи фонда торгуются на бирже в реальном времени
- Структура ETF повторяет структуру выбранного под основу индекса
- В большинстве своем ETF высоколиквидны и дешевле при покупке/продаже конечным потребителем
- Паи ETF можно листинговать на зарубежных биржах

*Наиболее крупные ETF:*  
S&P 500 ETF, MSCI Emerging markets ETF, MSCI emerging markets index, MSCI Brazil index

# Особая благодарность

1. Кочетыгова Юлия – S&P
2. Георгий Чубрик и Оксана Кондратова – РТС
3. Елена Феоктистова – РСПП
4. Елена Тополева – АСИ
5. Наталья Хонякова – Деловая культура
6. Александр Аннаев – E&Y
7. Александр Панков – Тройка Диалог
8. Влад Федотов – Минэкономразвития
9. Нарина Мнатсакинян - UN PRI
10. Сергей Яковлев - Интерфакс



# Приложение

# Список проработанных материалов

## Индексы:

- Dow Jones
- Bovespa
- FTSE4GD
- Maala
- P/IFCI Carbon Efficient Index
- S&P/EGX ESG Index
- S&P ESG India Index
- HKQAA HSBC
- S&P/ Hawkamah ESG Pan-Arab Index

## Стандарты:

- GRI
- ISO 26 000
- UN Global compact
- Базовые индикаторы результативности (PCPP)

## Информация из открытых ресурсов (30 компаний):

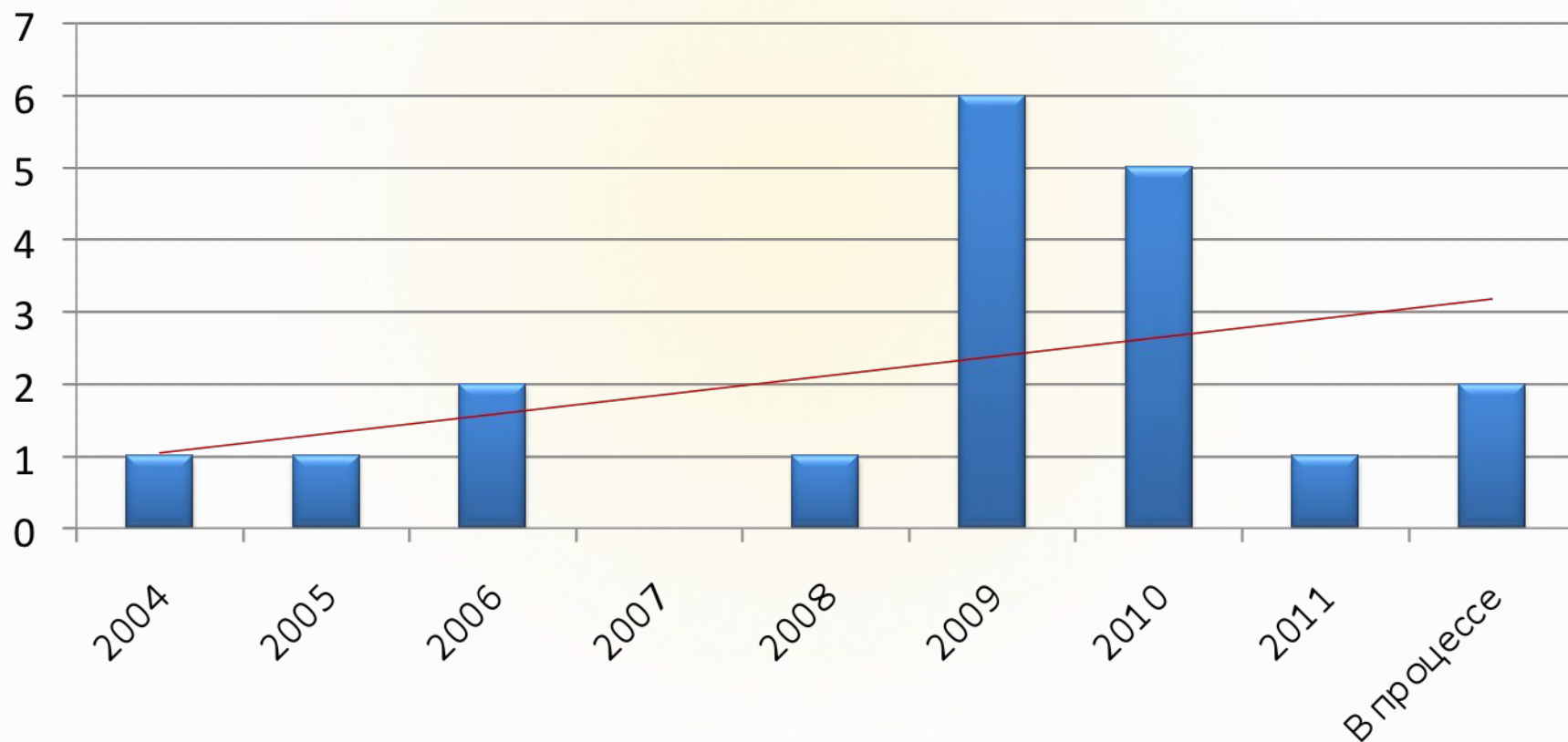
- Социальная отчетность
- Нефинансовая отчетность
- Экологическая отчетность
- Информация на сайте
- Опросы представителей компаний

## Российские и международные эксперты:

- Экспертное сообщество НКО
- Консультанты (российские и международные офисы)

# Тематические мероприятия по ответственному инвестированию

Дата мероприятия	Название	Место проведения/организация
08 сентября 2011	<a href="#">Getting greater value of sustainability ratings</a>	Лондон/ Sustainability & The Guardian
21 сентября 2011	Incorporating ESG Information into RFP Responses	Лондон/ Responsible investor
22 сентября 2011	2011 Eurosif Annual Event	Брюссель/ Eurosif
26-28 сентябрь 2011	The Fourth Annual Academic Conference on Responsible Investment	Сигтуна/ SIRP
29 сентября 2011	Jet Fin Russia 2011	Женева/ Jetfin
30 сентября 2011	Impact investing	Лондон/ Environmental finance
4-5 октября 2011	<u>The 2011 Enhanced ESG Analysis Conference</u>	Лондон/ Ethical performance
4-5 октября 2011	ESG Europe 2011	Амстердам/ Responsible investor
16-22 октября 2011	National Ethical Investment Week 2011	Лондон/ UKSIF
10-11 ноября 2011	TBLI Conference Europe 2011	Лондон/ TBLI (triple bottom line investing)



# Географический охват индексов устойчивого развития на развивающихся рынках

## Глобальные:

- ECPI
- Tradable Equity Index
- S&P/IFCI Carbon Efficient Index

## Региональные:

- CEE Responsible Investment Universe Index
- S&P/ Hawkamah ESG Pan-Arab Index

## Центральная и Южная Америка:

- BM&FBovespa Corporate Sustainability Index (ISE)
- Бразилия Brazil Carbon Efficient Index
- BMV Sustainability Index

## Азия:

- OWW Responsibility SRI Index Series
- S&P ESG India Index
- Dow Jones Sustainability Korea Index
- Korea Stock Exchange SRI Index
- SRI-KEHATI Index
- SSE Social Responsibility Index
- CSI ECPI ESG China 40 Index
- Hang Seng Corporate Sustainability Indexes
- Bursa Malaysia ESG Index

## Ближний Восток/Африка:

- Johannesburg Stock Exchange Socially Responsible Investment Index
- S&P/EGX ESG Index
- Istanbul Sustainability Index

# Обязанности индексного и наблюдательного комитетов

## Индексный комитет РТС

Развитие индексов РТС, включая создание новых индексов, и сопровождение расчета существующих индексов

Усовершенствование методик расчета индексов

Внесение предложений по изменению в списки ценных бумаг, по которым рассчитываются индексы

Порядок раскрытия информации об индексах



## Контролирующий комитет индекса устойчивого развития

Обсуждение результатов аналитической работы

Рассмотрение и решение спорных результатов путем голосования

Валидация и аудит результатов аналитической работы

Право вето, в случае, если большинство участников сомневаются в достоверности проделанной работы

# Рабочая группа поддержки индекса

Руководитель группы

Аналитик в области экологии

Аналитик в социальной сфере

Аналитик в области корпоративного управления

**Основные задачи:  
Сбор информации о компаниях:**

- В открытых источниках
- Посредством проведения опросов
- Посредством встреч с представителями компаний

**Требования к специалистам:**

- **Знают сферу компетенции** (экология, социум, корпоративное управление)
- **Международных стандартах**
- **Макроэкономике**

# Дополнительные рекомендации: параллельное развитие

## Образовательные инструменты

- Образовательные программы – подготовка кадров/специалистов КСО



- Проведение первого Российского форума социально ответственного инвестирования



## Информационная поддержка

- Размещение информации на портале Международного финансового центра
- Создание базы данных ответственных компаний
- Исследовательская деятельность на тему Устойчивого развития бизнеса в России



# Основные стейкхолдеры устойчивого развития

## Международно

- Специализированные (разумные) фонды
- Компании учитывающие принципы ответственного инвестирования
- Инвесторы ориентированный на долгосрочные инвестиции

## Российское

- Институциональные инвесторы
- Частные инвесторы
- Инвесторы ориентированные на долгосрочные инвестиции

Инвест  
сообщество

Государст  
во

Устойчиво  
е развитие

Общество/  
НКО

Бизнес

# Проектная группа



Марина  
Зажарская –  
руководитель  
проектной  
группы,  
Россия

marina\_zazharskaya@  
mba.skolkovo.ru)



Анна  
Шайхутдинова,  
Россия

anna\_shaykhtudinova@  
mba.skolkovo.ru



Георгий  
Белоцерковски  
й,  
США

george\_bellow@  
mba.skolkovo.ru



Мануэль  
Понесе,  
Испани

manuel\_ponce@  
mba.skolkovo.ru



Александр  
Волков,  
Россия

alexander\_volkov@  
mba.skolkovo.ru