SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

SF Education

ESG-факторы в инвестиционном анализе

Спикер: Егор Вакарюк, CFA

Обзор рынка ESG

- Отражая рост количества информации, связанной с ESG-факторами, объем общемировых **активов под управлением (AUM, 'assets under management')**

- Согласно данным Альянса глобальных инвестиций в устойчивое развитие (GSIA, Global Sustainable Investing Alliance), почти $23 трлн. AUM были выделены на устойчивые инвестиции по состоянию на конец 2024 года

Обзор рынка ESG (Продолжение)

- В 2006 году Организация Объединенных Наций и консорциум институциональных инвесторов разработали Принципы ответственного инвестирования (PRI, Principles of Responsible Investment) для поддержки вовлеченных инвесторов, в том числе в том, чтобы включить вопросы ESG в их практику принятия инвестиционных решений

- В 2011 году был сформирован Совет по стандартам финансовой отчетности об устойчивом развитии (SASB, Sustainability Accounting Standards Board) для разработки стандартов бухгалтерского учета об устойчивости для компаний, раскрывающих существенную информацию об ESG

ESG-факторы в инвестиционном анализе

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

- **ESG-фактор считается существенным**, когда он оказывает влияние на долгосрочную бизнес-модель компании

- В целом, экологические факторы, которые, как правило, считаются существенными в инвестиционном анализе, включают в себя управление природными ресурсами, предотвращение загрязнения, сохранение запасов воды, энергоэффективность и снижение выбросов и использования углеродных активов, а также соблюдение экологических и нормативных стандартов

ESG-факторы в инвестиционном анализе (Прод.)

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

- Особую обеспокоенность инвесторов энергетических компаний также вызывает существование «севших на мель активов», то есть **углеродных активов**, которые рискуют оказаться экономически нежизнеспособными из-за изменений в области регулирования или настроений инвесторов

- Финансовым аналитикам становится труднее оценить потенциально значительные финансовые риски энергетических компаний из-за ограниченной информации о наличии углеродных активов этих компаний, а также из-за сложности определения политических и регулирующих рисков

ESG-факторы в инвестиционном анализе

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

- Существенные экологические последствия могут возникнуть из-за стратегических или оперативных решений, основанных на неадекватных процессах корпоративного управления или ошибок в суждениях

- Например, случаи разлива нефти, масштабного загрязнения промышленными отходами и локального истощения природных ресурсов могут быть результатом плохих экологических стандартов, нарушений в стандартах безопасности или результатом неустойчивых бизнес-моделей

Социальные ESG-факторы

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

- **Социальные ESG-факторы**, как правило, относятся к управлению человеческим капиталом бизнеса, в том числе к вопросам, касающимся прав человека и социального обеспечения на рабочем месте, и в некоторых случаях - влияния сообщества

- Оборот персонала, обучение и безопасность работников, моральные и этические вопросы, политика на этике, разнообразие сотрудников и управление цепочками поставок могут повлиять на способность компании поддерживать ее конкурентное преимущество

Факторы корпоративного управления

- Как упоминалось ранее, **факторы корпоративного управления** уже давно признаны в инвестиционном анализе. Многие показатели эффективности могут помочь оценить риски, возникающие в результате проблем управления, таких как: структура собственности, независимость, состав совета директоров и вознаграждение руководства

- Хотя несколько факторов корпоративного управления применимы к целым отраслям и географическим регионам, другие факторы являются уникальными (такие как системное управление рисками в компаниях, оказывающих финансовые услуги)

Противоречивость ESG

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

- Одна из областей дебатов – насколько совместимы ESG-соображения с **фидуциарными обязанностями**, особенно при надзоре и управлении активами пенсионного фонда и других типов совместных инвестиций

- В Соединенных Штатах Закон о защите пенсионного дохода 1974 года (ERISA, Employee Retirement Income Security Act) устанавливает стандарты для защиты бенефициаров частных пенсионных программ. Согласно этому закону, фидуциар должен действовать исключительно в интересах участников и бенефициаров пенсионной программы

Пример 1. Методы реализации ESG

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

Методом реализации ESG, который наиболее связан с исключением определенных секторов или компаний, является:

A. Тематическое инвестирование

B. Негативный скрининг

C. Относительный / «лучший в своем классе» скрининг

Пример 1. Решение

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

Ответ B правильный

- Негативный скрининг влечет за собой исключение из портфеля определенных компаний или секторов, таких как добыча ископаемого топлива

- Ответ A неверен, потому что тематические инвестиции, как правило, ориентированы на инвестиции в компании в рамках конкретного сектора или конкретной темы, такой как энергоэффективность или изменение климата

- Аналогичным образом, ответ C неверен, потому что относительный / «лучший в своем классе» скрининг фокусируется на компаниях, которые ранжируются (или оцениваются) наиболее высоко по сравнению с аналогичными компаниями в отношении ESG-факторов

Выводы из урока

Мы рассмотрели принципы, содействующие развитию ESG-инвестирования, а также существенность ESG-факторов и применение ESG-соображений в инвестиционном анализе!

Контакты



sf.education

https://t.me/sf_education

sf_education

https://seekingalpha.com/author/societe-financiers

https://vk.com/sfeducation

https://www.facebook.com/sfeducationru

https://www.youtube.com/c/SFEducationnew