

ПРОВЕДЕННЫЕ МЕРОПРИЯТИЯ

Вес эффективного совета директоров в стоимости компании: оценка глобальных инвесторов. Вызовы 2022

27 января 2022 года Глобальная климатическая инициатива, Россия (CGI Russia) совместно с компанией Korn Ferry провела круглый стол для инвесторов и членов советов директоров. На дискуссии было представлено исследование «Вес эффективного совета директоров в стоимости компании: оценка глобальных инвесторов. Вызовы 2022», подготовленное CGI Russia и Korn Ferry на основе данных глобальных инвестиционных фондов с \$12 трлн в управлении, включая JP Morgan AM, Amundi, BMO Global AM, Axa IM. Мероприятие прошло при поддержке Сбера – генерального партнёра CGI Russia.

На круглом столе выступили: Натали Александра Брагински Мунье, Сбер; Анна Белова, ПАО АФК «Система»; Олег Вьюгин, ПАО Московская Биржа; Дэвид Николс, East Capital; Ксавье Р. Роле, ПАО «ФосАгро»; Антон Стороженко, Korn Ferry; Андрей Якушин, Банк России.

Модерировали дискуссию Ольга Паско и Елена Хайкин Сапожникова, CGI Russia.

Ключевые выводы отчета:

- Премия к стоимости компании за эффективное корпоративное управление варьирует от 10 до 50 %.
- Дисконт за недостаточную эффективность может достигать до 80 %. Большинство портфельных управляющих исключают компанию со слабым корпоративным управлением из инвестиционного поля.

Вес ESG-факторов в оценке стоимости компании в среднем составляет 25 %. При отсутствии у компании ESG-стратегии часть инвесторов отметила необходимость отдельного обоснования для инвестирования.

При оценке ESG-факторов вес G может составлять от 30 до 70 %, у большинства инвесторов – 50 %.

Ключевые выводы дискуссии:

- Без качественного корпоративного управления невозможна реализация эколого-социальных положений ESG-стратегии компании. Роль соблюдения формирующихся стандартов ESG будет расти.
- По словам участников, исследование CGI Russia и Korn Ferry количественно подтвердило то, что качественно ощущалось и ранее: как именно эффективность совета директоров влияет на оценку компаний. Исследование стало еще одним доводом для компаний принять лучшие практики корпоративного управления в интересах усиления IR.



Left to right: Elena Haykin Sapozhnikova and Olga Pascault, CGI Russia; Anna Belova, Sistema; Oleg Viyugin, Moscow Exchange

- Директора создают имидж компании. Очень важен тщательно подобранный и диверсифицированный состав советов директоров. Для независимых директоров важны репутация и кросс-отраслевая экспертиза. Крайне важна реальная независимость директоров, так как институт независимых директоров является важнейшим связующим звеном между компанией и инвесторами.
- Сложность оценки компаний для инвесторов состоит в структурной асимметрии информации. Инвесторам важно понять, как достигнуть более высокую прозрачность и предсказуемость деятельности компании. Для этого портфельным управляющим нужен регулярный и открытый диалог с советами директоров.
- Эффективным является совет директоров, реально, а не номинально вовлеченный в разработку стратегии компании. Степень данной вовлеченности совета директоров является важнейшим маркером его эффективности.
- Выполнение директорами заявленных целей является центральным критерием качественной оценки работы советов директоров.
- 2022 год станет годом оцифровки и измерения всех аспектов корпоративного управления необходимых для перехода от заявленных целей к их реализации.
- 2022 год будет непростым для публичных компаний в отношении получения капитала. Компаниям предстоит усиленная конкурентная борьба за инвесторов. Капитал будет селективно предоставлен самым качественным эмитентам, среди прочего, и в отношении реализации ESG-стратегии. Задача советов директоров в 2022 году - убедительно продемонстрировать, что именно их компании достойны быть в этом ряду.

Дискуссия показала, что эмитенты, инвесторы и регуляторы едины в оценке растущей важности качественного корпоративного управления. При этом в 2022 году будет необходимо более четко оцифровывать ESG-компоненты при оценке компании и переходить к реализации обещаний в отношении ESG. Несмотря на всю важность E, G останется определяющим фактором при оценке компании.



Left to right: Elena Haykin Sapozhnikova, CGI Russia; David Nicholls, East Capital; Anton Storozhenko, Korn Ferry; Anna Belova, Sistema; Oleg Viyugin, Moscow Exchange; Olga Pascault, CGI Russia

ПРЕДСТОЯЩИЕ МЕРОПРИЯТИЯ

Страховой форум «ESG в страховании: мировая практика и российский взгляд»

11 февраля 2022 года офлайн-дискуссия

CGI Russia совместно со страховым партнёром, международным брокером Marsh, проведёт отраслевой форум по влиянию ESG-повестки на страховой рынок России.

Вопросы устойчивого развития мировой экономики и переход многих компаний на новую бизнес-модель, построенную на принципах ESG, в 2021 году стали ключевой темой как Всемирного экономического форума в Давосе, так и МЭФ в Санкт-Петербурге.

Именно поэтому CGI Russia совместно со страховым партнёром, международным брокером Marsh, проводит отраслевой форум по влиянию ESG-повестки на страховой рынок России.

На форуме встретятся руководители и члены совета директоров страховых компаний, банков и промышленных групп, чтобы обсудить следующие вопросы:

- ESG и управление рисками – что надо знать бизнесу?
- Как международный страховой рынок смотрит на ESG-статус, и что это значит для российских компаний?
- Как российский рынок выстраивает свою ESG-стратегию, и с какими требованиями регулятора он может столкнуться уже в ближайшем будущем?

Приглашенные спикеры:

Игорь Юргенс, президент Всероссийского союза страховщиков

Эми Барнс, руководитель отдела стратегии в области климата и устойчивого развития, Страховой брокер Marsh

Филип Гаджен, член Наблюдательного совета ПАО Банк «ФК Открытие», президент компании Crescat

Южени Мулино, главный риск-менеджер Страховой Группы «Цюрих»

Модераторы:

Ольга Паско, учредитель и председатель Управляющего совета, CGI Russia

Елена Хайкин Сапожникова, учредитель и член Управляющего совета, CGI Russia

Только по приглашениям.

По всем вопросам просьба обращаться info@cgi-russia.ru



Банковский сектор - ключевой элемент декарбонизации экономики

1 марта 2022 офлайн-дискуссия

Глобальная климатическая инициатива, Россия (CGI Russia) приглашает членов советов директоров российских банков и зарубежных финансовых институтов принять участие в круглом столе на тему "Банковский сектор — ключевой элемент декарбонизации экономики".

Российский бизнес готовится к энергетическому переходу. Банки, находясь в авангарде зеленой повестки, являются ключевым элементом зеленой экономики. Правовая база в России развивается, создавая почву для активизации зеленого финансирования. 14 июля 2021 года Правительство утвердило цели и направления зеленого финансирования, которое будет осуществляться за счет зеленых и адаптационных финансовых инструментов. Документ определяет следующие направления зеленого финансирования: энергетика, строительство, промышленность, обращение с отходами, транспорт, сельское хозяйство, водоснабжение и водоотведение. 21 сентября 2021 года вышло постановление об утверждении критериев проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития РФ и требований к их верификации. Также Правительство обсуждает с ЦБ льготы для стимулирования ESG-финансирования в России в рамках таксономии зеленых проектов. Зеленые облигации ускоряют темп развития. В мире этот рынок составляет \$1,378 трлн, в России всего в \$2 млрд, из которых \$1.5 млрд приходится на размещения 2021 года.

Россия вошла в тренд роста зеленого финансирования в геометрической прогрессии. Рынок зеленых облигаций в секторе устойчивого развития ММВБ оценивается в 108 млрд рублей (менее 1% от всех бондов), но по прогнозам вырастет к 2024 на 300 млрд рублей.



Развивается и рынок социальных облигаций (\$117 млрд мировой объем), на котором банки, как драйверы ESG-трансформации, становятся важнейшим звеном между инвесторами и заемщиками, принимая на себя риски ответственного инвестирования.

Вопросы для обсуждения :

- Каковы перспективы развития устойчивого финансирования?
- Насколько советы директоров банков должны включать зелёное финансирование в стратегию бизнеса?
- Как комитет по рискам должен оценивать новые риски?

Модераторы:

Ольга Паско, учредитель и председатель Управляющего совета, CGI Russia
Елена Хайкин Сапожникова, учредитель и член Управляющего совета, CGI Russia

Только по приглашениям.

По всем вопросам, пожалуйста, обращайтесь info@cgi-russia.ru

Лидеры в поддержку климатической трансформации



Александр Ведяхин,
первый заместитель
председателя
правления, ПАО
Сбербанк:
«В ближайшие годы
России предстоит
пройти значительный

путь – и по адаптации к изменениям климата, и по переходу к низкоуглеродной экономике. В этих условиях задача Сбербанка как крупнейшего финансового института страны – не только достичь к 2030 году углеродной нейтральности по собственной операционной деятельности, но и способствовать минимизации климатических рисков наших клиентов, помогая им в ESG-трансформации бизнеса».



Ярослав Глазунов,
генеральный
директор Korn Ferry
Russia & CIS:
«Глобальные лидеры
бизнеса сегодня
становятся
настоящими

визионерами и идейными вдохновителями климатической трансформации своих компаний и, как следствие, всей мировой экономики. Пристальное внимание к вопросам экологии со стороны владельцев корпораций, ответственный, вдумчивый и участливый подход членов советов директоров и управленческих команд к данной тематике способны кардинальным образом повлиять на скорость и качество экологической трансформации целых отраслей».

ESG Вакансии

Инициатива CGI Russia "ESG Вакансии" по подбору специалистов в области ESG, с целью создания уникальной платформы,

объединяющей заинтересованные компании и специалистов ESG-направления.

Приём вакансий и резюме info@cgi-russia.ru

CGI Russia Новости



Независимость, диверсифицированность и ESG-фокус совета директоров увеличивают стоимость компании на рынке, показало исследование CGI Russia и Korn Ferry

Совместное исследование CGI Russia и Korn Ferry на базе оценок глобальных инвесторов с \$12 трлн в управлении выявило главные критерии оценки совета директоров публичных компаний в инвестиционном процессе, а также основные тренды 2022 года.

В условиях глобальной трансформации, обусловленной влиянием пандемии COVID-19 и формированием ESG-повестки (Environmental, Social, Governance), оценка уровня качества корпоративного управления приобретает особую значимость.

CGI Russia, российское подразделение Глобальной климатической инициативы, провело независимое исследование в партнерстве с компанией Korn Ferry, чтобы выявить корреляцию между эффективностью совета директоров (СД) и стоимостью бизнеса, основываясь на оценке портфельных управляющих акций и облигаций глобальных инвестиционных фондов с активами под управлением порядка \$ 12 трлн. В исследовании приняли участие JP Morgan Asset Management (США), Amundi (Франция), BMO Global Asset Management (Канада), Axa Investment Management (Франция) и др.

Ольга Паско, учредитель и председатель Управляющего совета CGI Russia, прокомментировала необходимость подобного исследования, указав, что в 2022 СД будут решать острую задачу поиска баланса между ожиданиями общественности и инвесторов в отношении устойчивости, долгосрочной стоимости и краткосрочными целями компании по прибыли в условиях перехода к более инклюзивной модели экономики. «В этих условиях необходимо понимать, какими качествами должен обладать СД, чтобы повышать стоимость компании в инвестиционной оценке, и как именно ESG-факторы влияют на ее рыночную позицию», - заявила госпожа Паско.

По данным исследования, премия к стоимости компании за эффективное корпоративное управление варьирует от 10 до 50 %. Дисконт за недостаточную эффективность может достигать до 80 %. Большинство портфельных управляющих исключают компанию со слабым корпоративным управлением из инвестиционного поля.

«То, что качественный СД влияет на стоимость компании, известно давно. Сегодня же мы становимся свидетелями, как эта премия становится слишком большой, чтобы ее игнорировать», - заявил Антон Стороженко, глава практики «Эффективность советов директоров», старший партнер, Korn Ferry.

Вес ESG-факторов в оценке стоимости компании в среднем составляет 25 %. При отсутствии у компании ESG-стратегии часть инвесторов отметила необходимость отдельного обоснования для инвестирования.

«Мы видим, что сейчас большое внимание уделяется принципам ответственного инвестирования, и фокус инвесторов смещается на оценку нефинансовых показателей, в частности, касающихся изменений климата. Инвесторы все чаще отдают предпочтение тем компаниям, в которых СД и менеджмент ответственно относятся к анализу и минимизации экологических рисков, уделяют внимание социальным инициативам и имеют сильное и сбалансированное корпоративное управление», - прокомментировала Елена Хайкин Сапожников, учредитель и член Управляющего совета CGI Russia.



[Материалы исследования.](#)

АВВУУ - IT партнёр CGI Russia

Компания АВВУУ, ведущий мировой разработчик решений в области интеллектуальной обработки информации, стала IT-партнером CGI Russia.

В 2021 АВВУУ получила «золото» в ежегодном рейтинге работодателей Forbes, подготовленном в партнерстве с компанией КРМГ. IT-компания отмечена среди лидеров, вошедших в категорию «Золото», по результатам комплексной оценки трех метрик: «Сотрудники и общество», «Экология» и «Корпоративное управление».



АВВУУ

Новости CGI



17

Chapters

100,000+

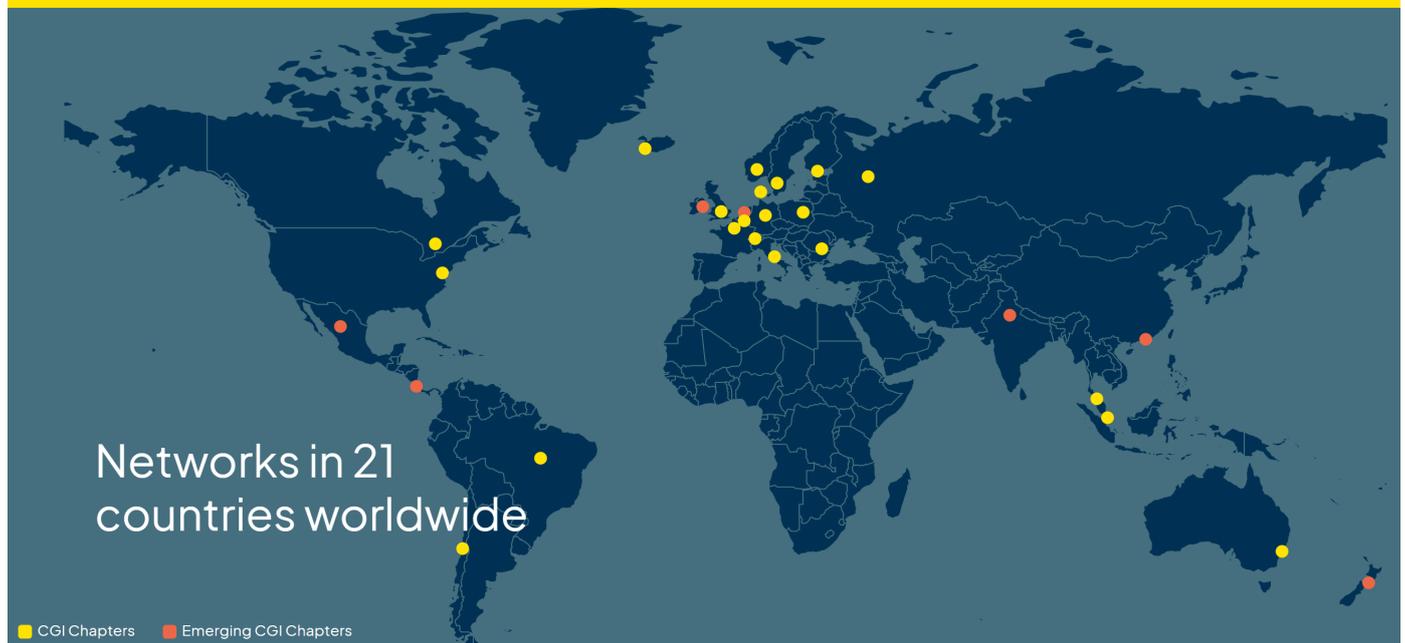
Members

21

Countries

8

Principles



Ведущие европейские банки будут раскрывать инновационные климатические данные

По заявлению представителя службы банковского надзора ЕС, начиная с 2024 года крупным европейским банкам ЕС **придется раскрывать** инновационные показатели для оценки соответствия их усилий климатическим целям союза. Европейская служба банковского надзора обяжет 150 ведущих банков, среди которых Deutsche Bank, SocGen и UniCredit, на ежегодной основе заполнять формы, содержащие показатели в области экологического, социального и корпоративного управления.

Эта мера позволит инвесторам сравнивать объемы кредитования предприятий, загрязняющих окружающую среду, и предприятий, деятельность которых отвечает экологическим нормам, и отслеживать темпы перехода кредиторов на внедрение более устойчивых бизнес-моделей.

Вице-премьер РФ назвала приоритетом в экологической сфере принятие закона о вторичных ресурсах

Основные направления развития природоохранной сферы в 2022 году включают принятие закона о вторичных ресурсах, введение новой концепции расширенной ответственности производителей, а также запрет на перевалку опасных грузов за границами морских портов. **По словам вице-премьера РФ** Виктории Абрамченко, отдельным направлением работы для природоохранных ведомств станет создание регулирования, которое позволит снизить выбросы загрязняющих веществ и улучшить качество воздуха.

«К 2024 году поставлена задача снизить объем выбросов загрязняющих веществ на 20% к 2024 году. В этой связи у компаний должен быть четкий план мероприятий по снижению выбросов, а у акционеров — финансовый стимул их выполнять». Источник: <https://tass.ru>

Citigroup нацелена на сокращение объема выбросов компаниями энергетического сектора

Амбициозные цели, поставленные компанией Citigroup Inc перед корпоративными заемщиками для снижения уровня выбросов парниковых газов, включают не очень популярный показатель абсолютного сокращения выбросов предприятиями энергетического сектора к концу десятилетия.

Как отмечается в заявлении, компания нацелена на снижение выбросов предприятиями энергетического сектора в рамках своего кредитного портфеля на 29% к 2030 году по сравнению с уровнем 2020 года.

В это время другие банки концентрируются на снижении интенсивности выбросов предприятий клиентов — показателя, который учитывает соотношение объема выбросов и объема производства и достижение которого, по заявлениям климатических активистов, является недостаточно эффективной мерой для решения проблемы.

ESG Новости



Прогноз на 2022 год: темпы выпуска устойчивых облигаций ускоряются

Выпуск устойчивых облигаций (зеленых, социальных облигаций, облигаций устойчивого развития и облигаций, связанных с показателями устойчивого развития) в 2021 году оказался более успешным, чем ожидалось, достигнув 780 млрд евро к середине ноября (без учета муниципалитетов США и ипотеки США). Это почти на 90% больше, чем в прошлом году. Эксперты Crédit Agricole CIB ожидают в 2022 г. рост на 50% году до 1,2 трлн евро.

Нестабильность в технологическом секторе угрожает росту ESG-фондов

Фонды устойчивого развития пережили бум в 2021 г. За первое полугодие их глобальные активы удвоились и достигли \$3,9 млрд. Многие ESG-фонды вкладываются в технологических гигантов, которые расцвели во время пандемии. Однако сложно спрогнозировать, как будут чувствовать себя эти компании после пандемии. Тем не менее, менеджеры фондов ESG утверждают, что устойчивое развитие уже настолько прочно вошло в инвестиционные стратегии в разных секторах, что поворот назад вряд ли возможен. "У нас есть климатические проекты в каждом секторе рынка", - утверждает Саймон Веббер, управляющий фондом Schrodgers. По его мнению, такие компании, как застройщик Kingfisher, страховая компания Munich Re и автоконцерн BMW окажутся в большом плюсе в условиях климатического перехода.

Центральный банк Китая начал кредитовать банки для финансирования сокращения выбросов

Первая партия (13,4 млрд долл. США) недорогих кредитов выдана в рамках механизма сокращения выбросов углерода (CERF) для продвижения зеленых проектов и усилий по сокращению выбросов углерода. Средства предоставляются банками в размере 60% от основной суммы кредита по годовой кредитной ставке 1,75%. При этом банки обязаны подтверждать, что кредиты были выданы компаниям, которые могут помочь экономике перейти на более чистую энергию или повысить энергоэффективность.

Крупнейшие банки мира объединились для управления рисками, связанными с климатическими изменениями

Крупнейшие банки мира, включая Bank of America Corp., Wells Fargo & Co. и Royal Bank of Canada, объединились для управления рисками, связанными с климатическими изменениями. Деятельность созданного консорциума, состоящего из 19 банков и организации Risk Management Association (RMA), будет направлена на разработку стандартов для измерения и управления климатическими рисками, говорится в сообщении RMA.

Банки впервые заработали больше на зеленом финансировании, чем на финансировании ископаемого топлива

Новое исследование Bloomberg New Energy Finance (BNEF) показывает, что впервые за шесть лет глобальные банки заработали больше на продаже зеленых облигаций и займов. В целом банки получили около 3,4 млрд долл. от долговых сделок с зеленой маркировкой по сравнению с 3,3 млрд долл. от операций с нефтяными, газовыми и угольными компаниями. BNP Paribas был самым крупным получателем от сделок зеленого финансирования: в 2021 году он получил 159,6 млн долл.

McKinsey оценила глобальный энергопереход в \$275 трлн

McKinsey Global Institute описал гипотетическую модель масштабных изменений в экономике и социальной сфере, которые произойдут, если мир достигнет углеродной нейтральности к 2050 году. Стоимость перехода оценивается в \$275 трлн, или 7,5% мирового ВВП. Для России цена процесса будет еще выше и составит 21% ВВП. «Зеленый» энергопереход сильно повлияет на мировую экономику — вплоть до изменения пищевых привычек. Кардинальные изменения произойдут и на рынке труда: исчезнут 185 млн рабочих мест, связанных с добычей ископаемого топлива, и одновременно появятся около 200 млн новых в «зеленой» экономике.

