

**«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

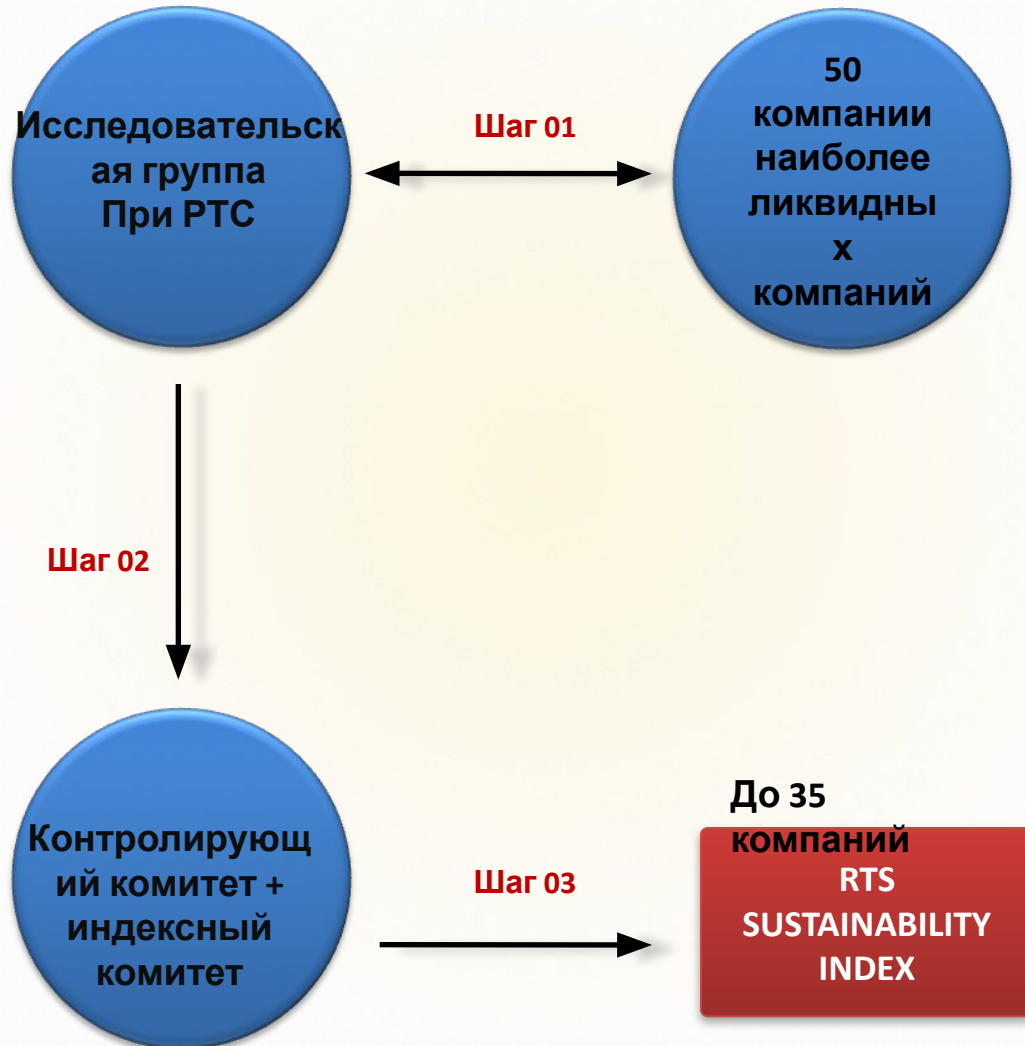
Методология и ее
постоянное
усовершенствование

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

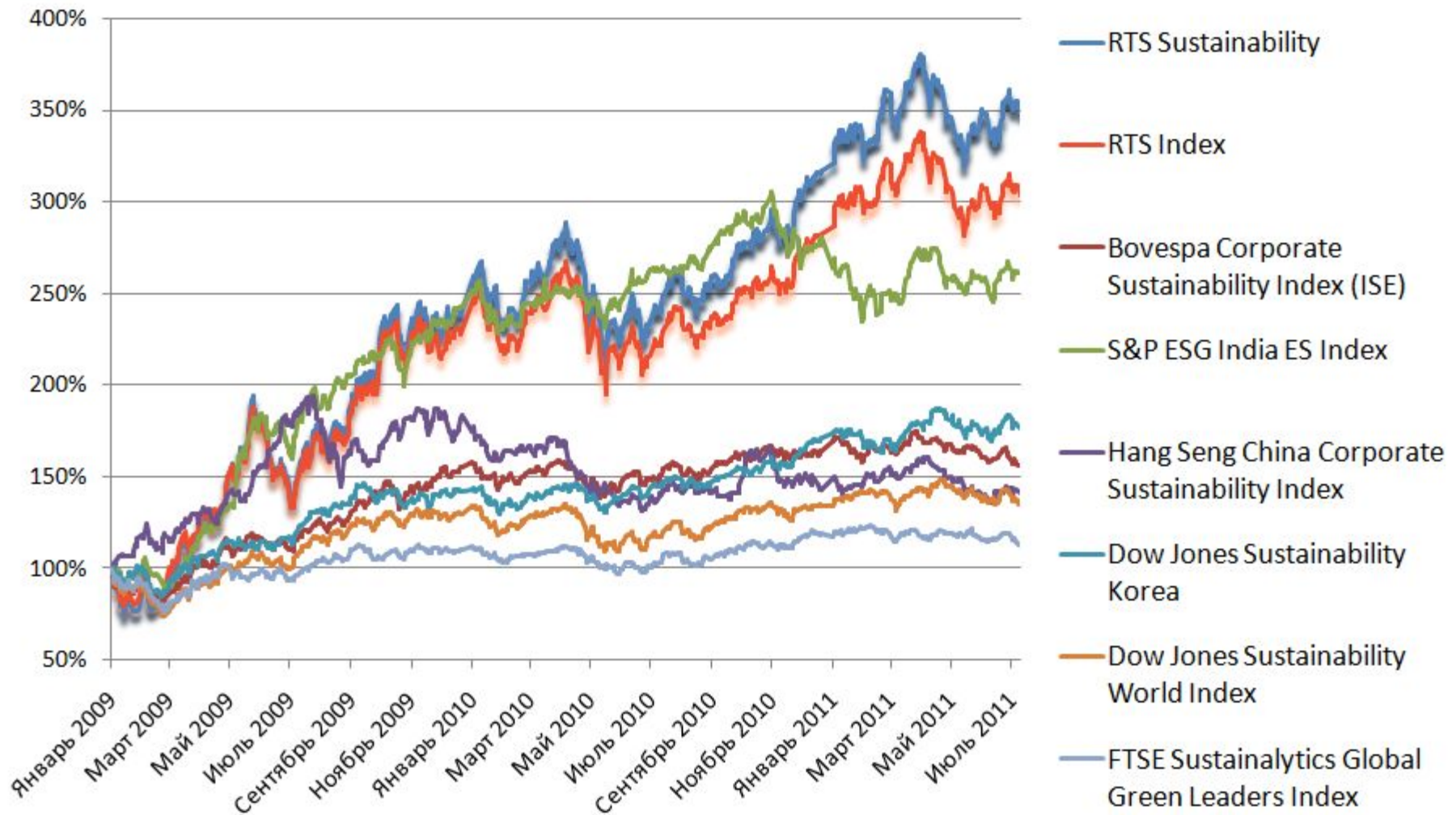
✓ Транспарентность

✓ 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% |

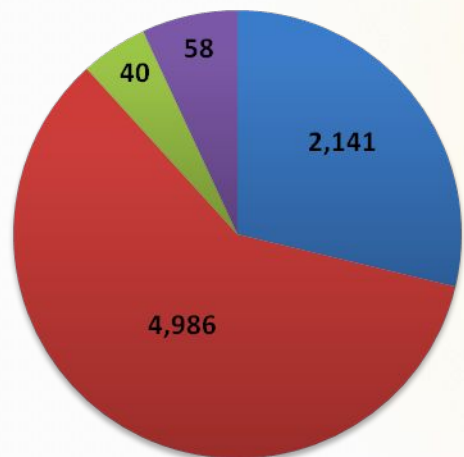
| RTS SI | |
|------------------------------|--|
| Тип индекса | Взвешенный по капитализации с учетом free-float фактора |
| Число бумаг | 30 |
| Валюта расчета | долл. |
| Источник цен | Рынки РТС |
| Макс. вес одного инструмента | 15 % |
| Тип инструментов | Компании, которые публикуют НФО с учетом 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

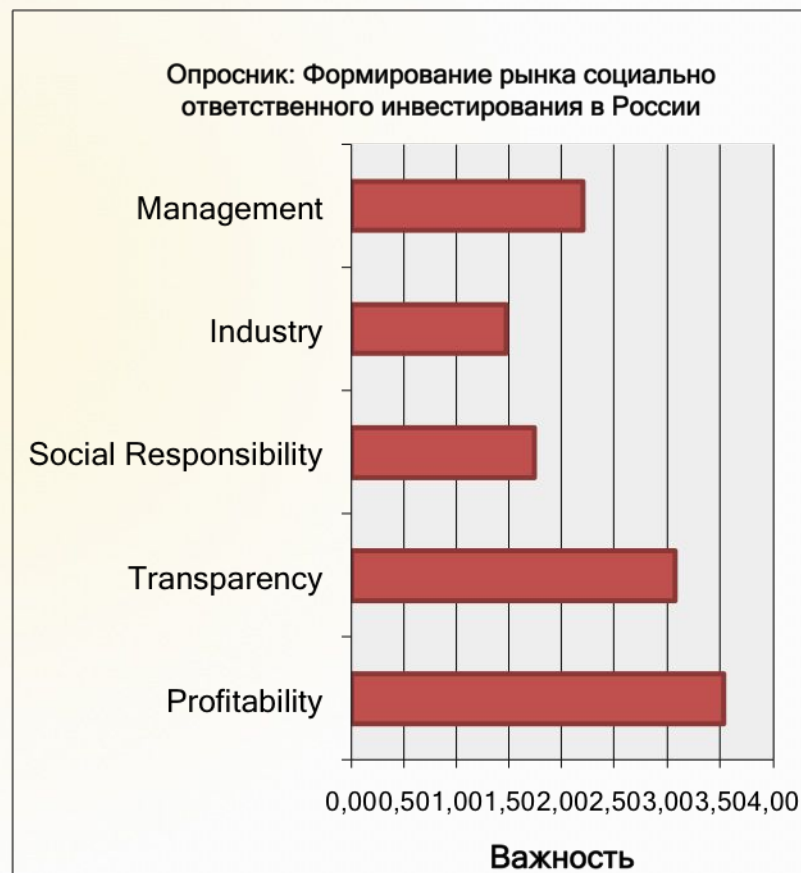
Среднегодовой темп рыночного роста – 27% (с 2007 года)

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

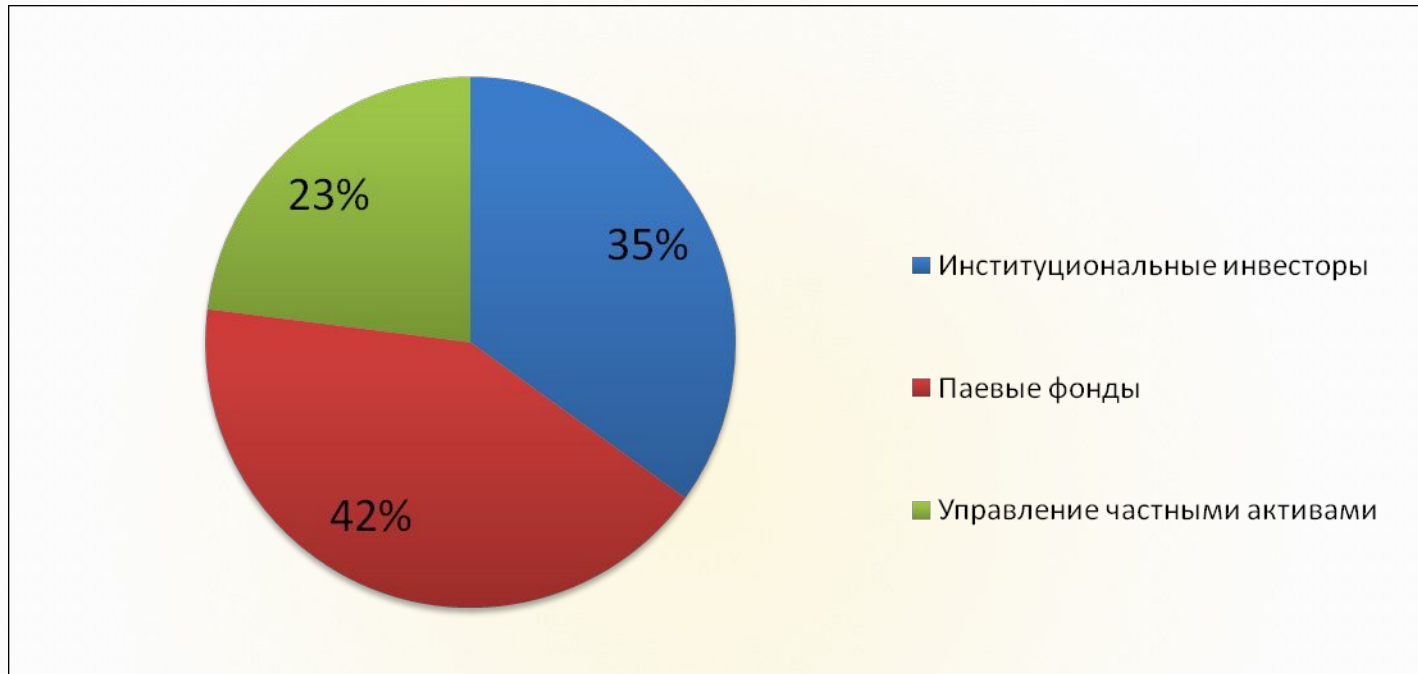
Создание сопутствующих продуктов для/совместно с инвесторами

- 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):

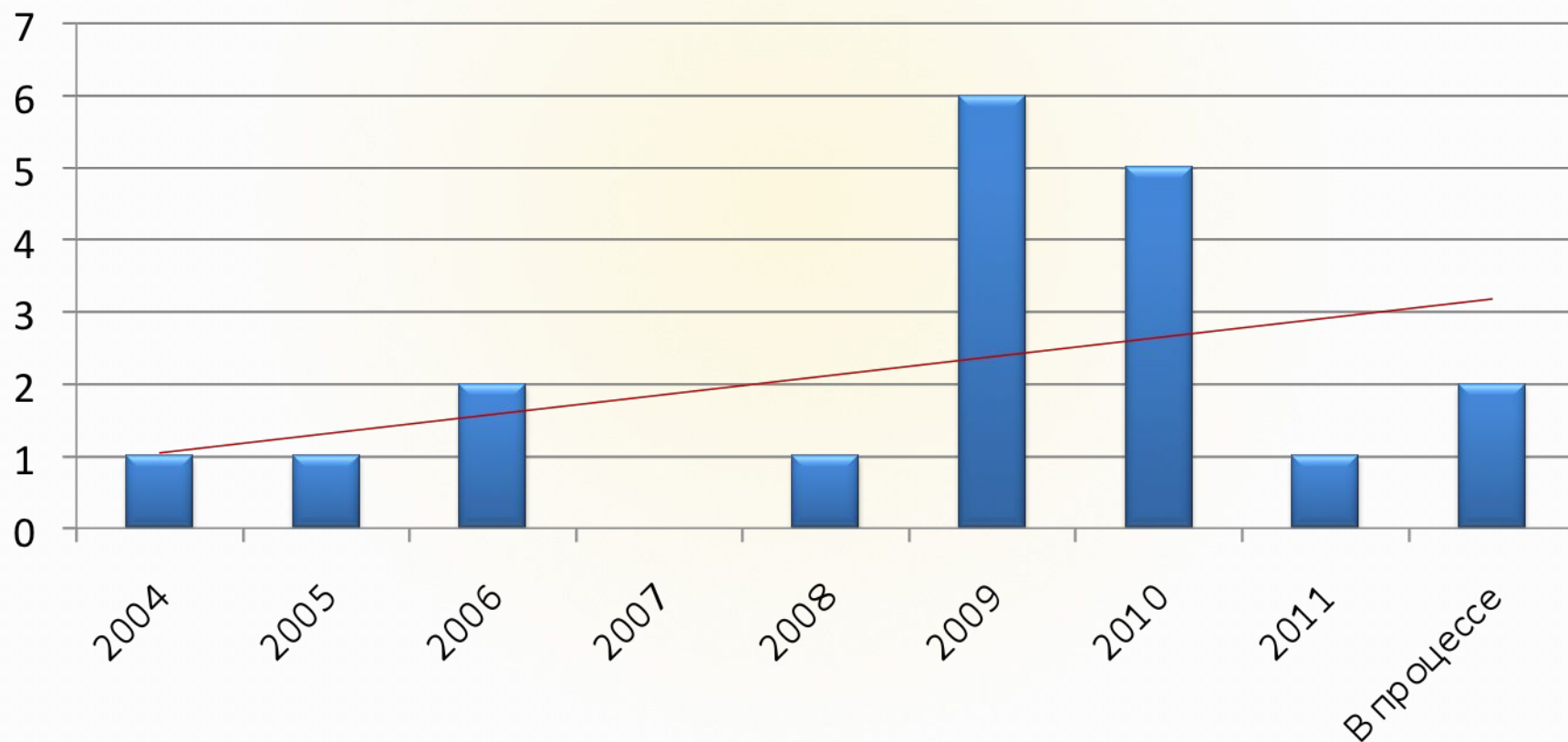
- Социальная отчетность
- Нефинансовая отчетность
- Экологическая отчетность
- Информация на сайте
- Опросы представителей компаний

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 | Getting greater value of sustainability ratings | 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