



Глобальный опрос инвесторов, проведенный PwC

Экономические реалии ESG

Январь 2022 г.

Инвесторы стали обращать все больше внимания на то, как компании подходят к решению вопросов охраны окружающей среды, социальной ответственности и корпоративного управления (ESG). Бизнесу необходимо это учитывать и принимать соответствующие меры.

Мы опросили 325 инвесторов по всему миру, большинство из которых определили себя как управляющие активами, инвестирующие средства на долгий срок. Мы также провели подробные интервью еще более чем с 40 инвесторами. Вот что мы узнали.



Приоритеты, достижения, результаты: инвесторы хотят, чтобы компании фокусировались на вопросах ESG, имеющих наибольшее значение для их бизнеса

ESG становится важнейшим элементом при принятии инвестиционных решений.

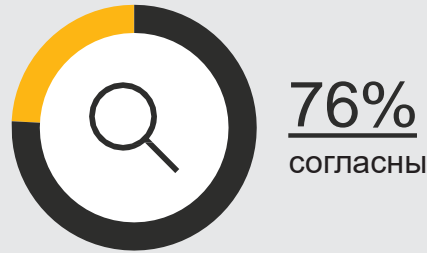
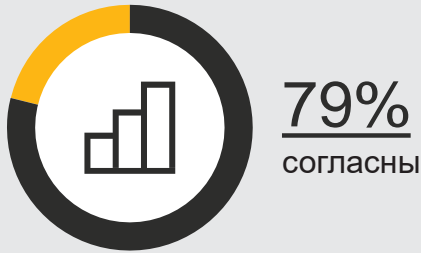
То, как компания управляет рисками и возможностями, связанными с ESG, служит важным фактором при принятии мной решения об инвестировании

Анализируя потенциальные инвестиционные возможности, я учитываю то, каким ESG-риском подвергается компания и какие возможности в области ESG у нее имеются

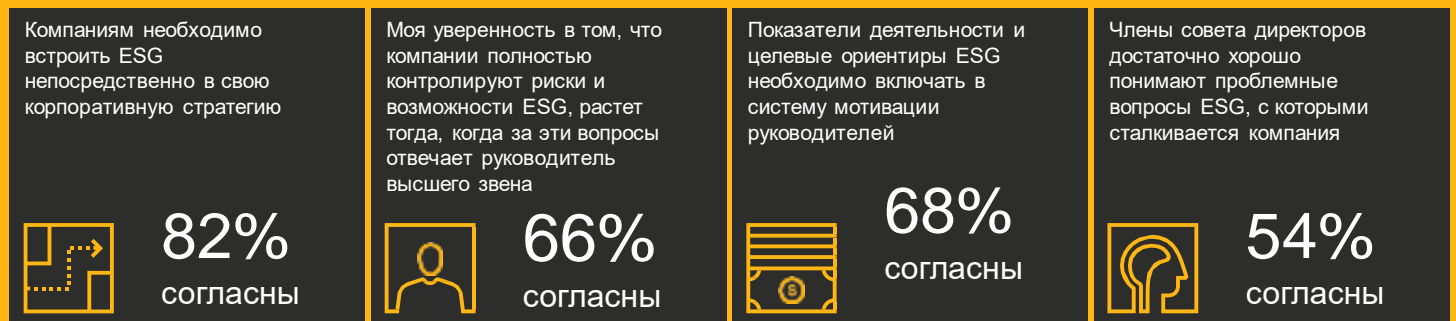


Тема ESG возникла задолго до того, как появилась эта аббревиатура. Многие вопросы ESG рассматривались в рамках анализа долгосрочных инвестиций уже достаточно давно, хотя, возможно, и не под таким названием.

Специалист по устойчивому инвестированию



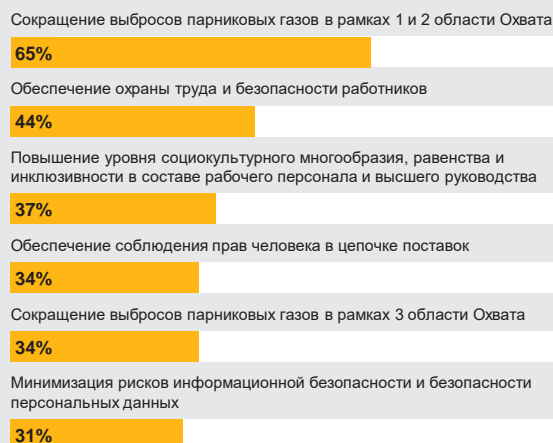
По мнению инвесторов, для эффективного управления вопросами ESG необходимо, чтобы эта повестка стала ключевой частью стратегии компании.



По мнению инвесторов, тон, задаваемый сверху, играет важнейшую роль, и многие участники опроса полагают, что ответственность за ESG вопросы должно нести высшее руководство. Они рассматривают вознаграждение руководителей как механизм стимулирования изменений в области устойчивого развития. Другой элемент – набор навыков, знаний и опыта совета директоров, и инвесторы пока не уверены в том, что директора достаточно хорошо разбираются в вопросах ESG. Один управляющий портфелем поделился с нами своими мыслями: «**Когда отдел по отношениям с инвесторами не имеет ни малейшего представления о вопросах ESG, вы обращаетесь к совету директоров, а его члены тоже не имеют о них ни малейшего представления, это говорит само за себя.**»

Инвесторы понимают, что сокращение выбросов парниковых газов должно быть основным ESG приоритетом для бизнеса.

Важнейшие вопросы ESG в порядке значимости



Респондентам предложили выбрать не более пяти вопросов с указанием их приоритетности

Инвесторы осознают, что решение подобных задач сопряжено с определенными издержками, и все же считают, что компаниям необходимо инвестировать средства в решение вопросов ESG, важных для их бизнеса, даже если это сократит прибыль в краткосрочной перспективе. При правильном подходе такие вложения могут стать инвестицией в будущее компании и повысить ее стоимость.

75%

респондентов согласны, что компаниям необходимо решать вопросы ESG, даже если это снижает прибыльность в краткосрочной перспективе



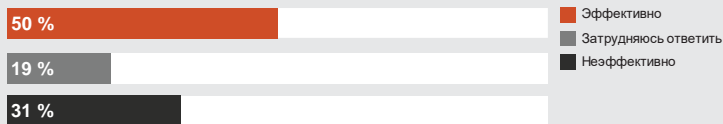
Необходимо увязать цели ESG с вознаграждением высшего руководства. Если руководство жертвует долгосрочными целями, например, минимизирует капитальные инвестиции сегодня или урезает затраты на НИОКР, чтобы максимизировать доходность в краткосрочной перспективе, оно должно понести за это ответственность.

Управляющий частными активами

Стремление к изменениям: инвесторы хотят участвовать в стимулировании компаний к действиям в верном направлении, но с учетом защиты своих инвестиций

Распределение капитала может выступить в качестве важнейшего механизма поощрения устойчивой бизнес-практики и наказания тех, кто ее не применяет.

Насколько эффективен на данный момент механизм перемещения инвестиционного капитала в компании, которые успешно продвигаются к достижению цели по нулевым выбросам?



Инвестирование в ESG прежде всего должно быть направлено на компании или активы, чей переход к устойчивому развитию требует наибольших изменений, а не на те, которые уже достигли устойчивости



Управляющие активами ежедневно сталкиваются с трудным выбором: поддерживать только устойчивые компании или направлять капитал и использовать свое влияние как акционеров туда, где для достижения устойчивости требуются наибольшие изменения?

При этом инвесторы могут перемещать капитал в компании, которые успешно продвигаются по пути достижения цели нулевых выбросов, только если в их распоряжении есть информация, необходимая для принятия решений.



Мы действительно тратим огромные усилия на то, чтобы следить за развитием ситуации, пытаться понять новые требования, проявлять активность и подключаться к теме ESG вопросов и рисков. Для нас это значимая часть управления.

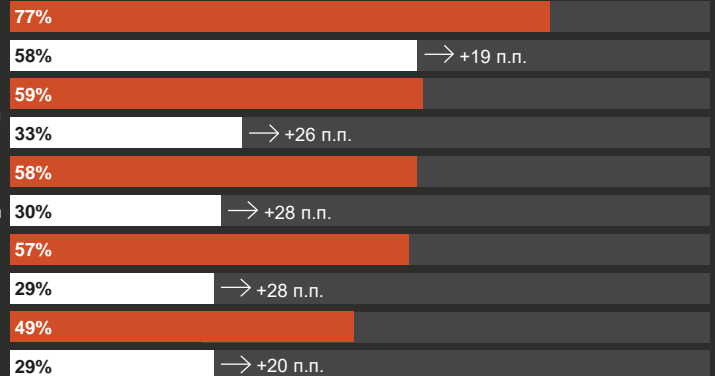
Управляющий портфелем

Инвесторы примут меры, если, по их мнению, компания будет уделять недостаточное внимание решению вопросов ESG.

Когда, по мнению инвесторов, компания уделяет недостаточно внимания решению вопросов ESG, они добиваются нужных изменений через взаимодействие с компаниями. Это инструмент, который широко используется сейчас и будет популярен в будущем. В качестве иных методов воздействия инвесторы также используют свое право голоса, и при негативном сценарии готовы проголосовать своими деньгами и вывести инвестиции из бизнеса.

- С большой вероятностью пойду на этот шаг в будущем
- Частое делал(а) это
- GAP-анализ

- Буду стремиться к вступлению в диалог с компанией
- Буду голосовать против решений, касающихся мотивации руководителей
- Буду стремиться к включению целевых показателей по ESG в вознаграждение руководителей
- Буду голосовать против назначений директоров
- Продам свои инвестиции (выход из инвестиций)



Компромиссы достижимы, при этом управление ожиданиями инвесторов имеет решающее значение.

Инвесторы разрываются между тем, что они считают своей ответственностью перед планетой и обществом, и своими фидуциарными обязательствами перед клиентами. Они говорят, что, по их мнению, решение вопросов ESG стоит того, чтобы компании пожертвовали краткосрочной прибылью, но когда речь заходит о последствиях таких действий для их инвестиционного дохода, их отношение сразу меняется. Почти половина респондентов заявили, что не готовы поставить под удар доходность. Большинство из них выразили нежелание пойти на снижение дохода более чем на 1 процентный пункт для достижения целей ESG.

Я бы с готовностью согласился (согласилась) на более низкую ставку доходности инвестиций в компанию, которая осуществляет деятельность, приносящую пользу обществу или окружающей среде.



% респондентов, которые либо не готовы пойти на сокращение доходности, либо готовы согласиться с падением не более чем на 100 б. п.

81%

Если рассмотреть конкретный пример, то потеря 1 % годового инвестиционного дохода от портфеля в размере 100 000 долл. США, инвестированных в компании, входящие в индекс S&P 500 на протяжении 10 лет, означает, что он составит примерно 22 600 долл. США, или на 8,7 % меньше, чем он был бы в противном случае. Это немаленькая сумма денег – собственных, принадлежащих клиентам или бенефициарам.



Если, по вашему мнению, климат будет иметь долгосрочное воздействие на бизнес, то вы понимаете, что вашей компании потребуются дополнительные затраты на решение этих вопросов. [Инвестору] необходимо найти ответ на вопрос: если мы пожертвуем немного большей суммой в краткосрочный период, окупится ли это в долгосрочной перспективе?

Эксперт по корпоративному управлению пенсионного фонда

Взаимодействие с инвесторами на пути решения задач ESG: инвесторы имеют высокие ожидания в отношении отчетности, но на текущий момент их потребности в информации не удовлетворены

Корпоративная отчетность – это основной источник информации для инвесторов, стремящихся понять результаты и перспективы деятельности компании, а также связанные с ними риски.

Наиболее часто используемые источники информации по ESG

- 1 Годовой отчет, отчет об устойчивом развитии
- 2 Презентации для инвесторов, звонки с инвесторами по финансовым результатам
- 3 Сторонние поставщики данных
- 4 Пресс-релизы
- 5 Аналитические исследования

Инвесторы хотят, чтобы компании объясняли значение, важность и влияние вопросов ESG на их бизнес. Если у рынка есть информация об ожидаемой отдаче от инвестиций компании в ESG, и она учитывается в цене активов, доходность инвесторов не должна пострадать, другими словами инвесторам не придется жертвовать доходностью в стремлении "поступать правильно".

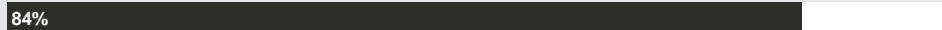


Компаниям необходимо взять на себя роль по просвещению участников рынка в данных вопросах, в том числе объяснять, почему они важны для бизнеса.

Инвестиционный консультант

Основные характеристики отчетности по ESG важные для инвесторов

Она объясняет значимость факторов ESG для бизнес-модели компании



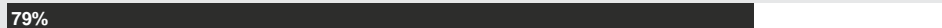
В ней содержится подробная информация об успехах на пути к достижению целевых показателей ESG



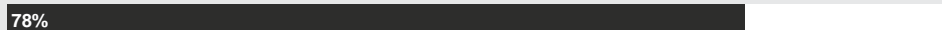
В ней дается обоснование принятых обязательств по защите окружающей среды и подробно разъясняются планы по их выполнению



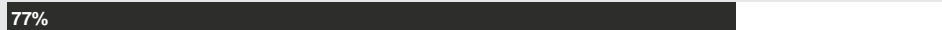
В ней разъясняется вопрос управления рисками и возможностями ESG



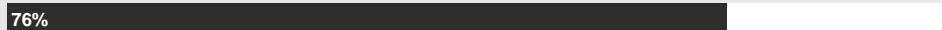
В ней описывается влияние бизнеса на окружающую среду или общество



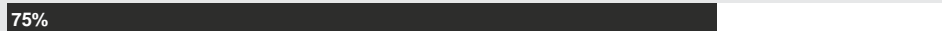
В ней описывается воздействие окружающей среды или общества на результаты деятельности компании



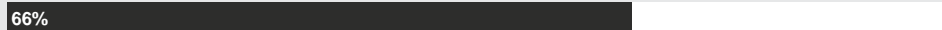
В ней дается обоснование принятых социальных обязательств и приводятся подробные планы по их выполнению



В ней демонстрируется связь между рисками и возможностями ESG и результатами финансовой деятельности



В ней показана связь между рисками и возможностями ESG и вознаграждением руководства

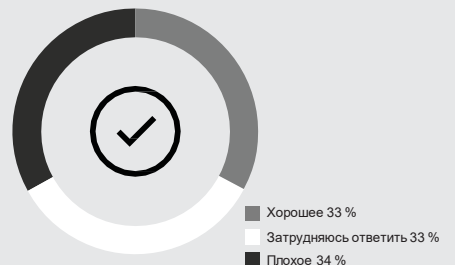


% респондентов, которые считают, что эта характеристика отчетности важна

Инвесторам необходима информация о деятельности компании в вопросах корпоративного управления и социальной сфере.

Дело не только в нехватке информации о планах компании по выполнению обязательств в сфере защиты окружающей среды и решения социальных задач, а также о статусе достижения целевых показателей по ESG. Инвесторы сталкиваются с трудностями, пытаясь получить качественную информацию даже по таким ключевым вопросам, как значение факторов ESG для бизнес-модели компании.

Как бы вы описали текущее качество отчетности по ESG?



Средние результаты ответов на серию вопросов по качеству отчетности по ESG

Инвесторы прямо заявляют о необходимости обеспечения стандартизации, сопоставимости и последовательности в отчетности. Это позволит им более эффективно выполнять свою работу.



В инвестициях [при выборе объекта вложений] важно проводить соответствующее сравнение ценных бумаг. Если возникают трудности при сравнении, то и оценки будут затруднены.

Старший биржевой аналитик

Важно, чтобы отчетность ESG составлялась в соответствии с признанными принципами подготовки нефинансовой отчетности (например, SASB, TCFD, GRI)

Мое инвестиционное решение будет более обоснованным, если компании будут применять единый набор стандартов отчетности по ESG (например, аналогичный МСФО для финансовой отчетности)

Компании необходимо составлять отчетность по ESG, основываясь на общих принципах отчетности (в случае существенности), а не на отдельном наборе принципов, которые выбираются ею произвольно

73%
согласны



74%
согласны



74%
согласны



Рейтинги ESG также играют роль в информировании инвесторов при принятии решений.

Я использую ESG рейтинги и оценки при изучении потенциальных инвестиционных возможностей

68% респондентов
согласны

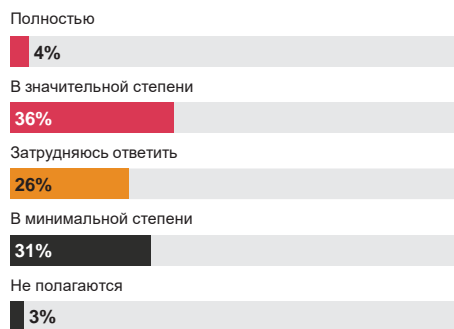


В какой степени вы в своем инвестиционном анализе, относящемся к вопросам ESG, полагались на внешние ESG рейтинги и оценки?



При том, что многие инвесторы полагаются на рейтинги ESG при проведении инвестиционного скрининга или текущего анализа, меньшая, но значительная часть опрошенных мало доверяет получаемой информации.

В какой степени вы доверяете рейтингам и оценкам, предоставленным рейтинговыми агентствами по ESG?



Мы знаем, что взаимосвязь между оценками аналитиков [рейтинговых агентств по ESG] небольшая <...>, в основном из-за того, что они так и не могут договориться о том, как оценивать результаты, а именно это является началом пути к устойчивому инвестированию.

Все это свидетельствует о важности того, чтобы инвесторы сами делали свою работу, отвечали за этот процесс и были готовы принять нюансы, присущие инвестированию, **учитывали факторы неопределенности** и в конечном итоге формировали свою точку зрения.

Специалист по устойчивому инвестированию



Аудит отчетности – в центре внимания. У инвесторов больше уверенности в информации, которую они используют, если она была заверена независимыми проверяющими

Принципиально важное качество хорошей отчетности – это ее достоверность.

Инвесторы больше доверяют информации по ESG, если она была заверена. Они ценят независимое заверение показателей и КПЭ больше, чем раскрытый описательной информации, с учетом повышенного внимания инвесторов к цифровым показателям в своей ежедневной работе. Также они не хотят, чтобы компании по своему усмотрению выбирали те части отчетности, в отношении которых они хотят получить заверение.

Я больше доверяю информации по ESG, если она была заверена

От компаний необходимо требовать заверения по всей существенной информации по ESG, а не по набору параметров, который они выбирают сами

Важно, чтобы включаемой в отчетность информации по ESG было обеспечено независимое заверение

количественные показатели по ESG

74% респондентов согласны

описательная часть раскрытия информации по ESG

65% респондентов согласны

Раскрываемая компаниями информация по ESG должна заверяться на том же уровне, что и при аудите финансовой отчетности (т. е. должна обеспечиваться разумная уверенность)

количественные показатели по ESG

73% респондентов согласны

описательная часть раскрытия информации по ESG

70% респондентов согласны



В ходе интервью инвесторы выражали неуверенность в том, было ли очевидным, какие части отчетности были заверены, и тем более в том, заверение какого типа было предоставлено. При этом они четко дали понять: многие из них предпочитают разумный уровень уверенности в отношении отчетности компании по ESG, то есть такой же, как при аудите финансовой отчетности.



Чтобы избежать завышенных ожиданий со стороны пользователей отчетности в вопросах заверения информации по ESG, может возникнуть необходимость в их обучении и разъяснении им объема, уровня и характера заверения.

Аналитик-исследователь

У инвесторов большие ожидания от организации, заверяющих ESG отчетности.

Инвесторы ожидают от проверяющих, что они будут обладать опытом применения методологии и стандартов заверения, но одного этого недостаточно. Они также отдают предпочтение проверяющим, у которых внедрены надлежащие системы контроля качества, а также есть опыт и знания предметов заверения. Также крайне важно наличие этических принципов, которые укрепляют независимость проверяющего, его добросовестность и объективность.



Регулирование аудиторов помогает обеспечивать подотчетность. В противном случае мне некому направить жалобу, если, по моему мнению, что-то сделано неправильно.

Аналитик

Заверение осуществляется в соответствии с признанными стандартами

82%

Фирма внедрила надлежащие системы управления качеством

82%

Работа по заверению выполняется командой, объединяющей специалистов, у которых есть опыт и знания как в области аудита, так и непосредственно касающиеся объекта заверения

81%

Фирма и ее сотрудники подчиняются регулируемым этическим стандартам и требованиям к независимости

80%

% респондентов, по мнению которых эти качества заверителя важны



Инвесторы считают заключения заверителей полезными, так как благодаря им они узнают о том, о чем им необходимо.

Я читаю их на постоянной основе

20%

Я читаю их, если меня интересует или беспокоит что-то определенное

26%

Я просматриваю их, чтобы понять, есть ли в них что-то, о чем мне необходимо знать

36%

Я никогда не читаю их

18%

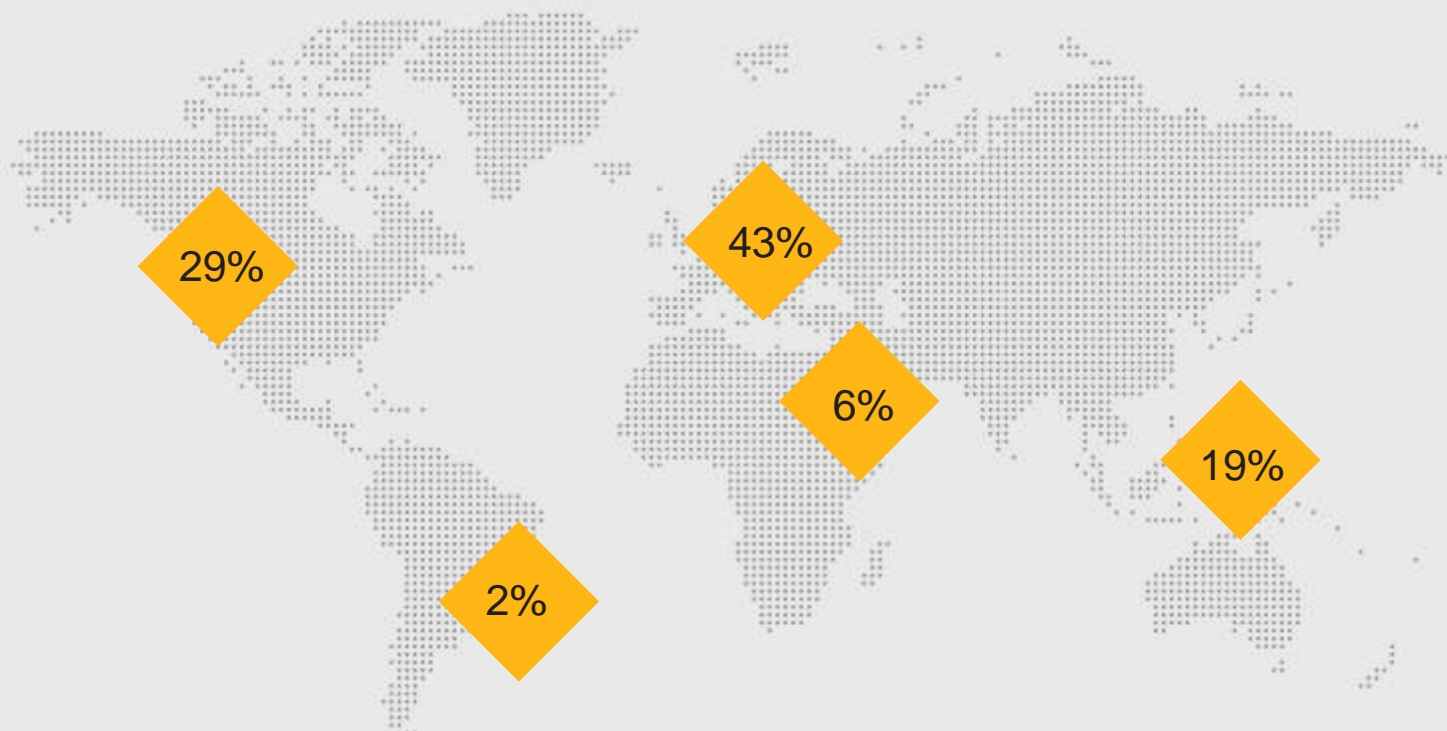
% респондентов, которые ответили, что они читают заключения заверителей по этим причинам

Методология

О нашем опросе

В сентябре 2021 года PwC провела онлайн-опрос, в ходе которого мы получили ответы от 325 профессиональных инвесторов из 43 стран. Мы также провели 40 подробных интервью с участием инвесторов и аналитиков из 11 стран, совокупный объем активов под управлением которых составляет 14 трлн долл. США. Участники онлайн-опроса представляли различные отрасли, должностные роли и области специализации. Онлайн-исследование провели специалисты созданного в PwC международного центра передового опыта в области первичных исследований и консультирования на базе фактических данных. Подробные интервью проводились партнерами и сотрудниками PwC.

Демография респондентов

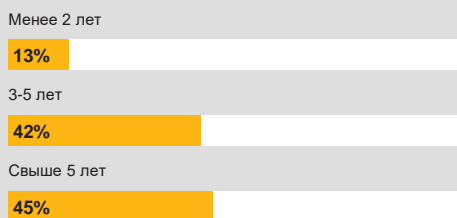


Классы активов



Респондентов попросили указать, на каком классе активов они специализируются, и они могли выбрать несколько вариантов ответа

Горизонт инвестиций в акционерный капитал



Является ли ваша организация подписантом договора об ответственном инвестировании или схожей инициативы (например, Принципов ответственного инвестирования)



Роль



Управляющий активами
53%



Аналитик
34%



Владелец институциональных активов
6%



Специалист по корпоративному управлению
3%



Розничный инвестор
2%



Прочие специалисты
2%

Контактная информация



Алексей Фегетсин

Партнер, руководитель
практики устойчивого
развития и корпоративного
управления (ESG)

+7 (495) 967 6403

alexey.fegetsyn@pwc.com



Елена Пастухова

Старший менеджер
Корпоративное управление
и устойчивое развитие

+7 (916) 294 77 09

elena.pastukhova@pwc.ru

Настоящая публикация подготовлена исключительно для создания общего представления об обсуждаемых в ней вопросах и не является профессиональной консультацией. Информация, содержащаяся в данной публикации, не может служить основанием для каких-либо действий без получения консультации соответствующих специалистов. Каких-либо подтверждений или гарантий (явных или подразумеваемых) в отношении точности или полноты информации, содержащейся в данной публикации, не дается.

Если иное не предусмотрено законодательством, PricewaterhouseCoopers LLP, ее члены, сотрудники и представители снимают с себя всякую ответственность и отказываются от обязательств перед любым лицом за использование данной информации и отказ от ее использования, а также любые решения, принятые на ее основании.

© 2022 PricewaterhouseCoopers LLP. Все права защищены. В настоящем документе термины «PwC», «наша» или «мы» означают фирму глобальной сети PwC в Великобритании или (в зависимости от контекста) глобальную сеть фирм PricewaterhouseCoopers International Limited, или одну или несколько фирм сети. Более подробная [информация представлена на сайте www.pwc.com/structure](http://www.pwc.com/structure).