

# СТРАТЕГИЯ РАБОТЫ С ESG АГЕНТСТВАМИ ВЭБ.РФ

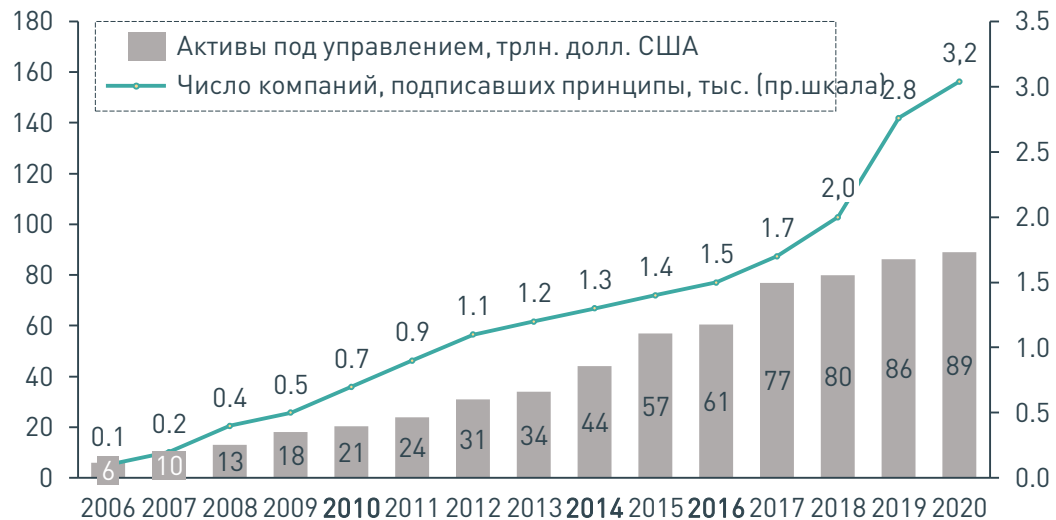
Совместно с Центром рейтингового  
консультирования Газпромбанка



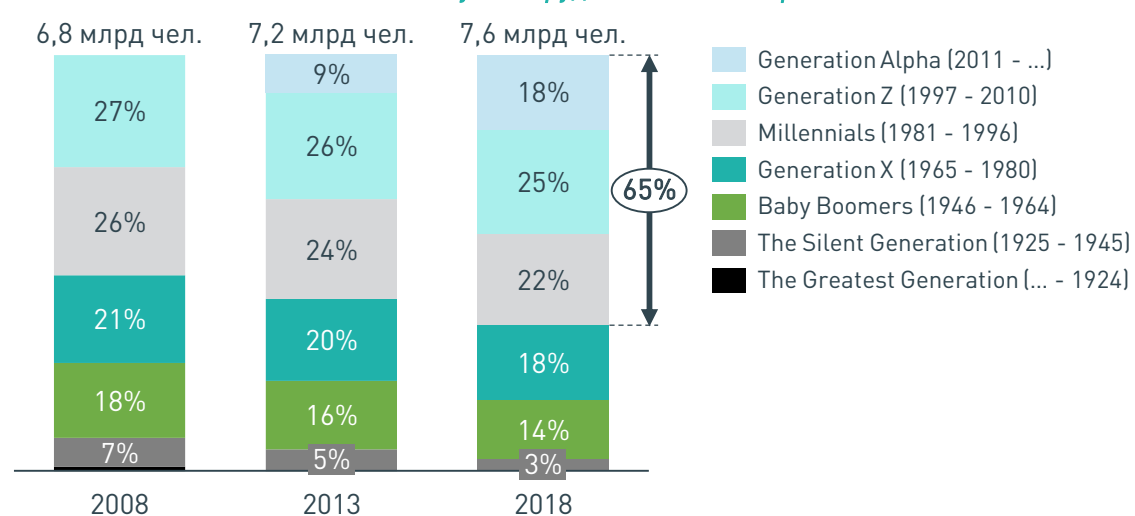
# ОТВЕТСТВЕННОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ – ГЛОБАЛЬНЫЙ ТРЕНД



Динамика активов компаний, подписавших принципы PRI



Доля поколений, высоко ценящих устойчивое развитие, достигла 65%, почти половина из них уже в трудоспособном возрасте



# ВЕДЕНИЕ БИЗНЕСА НА ПРИНЦИПАХ ESG СТАНОВИТСЯ ГЛОБАЛЬНОЙ НОРМОЙ

- **17 целей устойчивого развития ООН**

сформулированы цели экологические, социальные и корпоративного управления (ЦУР)

- **Парижское соглашение по климату**

(ратифицировано Россией в октябре 2019 г.) – поставлена задача удержать мир от повышения глобальной средней температуры ниже 2 градусов Цельсия от доиндустриальной эпохи

- **UNEP FI, PRI, ICMA, SBI**

дают рекомендации и требования в части ответственного финансирования

- **UNEP FI**

– их принципы ответственной банковской деятельности объединяют 130 банков из 49 стран (*ВЭБ.РФ является участником*)

- **PRI**

– ассоциация ответственного инвестирования объединяет 3 тыс. международных инвесторов с активами под управлением 100 трлн долл. США

- **ICMA**

– международная ассоциация рынков капитала, на ее стандартах основана большая часть рынка ESG – облигаций

- **SBI**

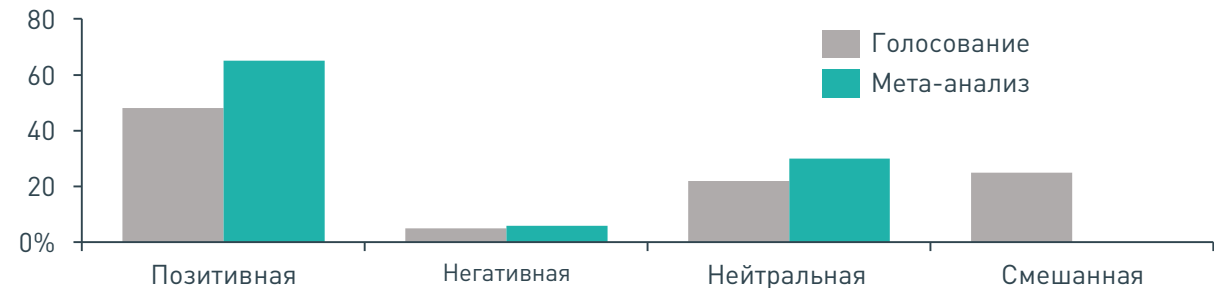
– НКО, чьи стандарты сертификации считаются главным свидетельством соответствия ценной бумаги «зеленым» принципам

# РОЛЬ ESG В ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ КОМПАНИИ

Независимые аналитические исследования доказывают, что существует четкая взаимосвязь между факторами ESG и финансовой устойчивостью компании

- Всё в большей степени показатели экономической эффективности рассматриваются во взаимосвязи с ESG факторами, которые стали неотъемлемой частью кредитного анализа международных рейтинговых агентств и напрямую влияют на рейтинг компаний
- Ведущие кредитные рейтинговые агентства подписали принципы PRI и обязуются в кредитной оценке учитывать и отдельно раскрывать влияние рисков ESG на рейтинг эмитента
- С 2006 по 2020 активы под управлением компаний, принявших PRI, выросли с **6 до 103** трлн. долл. США, 50% этих активов должны быть размещены в инструменты, соответствующие принципам
- В 2019 году **985** институциональных инвесторов из 37 стран исключили из-за несоответствия принципам ответственного инвестирования из своих портфелей активы на **сумму 6,24** трлн долл. США
- Крупнейшие банки и институты развития следуют последним тенденциям и внедряют в свою кредитную политику ESG принципы

## Корреляция ESG и финансовой устойчивостью компании



## Взаимосвязь между финансовой устойчивостью компании и факторами ESG



# РОСТ ВЕСА ESG ФАКТОРОВ ВО ВНЕШНЕЙ ОЦЕНКЕ ЭМИТЕНТА

## Кредитные рейтинги

Оценка бизнес-профиля компании

Оценка финансовых показателей компании

NEW

Влияние ESG рисков компании на ее кредитоспособность

Оценка вероятности поддержки от акционера или государства

## Специфические оценки

### ESG рейтинги

#### 1 ESG рейтинг компании

- оценка уровня ESG рисков компании и качества их управления
- Ведущие международные агентства: Sustainalytics, RobecoSam, Vigeo Eiris
- Ведущие национальные агентства: АКРА, Эксперт РА

#### 2 ESG рейтинг фин. инструмента

- оценка уровня степени «зелености», «социальности» и т.д.
- Пример агентств: CICERO Shades of Green, АКРА

### Верификация

фин. инструментов на соответствие ESG принципам

Признанные принципы и стандарты: ICMA, CBI

Объект оценки: проекты, на которые привлекается финансирование

Виды верификации:

- 1 Рейтинг выпуска
- 2 Стороннее мнение (Second opinion)
- 3 Third Party Assurance
- 4 Сертификация

# ESG РЕЙТИНГОВЫЕ АГЕНТСТВА

В мире существует более 100 ESG агентств.

Наблюдается тенденция к **консолидации рынка в рамках кредитных рейтинговых агентств**:

- в 2018-2019 гг. S&P приобрела True Cost и RobecoSAM;
- В 2019 году Moody's приобрела Vigeo Eiris, Four Twenty Seven и SynTao Green Finance.
- В большинстве случаев ESG агентства присваивают рейтинги без запроса со стороны эмитента на основании публично доступной информации

## *Крупнейшие международные рейтинговые компании*



**Sustainalytics** – одно из ведущих ESG рейтинговых агентств. На рынке более 25 лет и покрывает более 11 тыс. компаний. В 2020 году агентство было приобретено американской компанией MorningStar.



**RobecoSAM** – одно из ведущих ESG рейтинговых агентств, в 2019 году было приобретено S&P. Компания действует с 1999 года и присваивает рейтинги более 4 700 компаниям в год.



**MSCI** – американская корпорация, осуществляющее исследование в области ESG, в том числе, рейтинговую оценку ведущих банков и компаний. Рейтинги используются компанией для формирования одного из ведущих индексов в области ESG – MSCI ESG Index. MSCI стояла у истоков формирования различных индексов с 1969 года, а ESG индексы публикует с 2010.



**ISS- (Institutional Shareholder Service)** – рейтинговое агентство в области устойчивого развития, функционирует с 1985 года. Компания присваивает ESG рейтинги и рэнкинги ведущим банкам и компаниям по всему миру, а также является крупнейшим в области оценки корпоративного управления.



**Vigeo Eiris** – международная компания, присваивающая ESG рейтинги. Действует с 2015 года и объединяет 240 экспертов из 28 стран. В 2019 году компания была приобретена рейтинговым агентством Moody's. В 2020 году Moody's планирует запустить новый продукт совместно с Vigeo Eiris – ESG score с самым большим покрытием.

## *Национальные агентства, присваивающие ESG рейтинги компаниям*



**Эксперт РА** – крупнейшее в России рейтинговое агентство, присваивающее кредитные рейтинги с 1997 года. С 2020 года также присваивает ESG рейтинги, а также проводит верификацию на соответствие принципам зеленых и социальных облигаций. Единственное рейтинговое агентство в России, включенное в перечень независимых верификаторов ICMA.



**АКРА** – Российское рейтинговое агентство, присваивающее кредитные рейтинги. Действует с 2015 года. Методология присвоения ESG рейтингов находится на утверждении в Банке России.

# ОБЗОР ВЕРИФИКАТОРОВ ВЫПУСКОВ ЗЕЛЕННЫХ, СОЦИАЛЬНЫХ И УСТОЙЧИВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

| Верификатор             | Описание  | Доля рынка | Сертификация ICMA (1) | Сертификация CBI (2) |
|-------------------------|---|------------|-----------------------|----------------------|
| Sustainalytics          | Лидер в области предоставления <b>Second Party opinion (SPO)</b> по выпускам облигаций  | 35%        | ✓                     | ✓                    |
| Cicero Shades of Green  | Один из лидеров в области предоставления <b>SPO</b> , используют собственную карту окрашивания проектов (от зеленого до коричневого)  | 29.9%      | ✓                     | ✓                    |
| Vigeo Eiris             | Приобретена Moody's в 2019 году. Предлагает <b>SPO</b> , в том числе в 2020 году был запущен новый продукт – «Улучшенное <b>SPO</b> », которое упростит восприятие для инвесторов | 9.1%       | ✓                     | ✓                    |
| ISS ESG                 | Предоставляют <b>SPO</b> (выпуски крупнейших банков)  | 7.26%      | ✓                     | ✓                    |
| S&P Global              | Одно из ведущих рейтинговых агентств в области кредитных рейтингов с широкой инвесторской базой   | 2.15%      | ✓                     |                      |
| EY, KPMG, Deloitte, PWC | Аудиторские компании, предоставляют <b>Third Party Assurance</b> (аудит)  | <1.5%      |                       | EY, PWC              |
| Эксперт РА              | Национальное рейтинговое агентство, аккредитованное ICMA. Предоставляет <b>SPO</b>  | N/A        | ✓                     |                      |
| АКРА                    | Национальное рейтинговое агентство, ожидается сертификация ICMA. Представляет как <b>SPO</b> , так и рейтинг выпуска  | N/A        |                       |                      |

(1) International Capital Market Association - международная ассоциация рынков капитала, на ее стандартах основана большая часть рынка ESG – облигаций

(2) Climate Bond Initiative - стандарты сертификации считаются главным свидетельством соответствия ценной бумаги «зеленым» принципам

# ВЭБ.РФ: ОЦЕНКА ESG ФАКТОРОВ

Рейтинговые агентства, специализирующиеся на ESG, присваивают ВЭБ.РФ рейтинги на незапрошенной основе

Рейтинговые агентства достаточно активно занимаются присвоением незапрошенных рейтингов в том числе по ряду российских банков и компаний. При этом рейтинги отсутствуют в публичном доступе, их могут видеть инвесторы на основании платных подписок.

- Рейтинг присваивается с 2016 года;
- Рейтинг доступен для инвесторов по платной подписке на платформе VE;
- Рейтинг VE от последнего пересмотра низкий – 24/100 (weak performance)
- Рейтинг присваивается на основании публичной информации, однако агентство принимает во внимание информацию от компании
- Запрошенный рейтинг отличается более глубоким анализом, включая рейтинговые встречи с топ-менеджментом, согласованием дrafта отчета и комментариев



- Необходимо провести работу с прочими рейтинговыми агентствами на предмет наличия незапрошенного рейтинга
- В дальнейшем важно выстроить работу с агентствами, где выше потенциал работы и рейтинги которых являются более востребованными

ISS ESG

SUSTAINALYTICS

MSCI

?

imug | rating

- Международные рейтинговые агентства внедрили в кредитный анализ оценку влияния ESG факторов на кредитоспособность Банка
- Системная работа над ESG рисками может привести к повышению устойчивости кредитного профиля Банка
- Агентство определяет уровень социального риска как умеренный, однако отмечает вовлеченность в различные инфраструктурные проекты, проекты в сфере здравоохранения, а также поддержку компаниям и финансовым институтам, испытывающим сложности во время экономического спада

MOODY'S



# ПРИМЕР ИНСТИТУТА РАЗВИТИЯ, АКТИВНО ВОВЛЕЧЕННОГО В РАЗВИТИЕ ESG НАПРАВЛЕНИЯ - KfW



## Установление целей в области ESG:

KfW должен быть в числе компаний с самыми высокими ESG рейтингами



## Улучшение стандартов кредитования:

- Улучшение оценки влияния бизнеса KfW (Impact evaluation, SDG mapping)
- Оценка системы контроля направления устойчивости и учет рисков ESG рисков и климатических рисков в системе риск-менеджмента



## Финансирование знаковых проектов:

В рамках Clean water initiative совместно с EIB и AFD в 2018 году было профинансировано 2 млрд евро на устойчивые проекты, связанные с сокращением загрязнения океана в течение 5 лет



## Участие в глобальных инициативах:

- PRI – Signatory
- Green Bond Principles – Executive Committee member
- TCF – Supporter

Публично раскрытые банком рейтинги:



# ЗАЧЕМ ВЭБ.РФ НУЖНО РАЗВИВАТЬ ESG

- ✓ Как методический центр по развитию зеленого финансирования в РФ ВЭБ должен соответствовать новым квалификационным критериям и создать эталонный пример для российского рынка
- ✓ Все ведущие институты развития уже придерживаются принципов ESG, работа с ESG позволит укрепить имидж ВЭБ.РФ на глобальном рынке
- ✓ В случае несоответствия критериям ESG ВЭБ.РФ может понести репутационные риски и быть неготовым к потенциальным изменениям законодательного регулирования, а также утратить конкурентоспособность продуктового предложения
- ✓ Конструктивное участие в глобальной и российской позитивной повестке ( разработка локальных стандартов устойчивого развития)
- ✓ Интеграция ESG-принципов делает банк более предсказуемым и устойчивым в глазах регуляторов и инвесторов в силу дополнительных требований и фильтров оценки информации о банке. В долгосрочной перспективе может оказать влияние на стоимость фондирования банка
- ✓ Развитие имиджа ВЭБ.РФ как добросовестного контрагента

# НАПРАВЛЕНИЯ ДЛЯ РАБОТЫ С ESG РЕЙТИНГАМИ

1

**Повышение имеющихся ESG оценок**

- Как правило, рейтинги от независимых агентств (например, Vigeo Eiris) являются незапрошенными
- ВЭБ.РФ не может отказаться от существующего рейтинга
- + ВЭБ.РФ не несет расходов, связанных с поддержанием рейтинга



Публичное раскрытие основных положений, политик и стандартов в области ESG может привести к повышению уровня рейтинга Vigeo Eiris

2

**Получение ESG рейтинга от международных рейтинговых агентств по запросу ВЭБ.РФ**

- Получение рейтинга сопряжено с дополнительными расходами
- + ВЭБ.РФ имеет право не публиковать рейтинг в случае нежелательного результата
- + Наличие альтернативного ESG рейтинга позитивно для ВЭБ.РФ



Может быть проведена методологическая работа по выбору рейтингового агентства с наиболее благоприятным уровнем потенциального рейтинга с учётом специфики ESG направлений банка

3

**Получение ESG рейтинга от национальных рейтинговых агентств**

- + Рейтинг от национальных рейтинговых агентств значительно дешевле международного рейтинга
- Национальные агентства являются новичками на рынке ESG, количество присвоенных рейтингов минимально



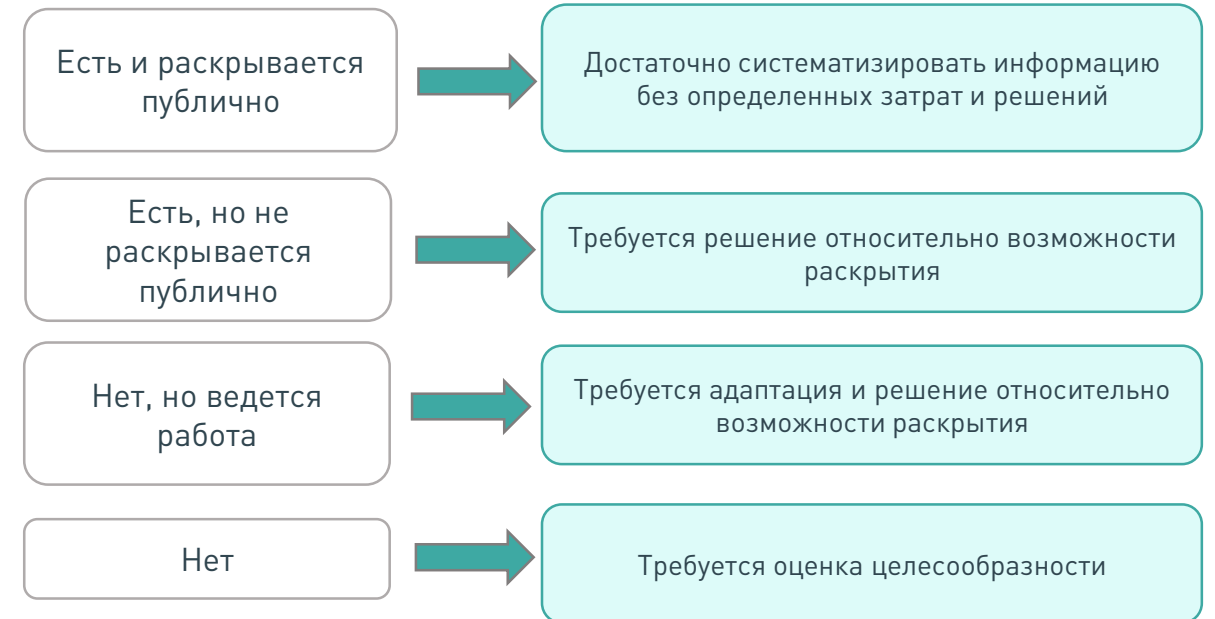
Рейтинговые методологии национальных агентств прозрачны и доступны, ВЭБ.РФ может осуществить самостоятельную предварительную оценку потенциального рейтинга

# ПРОВЕДЕНИЕ САМОДИАГНОСТИКИ НА ПРЕДМЕТ СООТВЕТСТВИЯ ПРИНЦИПАМ ESG СОВМЕСТНО С ГПБ



- Методологии национальных рейтинговых агентств
- Методологии международных рейтинговых агентств
- Материалы UNEP FI и PRI

В результате анкетирования предоставляется полная информация по факторам в разрезе:



## Основные цели самодиагностики:



Повышение ESG рейтинга ВЭБ.РФ от Vigeo Eiris и других агентств с незапрошенным рейтингом

Формирование дорожной карты

Улучшение имиджа ВЭБ.РФ

# ДОРОЖНАЯ КАРТА: ПЕРВЫЕ ШАГИ ВЭБ.РФ В ОБЛАСТИ ESG

Декабрь 2020

Выпуск первых ESG - облигаций ВЭБ.РФ

На основе улучшенного ESG-рейтинга и анализа портфеля для нового позиционирования банка

Включение в международные базы данных

Сентябрь-октябрь 2020

Самодиагностика + ESG оценка

Анкетирование Банка на предмет соответствия принципам ESG  
Дорожная карта по улучшению оценки

Август 2020

Мониторинг ESG рейтингов

- Работа с рейтингом от Vigeo Eiris
- Мониторинг наличия других незапрошенных рейтингов

2021

Завершение этапа перехода на принципы ESG  
Активная работа с клиентами

Ноябрь 2020

Разработка и внедрение политик, бизнес-процессов, критериев отбора проектов

Работа с нефинансовой отчетностью

Работа по улучшению рейтингов, присваиваемых независимо и по запросу

