

Низкоуглеродные стратегии российских компаний

Михаил Юлкин

Москва, ИМЭМО, 28 февраля 2020 г.

ESG-факторы

Что такое ESG-факторы?

Ответственное инвестирование – подход к инвестированию, который стремится включить факторы окружающей среды, социальные факторы и факторы управления (ESG факторы) в процесс принятия инвестиционных решений для лучшего управления рисками и устойчивого и долгосрочного возврата от инвестиций



Экологические

- Изменение климата
- Выбросы парниковых газов
- Истощение природных ресурсов (в т. ч. нехватка питьевой воды)
- Отходы и загрязнение
- Обезлесение



Социальные

- Условия труда (в т. ч. рабовладение, использование детского труда)
- Местные сообщества
- Охрана здоровья и безопасность
- Гендерный состав



Управленческие

- Вознаграждение топ-менеджмента
- Взятничество и коррупция
- Политическое лобби и пожертвования
- Структура и гендерный состав совета директоров
- Налоговая стратегия

ESG-инвестиции

- Все больше инвесторов стараются придерживаться принципов устойчивости при выборе компаний и ценных бумаг для инвестирования и применяют для этого ESG-критерии. Сегодня около **20 трлн. долл. США** инвестиций управляются с учетом принципа ESG, и эта цифра растет.
- В 2017 году британская Schroders опросила 22 тыс. инвесторов по всему миру. Почти 80% из них сообщили, что инвестиции в компании, придерживающиеся принципов устойчивого развития, стали для них гораздо важнее, чем пять лет назад.
- По данным EY за 2018 г., **97% инвесторов** так или иначе учитывают показатели ESG при принятии инвестиционных решений. В 2017 г. доля таких инвесторов составляла 78%, а в 2015-м – 52%.
- В 2019 году BlackRock опубликовала результаты опроса примерно 230 своих клиентов, под управлением которых находится более 7 трлн долларов США. Более половины респондентов (51%) заявили, что собираются пересмотреть свою инвестиционную стратегию. Почти треть (27%) опрошенных инвесторов рассказали о растущей важности принципа ESG при принятии решений.

ESG-инвестиции

ESG факторы и ответственное инвестирование: почему это важно для компаний и инвесторов?

75%

Около 75% инвесторов указывают на то, что улучшенная практика управления устойчивым развитием и операционная эффективность являются серьезными причинами для принятия решения об инвестировании

63%

В 63% случаев обнаружена позитивная корреляция между включением ESG факторов в процесс принятия инвестиционных решений и финансовой результативностью

60%

Руководство 60% компаний отмечает, что раскрытие информации по показателям ESG способствует инвестиционной привлекательности компаний

3 наиболее важных фактора для ответственного инвестирования



■ Фидуциарная обязанность ■ Репутационный риск ■ Корпоративные ценности

Источники: Unruh, G., Kiron, D., Kruschwitz, N., Reeves, M., Rubel, H., Meyer zum Felde, A. (2016). Investing for a Sustainable Future, MIT Sloan Management Review; Friede, G., Busch, T., Bassen, A. (2015). ESG and Financial Performance: Aggregated Evidence from More Than 2000 Empirical Studies, Journal of Sustainable Finance & Investment, Vol. 5, No. 4; PwC. ESG for AWM. 2018; PwC. Responsible investment: Aligning interests: <https://www.pwc.com/gx/en/services/sustainability/publications/responsible-investment.html>

ESG. Повестка

- | | |
|---|---|
| 1 | Парижское соглашение (Рамочная конвенция ООН об изменении климата, 2015) |
| 2 | Дорожная карта к системе устойчивого финансирования (Программа ООН по окружающей среде и Всемирный банк, 2017) |
| 3 | Рекомендации TCFD (Рабочая группа по связанным с темой климата финансовым раскрытиям) (Рабочая группа в рамках соглашения стран G20 (включая РФ), 2017) |
| 4 | Директива 2014/95/EU (Европейский парламент и Совет Европейского Союза, 2014) |
| 5 | Руководство по нефинансовой отчетности 2017/C 215/01 (Европейская комиссия, 2017) |
| 6 | План действий: финансирование устойчивого роста (Европейская комиссия, 2018) |
| 7 | Практическое руководство по включению ESG-факторов в инвестирование (Принципы ответственного инвестирования ООН, 2016) |
| 8 | Руководство WFE и метрика по раскрытию ESG-факторов и Принципы устойчивого развития WFE (Всемирная федерация бирж, 2018 г.) |
| 9 | Руководство по ESG-отчетности (Лондонская фондовая биржа, 2015.) |

ESG-рейтинг

Русал

UC Rusal привлекла \$1 млрд синдицированного кредита у пула международных банков под обязательство сократить выбросы углерода. Сделка привязана к показателям устойчивого развития. Величина кредитной маржи может меняться в зависимости от того, как компания выполняет ключевые показатели, которые включают, в частности, снижение «углеродного следа» и выбросов фторидов.

В сделке участвовали ING, Natixis, Bank of China, Crédit Agricole Corporate & Investment Bank, Societe Generale, UniCredit, Сбербанк, RCB Bank, Intesa Sanpaolo Bank Ireland, банк «Зенит» и Raiffeisen Bank.

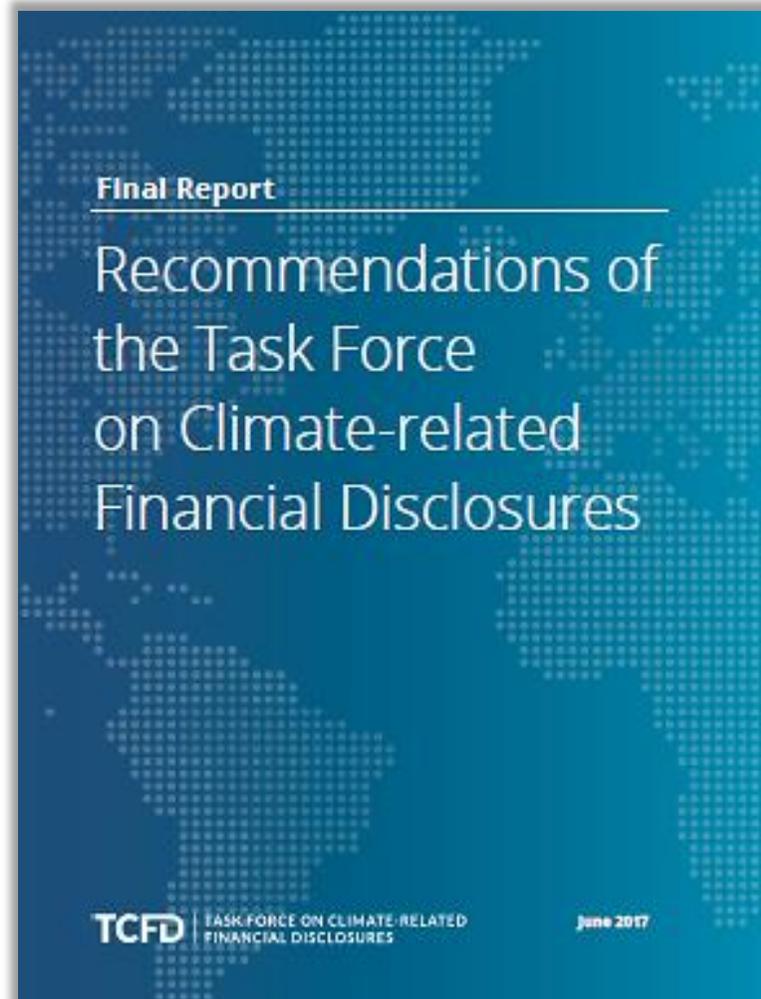
Полиметалл

Polymetal International plc объявил о подписании соглашения с банком ING о преобразовании действующего двустороннего кредита на сумму \$80 млн в кредит, привязанный к показателям устойчивого развития («Sustainability Improvement Loan»).

TCFD. Риски. Методология

Рабочая группа по вопросам раскрытия финансовой информации, связанной с климатом (*Task Force on Climate-related Financial Disclosures, TCFD*) была создана в 2015 году Советом по финансовой стабильности (*Financial Stability Board, FSB*) G20 с целью разработать рекомендации по добровольному раскрытию компаниями финансовой информации, которая была бы полезна инвесторам, кредиторам и страховщикам и позволяла им правильно оценивать и включать в цену риски и возможности, связанные с изменением климата. Позднее FSB расширила мандат TCFD, включив в него задачи поддержки и мониторинга принятия разработанных рекомендаций инвестиционным сообществом и компаниями во всем мире.

29 июня 2017 г. TCFD выпустила «**Заключительный отчет: Рекомендации Рабочей группы по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом**».



TCFD. Виды рисков

В соответствии с рекомендациями TCFD, климатические риски подразделяются на **две категории**:

А. Физические риски

Физические риски, связанные с изменением климата, могут быть обусловлены как опасными (экстремальными) природно-климатическими явлениями, возникающими от случая к случаю, так и долговременными (хроническими) изменениями основных климатических параметров внешней среды.

В. Риски, связанные с переходом на низкоуглеродный путь развития

Переход к низкоуглеродной модели экономике может сопровождаться серьезными переменами в политике, законодательстве, применяемых технологиях и требованиях рынка с целью смягчения изменений климата и адаптации к ним.

TCFD. Физические риски

Физические риски включают в себя:

- **Кратковременные риски**, связанные с возникновением экстремальных и особо опасных погодно-климатических явлений, как то: ураганы, засухи, наводнения, волны холода и жары, т.д., и
- **Хронические риски**, вызванные долговременными изменениями окружающей среды (повышение средней температуры, изменение режима осадков, затопление прибрежных территорий из-за повышения уровня Мирового океана, т.д.)



TCFD. Риски перехода

Риски, связанные с переходом на низкоуглеродный путь развития, делятся на:

- **политико-правовые и регулятивные** (определяются осуществляемой на всех уровнях, от международного до местного, политикой, направленной на смягчение изменений климата и на адаптацию к ним, а, кроме того, правоприменительной и судебной практикой);
- **технологические** (определяются развитием прорывных, низкоуглеродных технологий, которые позволяют производить такой же или лучший по своим потребительским свойствам продукт при существенно меньших выбросах ПГ или вообще без них);
- **рыночные** (определяются, в конечном счете, долговременными изменениями спроса и предложения на рынке, включая изменение стереотипов поведения потребителей, предпочтений кредиторов и инвесторов);
- **репутационные** (определяются восприятием компании в контексте климатических вызовов либо как ответственной и отзывающейся на эти вызовы, либо нет).

TCFD. Возможности

Обратной стороной рисков являются **возможности**, позволяющие противостоять рискам, уменьшить причиняемый ими вероятный ущерб, а также получить выгоды и преимущества в изменяющихся экономических условиях. К таким возможностям относятся:

- повышение эффективности использования топлива, энергии и иных ресурсов;
- использование устойчивых, низкоуглеродных видов топлива и источников энергии;
- организация производства низкоуглеродных товаров и услуг, а также материалов и/или оборудования для их изготовления, в том числе путем управления выбросами ПГ по цепочке поставок;
- рыночная диверсификация (выход на низкоуглеродные рынки через инвестиции в новые проекты, приобретение зеленых активов, слияния и поглощения);
- повышение гибкости, адаптивности компании как к физическим изменениям среды, так и к вызовам глобального перехода к модели низкоуглеродного развития.

TCFD. Финансовое положение компании

Финансовые воздействия климатических рисков и возможностей



TCFD. Управление и отчетность

- Рекомендации TCFD построены вокруг 4 тематических областей, а именно: *система управления, стратегия, управление рисками, а также показатели и цели.*



Система управления

Действующая в организации система управления климатическими рисками и возможностями

Стратегия

Фактическое и потенциальное воздействие климатических рисков и возможностей на деятельность, стратегию и финансовое планирование организации

Управление рисками

Процессы, используемые организацией для выявления, оценки и управления климатическими рисками

Показатели и цели

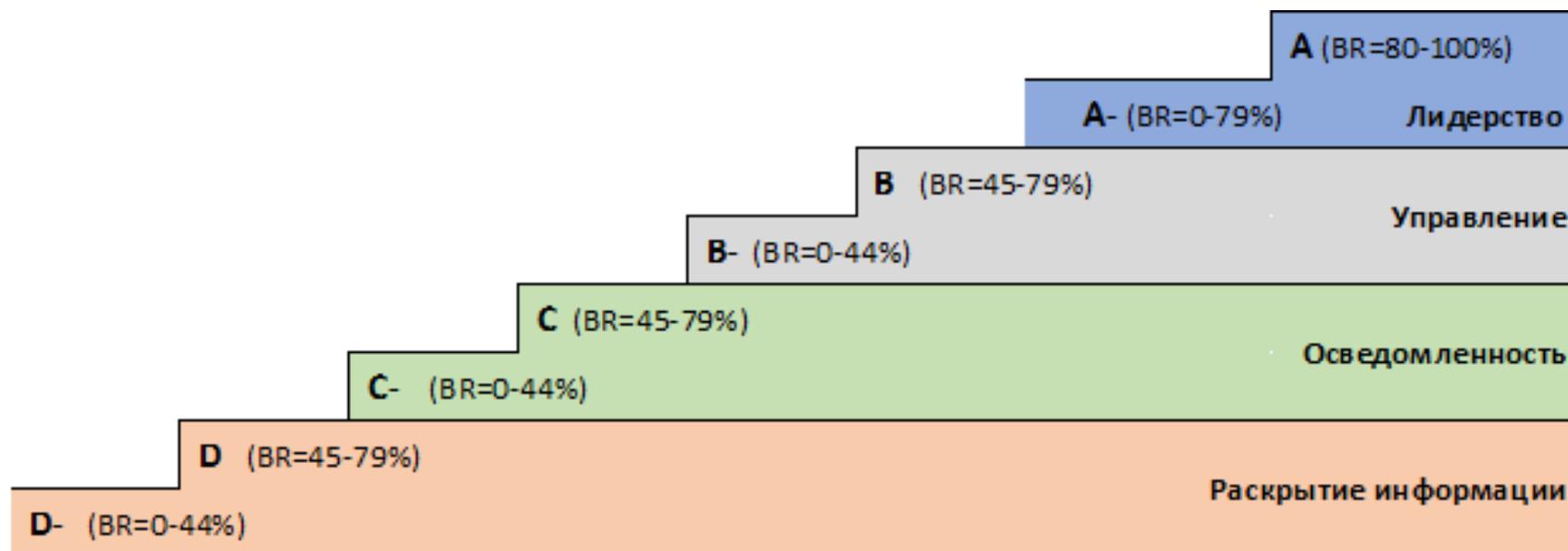
Показатели и цели, используемые для оценки и управления климатическими рисками и возможностями

CDP. Климатический рейтинг

- Методика CDP основана на системе присуждения баллов, с помощью которых оцениваются успехи компании в управлении выбросами ПГ в соответствии с информацией, представленной в отчете.
- Балльная оценка учитывает степень детализации данных и содержательность ответов, а также осведомленность компании в вопросах изменения климата, используемые ею методы управления и успехи в осуществлении мероприятий по борьбе с изменением климата.
- Оценка ответов проводится по четырем номинациям (разделам):
 - Раскрытие информации;
 - Осведомленность;
 - Управление;
 - Лидерство.
- Для каждого вопроса по всем номинациям Методикой установлено максимальное количество баллов, которое может быть присуждено за ответ. В зависимости от соответствия ответа критериям (адекватность, полнота, обоснованность и пр.), выставляется соответствующий балл - от 0 до максимально установленного.
- По окончании балльной оценки ответов все выставленные и максимально возможные баллы суммируются (раздельно). Далее для каждой номинации определяется балльный коэффициент, который представляет собой процентное отношение сумм выставленных и максимально возможных баллов.

CDP. Климатический рейтинг

- Особенностью методики CDP является ступенчатая схема присуждения итогового рейтинга организации. Сначала анализируется балльный коэффициент по номинации *Раскрытие информации*, которая является первой ступенью. Если рейтинг в данной номинации находится в диапазоне 0 - 44% или 45 - 79%, то организации присваивается рейтинг **D-** или **D** соответственно. Если балльный коэффициент составляет 80% и более, то переходят к анализу оценок по номинации *Осведомленность* (вторая ступень). И так далее.
- Для получения наивысшего рейтинга **A** необходимо, чтобы балльный коэффициент во всех четырех номинациях был равен 80% или выше.



CDP-рейтинги российских компаний

Компании	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Архангельский ЦБК	–	77 C	90 B	C	C	C	A–
Русал	б/о	–	–	б/о	C	C	B
Роснефть	–	–	–	–	б/о	D	B
Газпром	62 C	66 C	65 D	C	C	C	C
Ростелеком	–	–	–	D	D	D	C
МТС	–	–	–	–	–	–	C
ФосАгро	–	–	–	–	–	–	C
ЕВРАЗ	22	62 E	69 E	C	C	D	D
ЛУКОЙЛ	–	16	40	D	D	D	D
Полиметалл	–	–	84 E	C	D	C	D
Русгидро	–	–	54 E	б/о	D	D	D
Аэрофлот	–	–	–	–	D	D	D
Интер РАО	–	–	–	–	D–	D–	D
Северсталь	–	–	–	–	–	б/о	D
Московская биржа	–	–	–	–	–	–	D
Полюс	–	–	–	–	–	–	D

CDP-рейтинги российских компаний

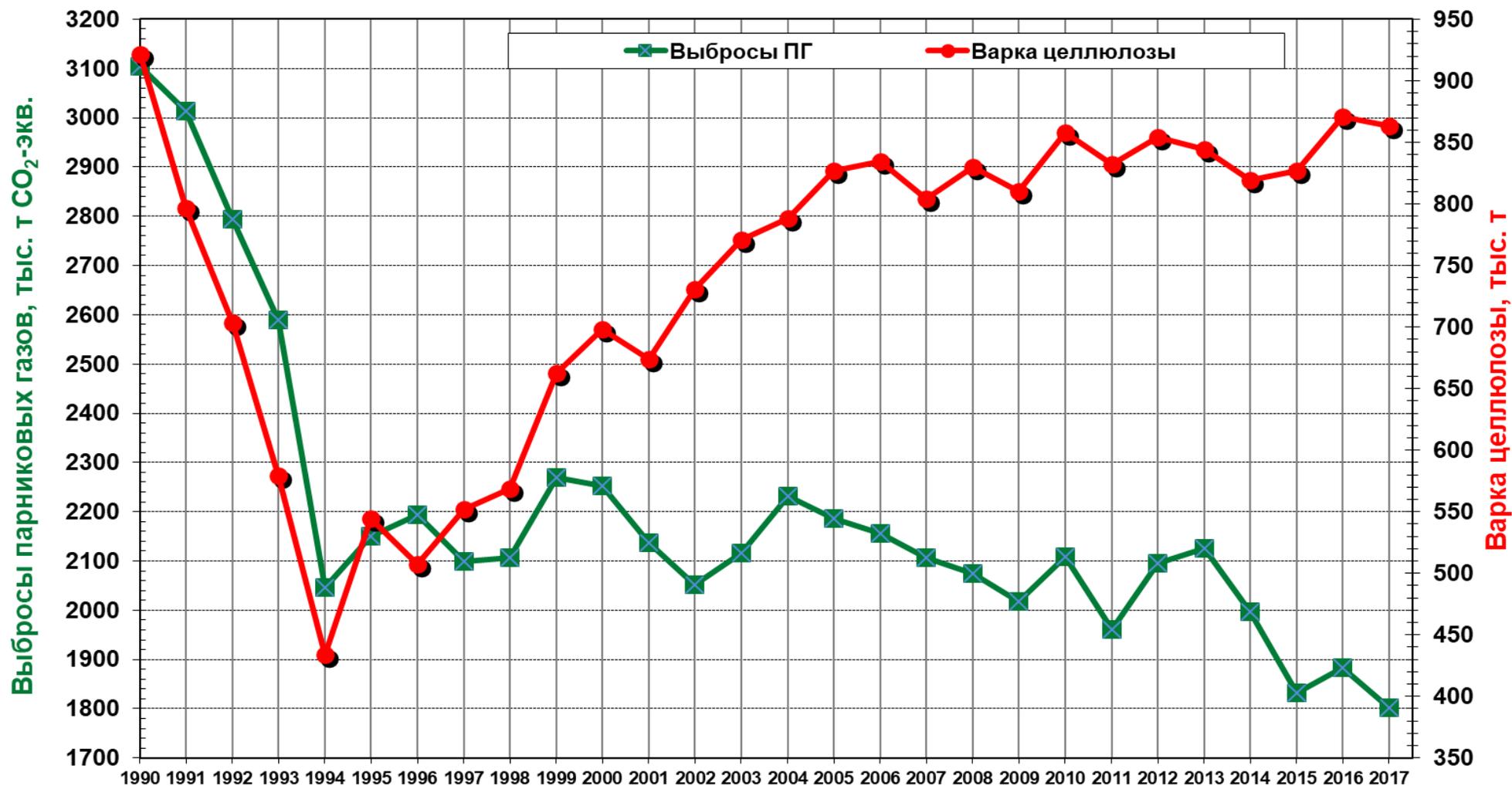
Компании	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
НОВАТЭК	40	50 E	54 E	D	D–	–	D–
Татнефть	–	–	–	–	–	–	D–
Нижнекамскнефтехим	–	–	–	D–	D	D	б/о
Алроса	–	–	–	–	–	–	б/о
X5 Retail Group	–	–	–	–	–	–	б/о
Сибур	–	–	–	–	–	–	н/д
Группа компаний «ЭФКО»	–	–	–	–	–	–	н/д
Международная кадровая компания АНКОР	–	–	–	–	–	–	н/д
Продимекс	–	–	–	–	–	–	н/д
Уралкалий	41	40	53 E	D	D	–	–
Красноярская ГЭС	–	63 E	56 E	C–	C–	–	–
ТГК-1	–	–	–	D–	б/о	–	–
ОГК-2	–	–	–	D	б/о	–	–
АФК «Система»	–	–	–	–	D–	–	–

Примечание: Цифры и буквы обозначают климатический рейтинг компании по версии CDP, «–» (прочерк) означает, что компания не представила климатическую отчетность по запросу CDP, «б/о» (без оценки) означает, что компания представила отчетность с опозданием и эта отчетность не была оценена независимым оценщиком в соответствии с критериями CDP, «н/д» (нет доступа) означает, что компания представила отчетность в закрытом режиме и не подпадает под независимую в соответствии с критериями CDP.

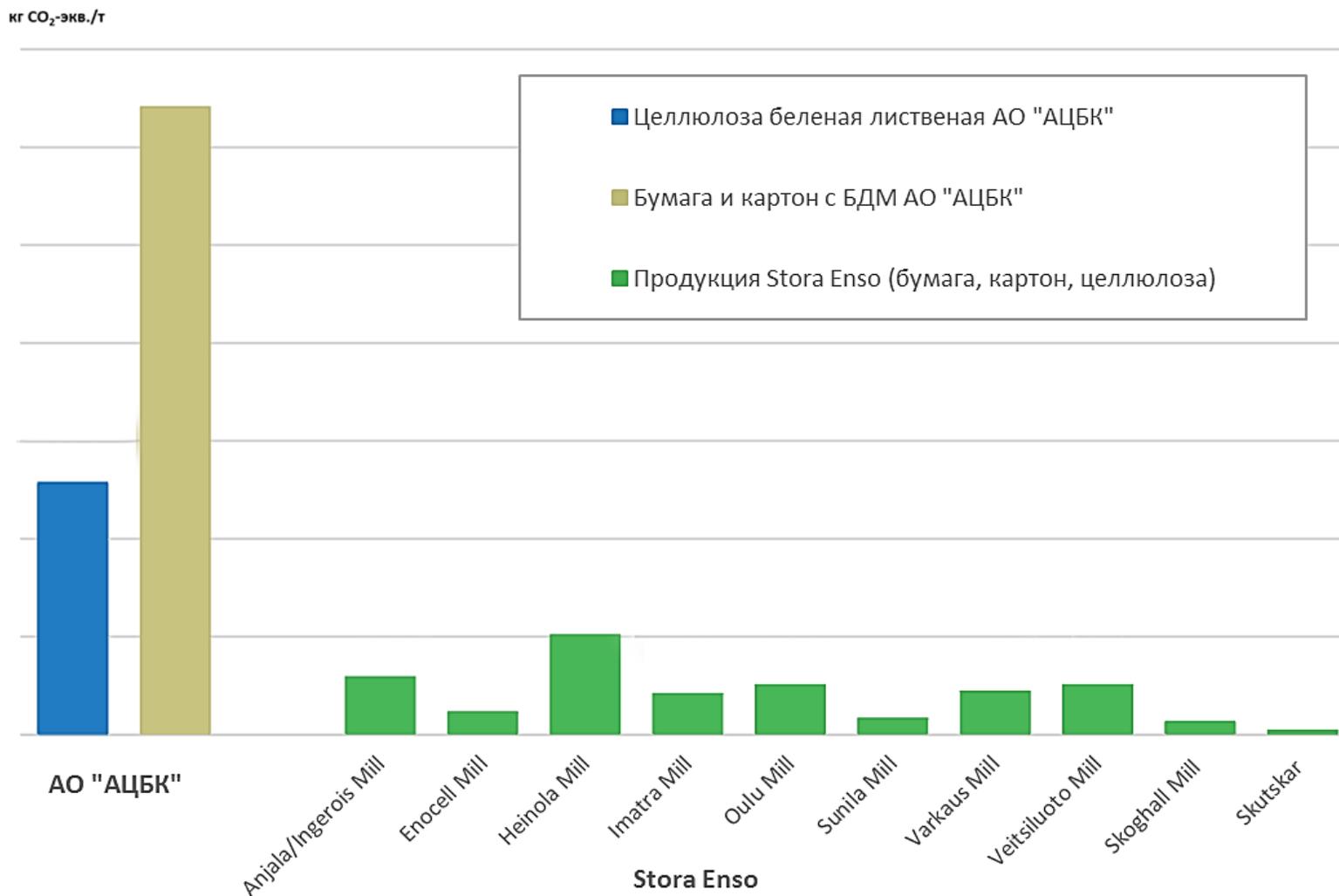
CDP. Наши чемпионы

Компания	Общий (интегральный) климатический CDP-рейтинг	Климатический CDP-рейтинг по цепочке поставок
 АО «АРХАНГЕЛЬСКИЙ ЦБК»	A-	B
 РУСАЛ ОК РУСАЛ	B	A

АЦБК. Низкоуглеродное развитие

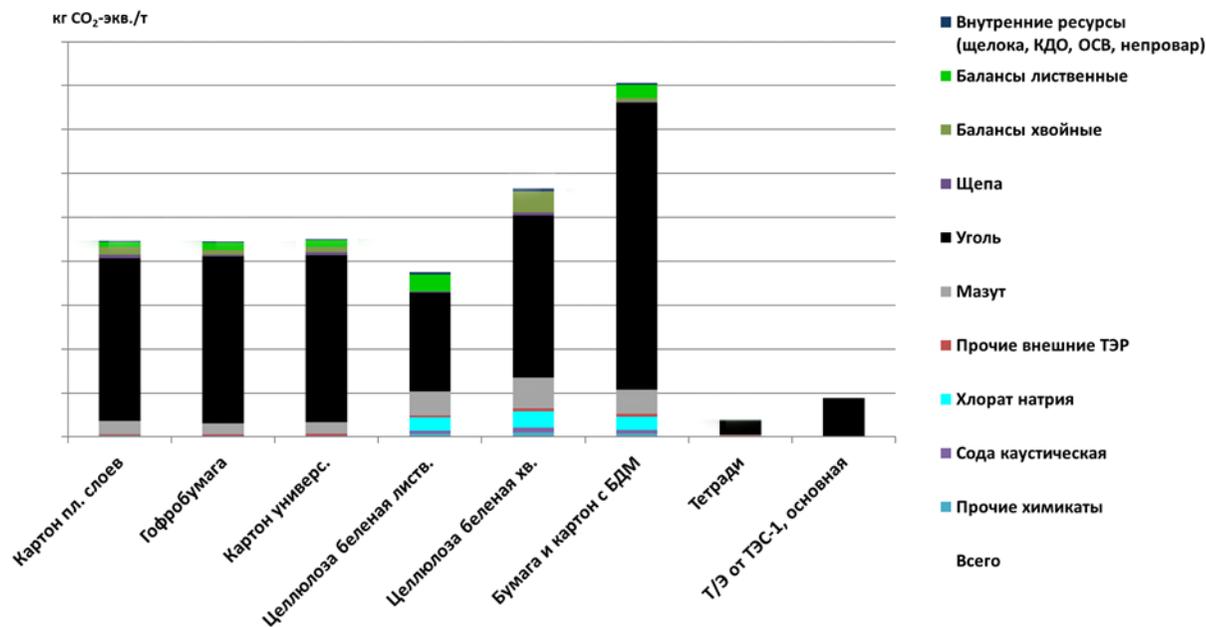


АЦБК. Рыночные риски

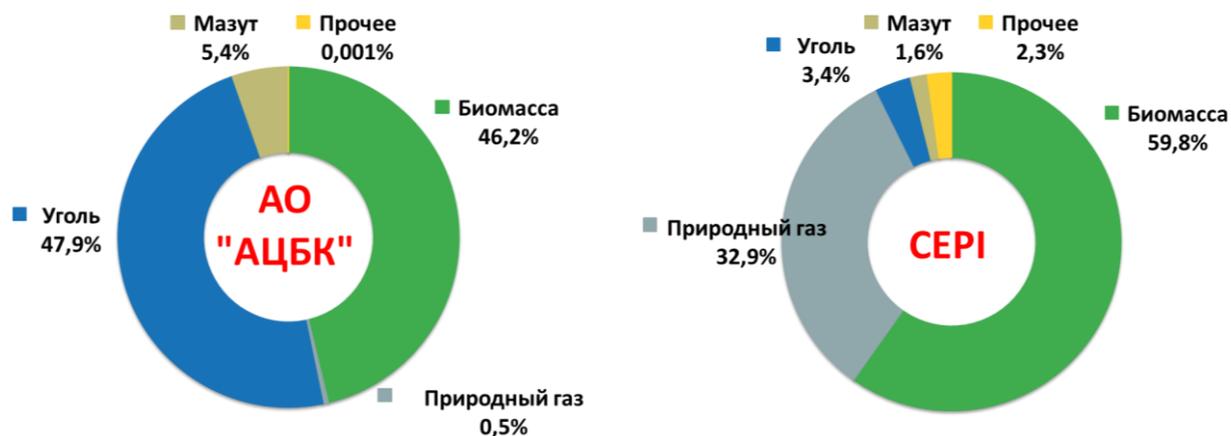


АЦБК. Технологические риски. Топливо

Углеродный след продукции. Вклады ресурсов



Топливный баланс



АЦБК. Технологические риски. Энергия

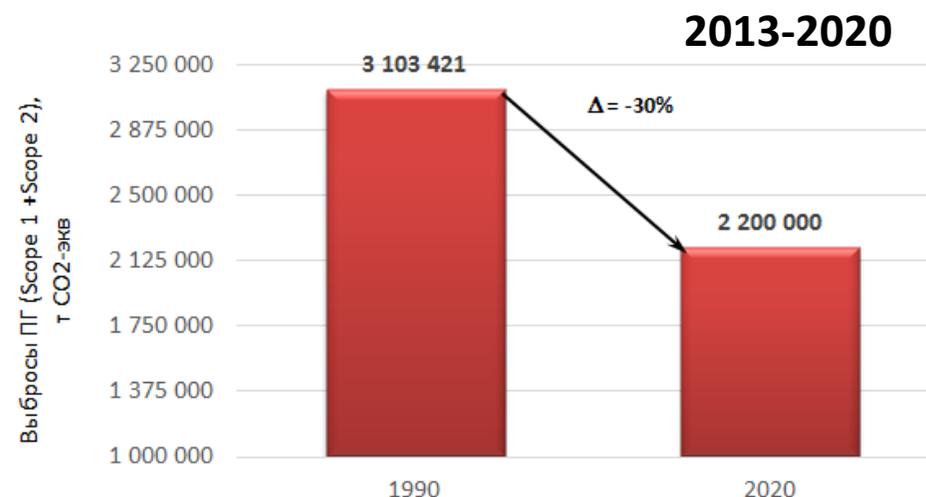
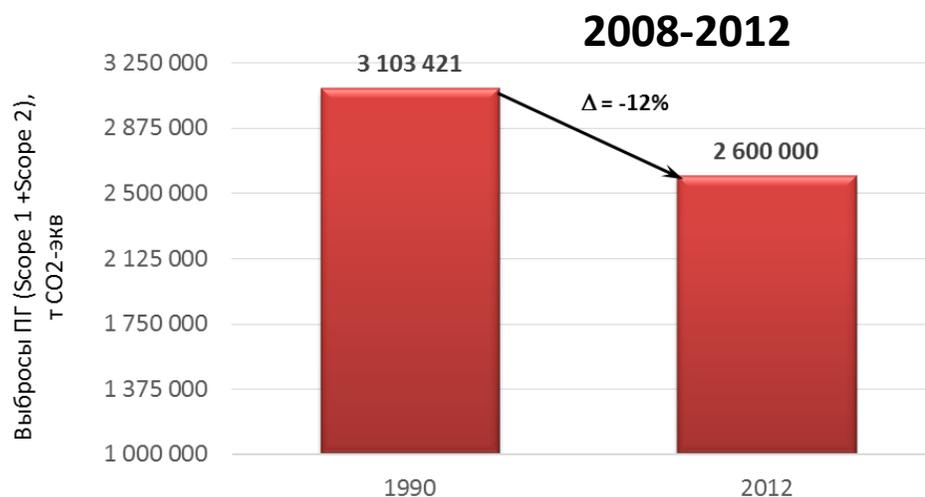


Ветропарк вблизи целлюлозного завода компании Stora Enso в городе Skutskär (Швеция)

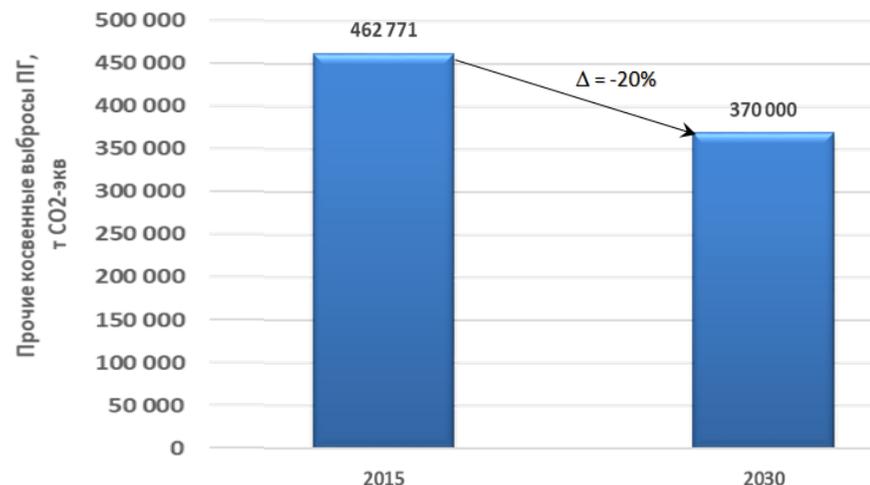
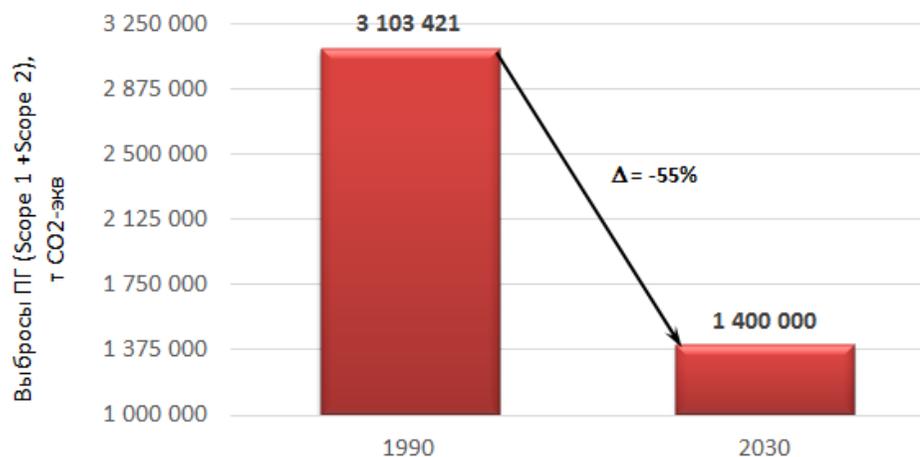


Ветрогенераторы на территории бумажной фабрики компании Stora Enso в городе Langerbrugge (Бельгия)

АЦБК. Низкоуглеродная стратегия



2021-2030



АЦБК. Низкоуглеродная стратегия

Стратегические направления снижения выбросов ПГ на АО «Архангельский ЦБК»



ОК Русал. Низкоуглеродная стратегия

В ноябре 2017 г. компания объявила о запуске бренда низкоуглеродного алюминия **Allow**, который отличается существенно более низким «углеродным следом», чем в среднем по отрасли.

Углеродный след продукции **ALLOW** составляет **менее 4 тонн CO₂-экв. на тонну** произведенного алюминия, тогда как в среднем в мире значение этого показателя — около **12 тонн CO₂-экв.** на тонну произведенного алюминия (учитываются прямые и косвенные энергетические выбросы от алюминиевых заводов)

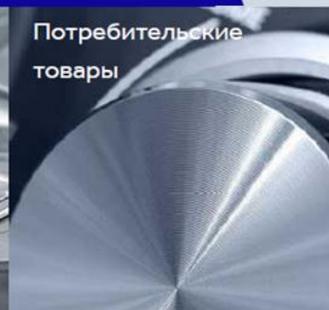
ALLOW – АЛЮМИНИЙ ДЛЯ ЛУЧШЕГО БУДУЩЕГО

РУСАЛ представляет низкоуглеродный алюминий ALLOW, который позволит нашим клиентам существенно сократить «углеродный след» своей продукции.

В мире, который стремится к ограничению выбросов парниковых газов, будущее – за низкоуглеродным алюминием:

- ALLOW позволяет клиентам увеличить вклад в достижение глобальных климатических целей.
- ALLOW производится с использованием безуглеродных источников энергии, прежде всего, гидроэнергетики.

РУСАЛ предлагает новые контракты купли-продажи низкоуглеродного алюминия (товарный знак «ALLOW»). Низкий «углеродный след» ALLOW подтверждается сертификатами независимых организаций, которые провели оценку выбросов парниковых газов алюминиевыми заводами компании. Эти данные позволят нашим потребителям лучше оценить «углеродный след» своей продукции и то, как он формируется на каждом этапе производственной цепочки и на протяжении жизненного цикла.



ОК Русал. Низкоуглеродная стратегия

КЛЮЧЕВЫЕ ПРЕИМУЩЕСТВА ALLOW



Гарантированно низкий «углеродный след»: менее 4 тонн CO₂ эквивалента на тонну алюминия (прямые и косвенные выбросы от алюминиевых заводов)



Сертификат, подтверждающий «углеродный след» от независимых организаций



Контроль и отслеживание продукции до конкретного завода



Продукция доступна на всех рынках

ОК Русал. Низкоуглеродная стратегия

Источники энергии

РУСАЛ уделяет большое внимание вопросам экологии и стремится свести к минимуму негативное воздействие своих предприятий на окружающую среду. Климатическая повестка является одним из ключевых направлений экологической деятельности РУСАЛа и составляет неотъемлемую часть корпоративной культуры компании.

«Углеродный след» РУСАЛа — один из самых низких в отрасли благодаря доступу к источникам чистой и возобновляемой гидроэнергии сибирских ГЭС. Мы продолжаем свою работу в сфере снижения выбросов парниковых газов и поставили перед собой достижимую цель: к 2025 году закупать для алюминиевых заводов не менее 95% электроэнергии от гидроэлектростанций и других источников безуглеродной генерации.



Благодарю за внимание!

Михаил Юлкин

Эл. почта: yulkin.ma@gmail.com

Моб. телефон: +7 916 635 23 85