

IX Международный Конкурс IR-кейсов (2017)
Организатор Конкурса: НП "АРФИ"

ARFI
Financial Communications &
Investor Relations Alliance



РАСШИРЯЕМ ГОРИЗОНТЫ ВОЗМОЖНОСТЕЙ РОССИЙСКИХ ЭМИТЕНТОВ

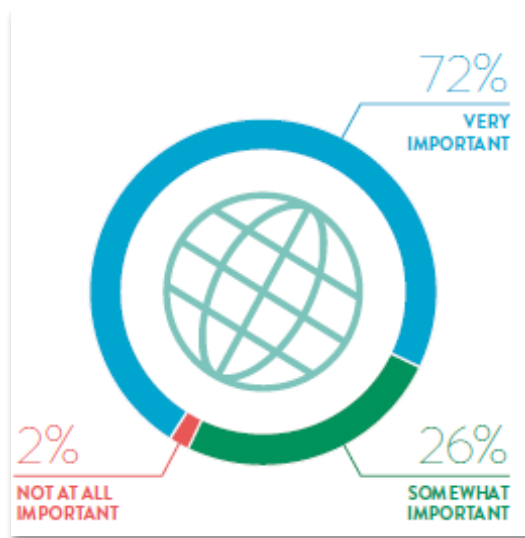
ESG roadshow – наилучшие практики на
примере российской компании

Инвесторы все больше учитывают фактор ESG в принятии решений

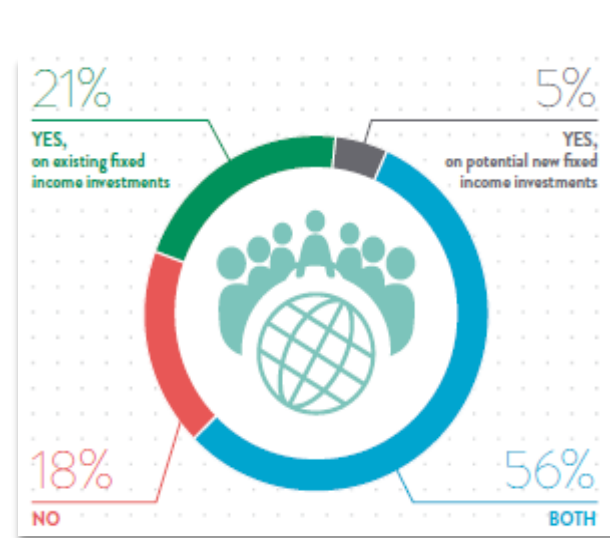
Принципы ESG приобретают все большее значение для инвесторов всего мира в условиях ужесточения законодательства, повышения стандартов отчетности и раскрытия информации, заключения Парижского соглашения по климату, а также растущей уверенности, что ESG способствует повышению отдачи от инвестиций

- Экология
- Социальные вопросы
- Корпоративное управление

Насколько важно для Вас раскрытие информации по ESG при принятии инвестиционных решений? ¹



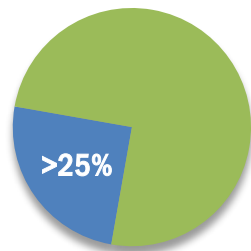
Хотели бы Вы, как инвестор в долговые инструменты, встретиться с компанией для обсуждения ESG? ¹



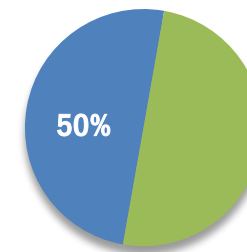
Продолжающийся рост ESG-engagement – глобальный тренд IR-отрасли

- Глобальные устойчивые инвестиции выросли на 25% в период 2014 - 2016 гг. до почти 23 трлн. долл.¹

Доля активов **глобальных** Социально ответственных инвесторов по сравнению со всеми активами под управлением – более 25%

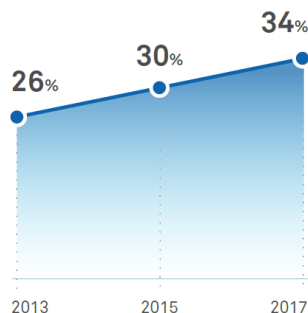


Доля активов **европейских** Социально ответственных инвесторов по сравнению с активами под управлением в **Европе** – 50%



- Проведенные недавно опросы, свидетельствуют о продолжающемся росте ESG-engagement, как глобальном тренде IR-отрасли.

Эмитенты, взаимодействующие с социально ответственными/ESG инвесторами, ориентируясь на них как на целевых инвесторов ²



ESG деятельность/мероприятия эмитентов ²



1 – доклад Глобального альянса по устойчивому инвестированию, 2017

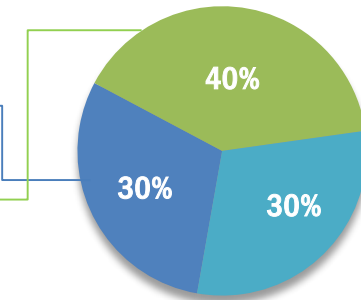
2 – по данным отчета 2017 Global Trends in Investor Relations, BNY Mellon

ESG-engagement – некоторые практические аспекты*

- Основные преимущества таргетинга ESG-инвесторов:
 - доступ к долгосрочным фондам, расширение базы акционеров и поиск инвесторов, чьи цели совпадают с историей компании.
- Основные недостатки таргетинга ESG-инвесторов обусловлены пока еще небольшим размером ESG - инвестиционного сообщества, сложности удовлетворения инвестиционных критериев отдельных фондов, требований к отчетности и прозрачности. **Это новые вызовы для команды IR, но также и новые возможности.**

В глобальном масштабе:

- 30% респондентов заявили, что IR команда ведет ESG коммуникаций в их компании,
- 40% опрошенных подтвердили, что коммуникации по вопросам ESG ведет корпоративный блок (команда по устойчивому развитию).

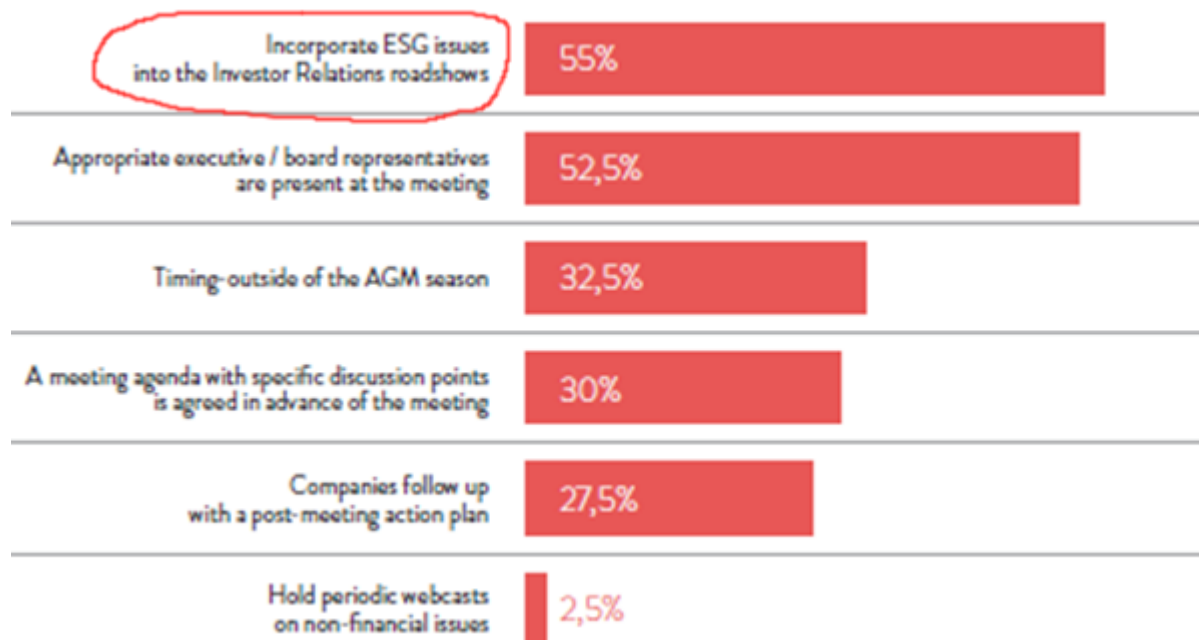


Актуальность и востребованность ESG-engagement дает основание для более глубокого анализа ключевых ESG-факторов для гармоничного их инкорпорирования в «инвестиционную историю» эмитента с целью дальнейшего обсуждения с заинтересованными инвесторами.

* по данным отчета 2017 Global IR Practice: ESG Communications, IR Magazine

Лучшие практики формирования команды и повестки ESG-roadshow

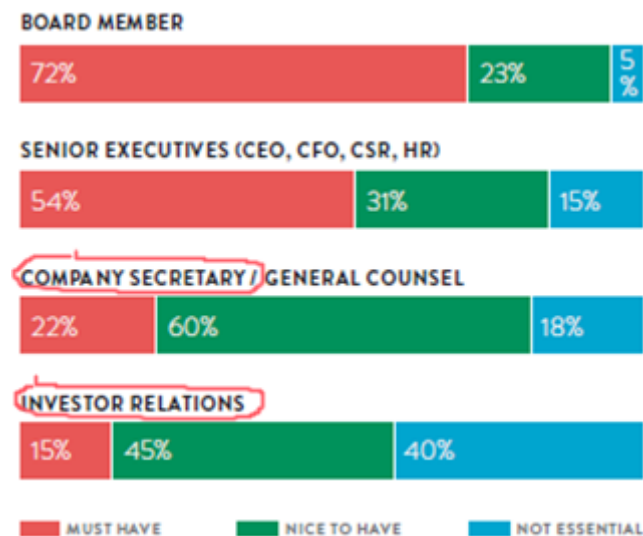
Как можно улучшить и сделать более эффективной коммуникацию между инвестором и компанией:



Метод коммуникаций – IR/ESG roadshow,

команда – IR команда и профильные специалисты (в т.ч. – корпоративный секретарь; специалист в области экологии).

Кто должен заниматься общением с инвесторами по вопросам КУ?



ESG-engagement, E-фактор – не только Скандинавия

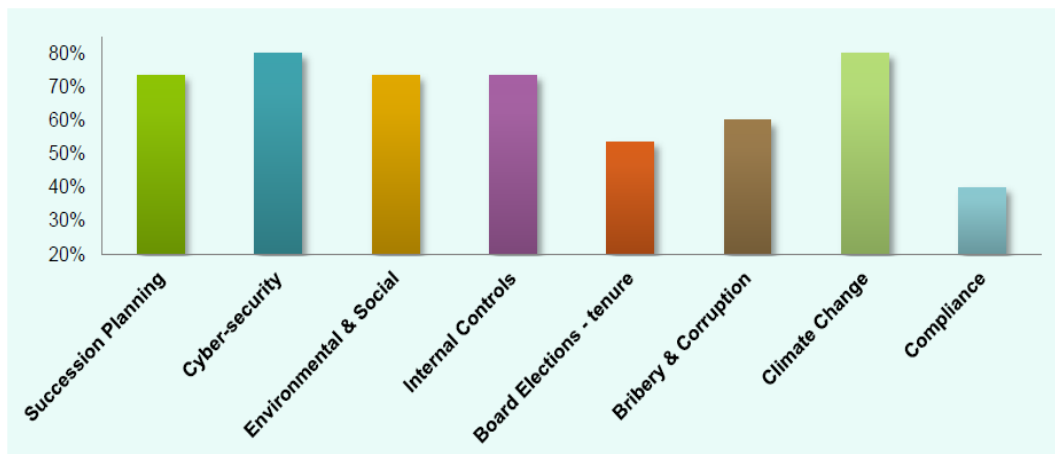
- Традиционно инвесторы скандинавских стран считаются наиболее глубоко анализирующими вопросы изменения климата и воздействия на окружающую среду, применительно к компаниям портфеля. Вместе с тем, постепенные изменения в данном вопросе происходят по всей Европе:
 - Руководство Банка Англии, еще в 2015 году предупредило о том, что инвесторы столкнулись с «потенциально огромными» потерями, поскольку действия по изменению климата могут сделать извлечение огромных запасов нефти, угля и газа «буквально невыгодными».
 - В текущем году Банк Англии объявил, что будет подвергать банки тестам относительно воздействия климатических изменений - в первый раз регулятор попытается оценить угрозу банковскому сектору от глобального потепления.
 - Регулирующие органы все более четко заявляют, что в обязанность владельцев активов, в том числе пенсионных схем, входит учет всех материальных рисков, включая изменение климата.
 - PLSA (Pensions and Lifetime Savings Association), представляющая 1300 британских пенсионных фондов с совокупными активами в 1 трлн фунтов стерлингов, считает, что регулирующие органы должны предпринять дополнительные меры, чтобы побудить попечителей фондов применять эффективные меры по борьбе с изменением климата.



**PENSIONS AND
LIFETIME SAVINGS
ASSOCIATION**

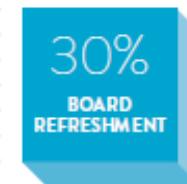
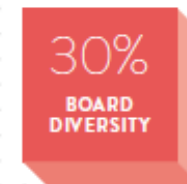
Современные тенденции в ESG

- При том, что большинство инвесторов теперь учитывают ESG факторы при принятии инвестиционных решений, важность определенных факторов может отличаться в зависимости от рынка, сектора и т.д.
- В 2016 году основными вопросами, интересовавшими инвесторов, были:
 - структура СД, права акционеров, вознаграждение менеджмента
- В 2017 на первый план выходят:
 - вопросы изменения климата и кибербезопасности



OTHER CRITERIA AVAILABLE

- Water Management
- Political Contributions
- Human Capital
- Anti-takeover Mechanisms
- Short and Long-term incentive pay design
- External Audit Tender Process
- Risk Management Processes and Disclosure
- Tax Avoidance
- Capital Allocation



Pre-Case: изучение рынка ESG - roadshow Компании по вопросам КУ

- Изучение рынка ESG инвесторов было предложено начать с наиболее востребованного фактора – Корпоративного управления.
- В начале 2017 года была проведена серия (более 20) встреч один-на-один, посвященных вопросам корпоративного управления (КУ) в Компании, с представителями крупнейших управляющих компаний Швеции, Великобритании и США.
- На встречах, помимо специалистов по вопросам КУ и аналитиков по вопросам ESG, присутствовали управляющие портфелями, инвестирующие в акции Компании.
- Инвесторы очень позитивно восприняли приезд представителей Компании, отвечающих за вопросы КУ, открытость и готовность Компании к диалогу в данной области.
- Было отмечено, что по данному формату встреч Компания находится на передовых позициях в России, так как, например, один из крупнейших управляющих пенсионными средствами в США первый раз встретился с командой по КУ российской компании-эмитента.

Pre-Case: вопросы КУ – ключевая тема при обсуждении с инвесторами ESG-факторов



- Инвесторам был представлен глубокий анализ структуры КУ Компании, процедур и практик формирования состава Совета директоров и комитетов, вопросов независимости директоров, дивидендной политики Компании.

- Вопросы ESG все в большей степени инкорпорируются инвесторами в анализ компаний портфеля. Разрабатываются внутренние оценочные системы, формируются централизованные аналитические отделы. Специалисты отдела делают оценку и, когда считают важным, поднимают соответствующие вопросы с управляющим портфелями.
- Клиенты портфельных управляющих проявляют сейчас большой интерес к вопросам ESG, они требуют от управляющих отчетов о проведении встреч по данным вопросам по компаниям портфеля.
- В качестве сторонних провайдеров КУ/ESG информации инвесторы в основном используют компании ISS, Glass Lewis, Sustainalytics, а кроме этого обязательно собственную аналитику. Большинство инвесторов по голосованию не полагаются только на рекомендации ISS, а сами принимают решения.
- В области раскрытия информации со стороны инвесторов прозвучали вопросы относительно того, планирует ли Компания использовать формат раскрытия отчетности в стандарте Интегрированного отчета (ИО). Сейчас уже достаточно большое количество международных компаний готовят годовые отчеты в формате ИО.
- Подавляющее большинство инвесторов озабочены вопросом диверсификации состава Совета Директоров (по географическому, гендерному признакам и экспертизе) и независимости членов Совета Директоров.

Case: ESG roadshow Компании по вопросам экологии – анализ рисков

Риски ESG роадшоу по экологии российской компании:

- Первое экологическое ESG роадшоу российского эмитента.
- В этой связи – отсутствие установившейся практики такого вида роудшоу.
- Возможное отсутствие спроса со стороны инвесторов на такие узкоспециализированные встречи.
- Риск плавного перетекания дискуссии в рамках встречи в сторону вопросов корпоративного управления и финансовых результатов.



Для снижения вероятности возникновения указанных рисков:



- Инвесторы заранее проинформированы о ключевой теме встреч, получены подтверждения на предложенный формат.
- Компанией подготовлены качественные детальные презентационные материалы по экологической тематике на основании анализа ключевых вопросов экологии и охраны окружающей среды.
- От Компании представлен ключевой выступающий, им проработаны ответы на наиболее вероятные вопросы инвесторов.

Case: ESG roadshow Компании по вопросам экологии

- В рамках поездки в 2017 г. в Нидерландах и Швеции были проведены встречи один-на-один с ведущими инвестиционными фондами. Основной акцент при проведении встреч был сделан на вопросы экологии.
- Было проведено 11 встреч (плюс конференц-звонок) с крупнейшими инвестиционными фондами, с ведущими пенсионными фондами Нидерландов, а также со шведским государственным агентством по управлению пенсионными средствами. Суммарные активы под управлением фондов составляют более 468 млрд. долл. США.
- Ко встречам была подготовлена специальная презентация по экологии.
- Для инвесторов скандинавских стран присущ наиболее тщательный анализ факторов воздействия компаний портфеля на окружающую среду. Как отмечали инвесторы, для них важно понимать, как интегрированы экологические аспекты в проекты, как проводятся исследования вопросов охраны окружающей среды.
- Инвесторы приветствовали практику проведения презентаций по экологическим вопросам, отмечая высокий уровень подготовки материалов.

Case: вопросы изменения климата – в зоне особого интереса ответственных инвесторов

- Некоторые скандинавские инвесторы находятся пока в процессе изучения российского рынка и не сформировали окончательные инвестиционные решения в отношении акций ряда компаний. Представленная ESG информация может дать дополнительный импульс портфельным управляющим проанализировать необходимость наличия акций Компании в инвестиционных портфелях фонда.
- Инвесторы очень позитивно отнеслись к возможности проводить такого рода встречи на периодической основе.
- Была отмечена важность информирования инвесторов о выходе новых нефинансовых отчетов (Экологический отчет, Отчет об устойчивом развитии), оперативного направления ссылок на такие отчеты, предоставления по запросу бумажных копий.
- Ряд фондов готовы представить свои рекомендации в отношении раскрытия экологической информации, форматов и наполнения отчетности в данной области, а также относительно участия Компании в глобальных организациях и инициативах по экологии.
- Все инвесторы отметили важность взаимодействия с независимыми аналитическими провайдерами информации (MSCI, Sustainalitics, ISS, RobecoSAM), целесообразность направления им бумажных копий нефинансовых отчетов Компании.



ESG roadshow – эффективный инструмент взаимодействия с ответственными инвесторами

- Аналитические исследования и опросы, а также современные практики IR коммуникаций свидетельствуют о возрастающем запросе инвесторов на ESG-информацию по компаниям портфеля.
- Нефинансовая отчетность по вопросам ESG – важная составляющая информационного потока, однако это **односторонний процесс**, раз в 1-2 года.
- **Встречи в рамках ESG роадшоу – процесс полноценных двусторонних коммуникаций.** Как показал кейс Компании, инвесторы приветствуют возможность диалога со специалистами по вопросам ESG.
- Именно двусторонний процесс важен в ситуации, когда **инвесторы продолжают оставаться недостаточно информированы** относительно деятельности российских компаний в области ESG:
 - *«Анализ публикуемых о российских компаниях отчетов об устойчивом развитии, а также опрос, проведенный нами среди крупнейших инвестфондов, позволяют сделать вывод об их недостаточной информированности относительно российских эмитентов. В этой связи необходимо более активное вовлеченность в процесс самих компаний.»* Выводы на основании опроса крупнейших международных инвесторов, проведенного в начале 2015 г., Горизонт.



Спасибо за внимание!
Ваш www.horizon.ru