



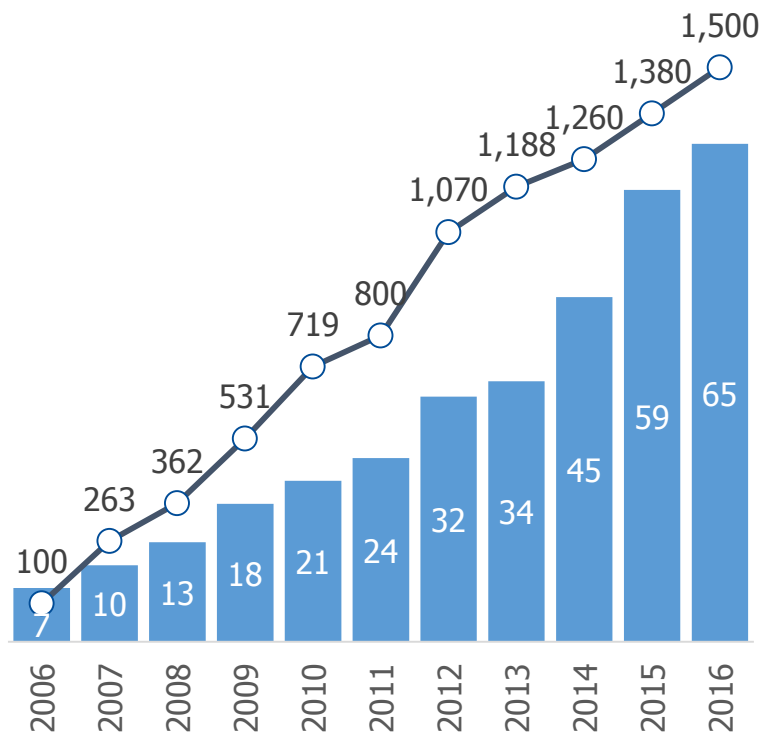
NORNICKEL



Влияние «ответственных инвесторов» на публичные российские компании

ESG (Environment, Social and Governance) – растущая важность нефинансовых результатов для международных инвесторов

Рост числа инвесторов – подписантов принципов ответственного инвестирования ООН



■ Активы под управлением (трлн долл. США)

○ Количество подписантов

Почему инвесторы рассматривают вопросы ESG при принятии инвестиционных решений



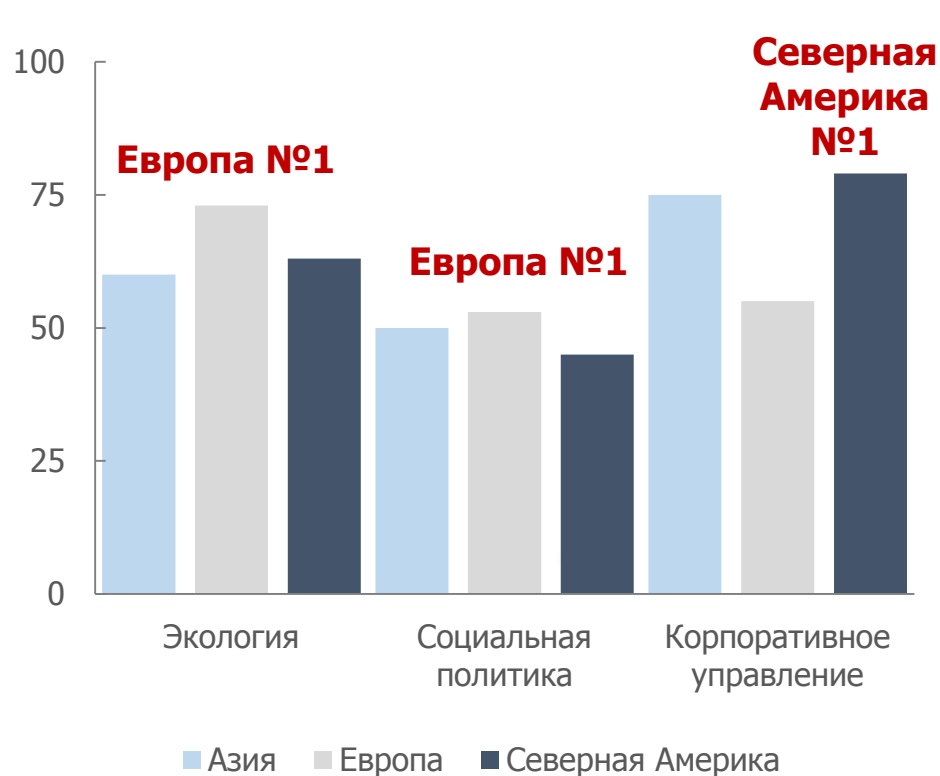
■ Основной показатель

■ Второстепенный показатель

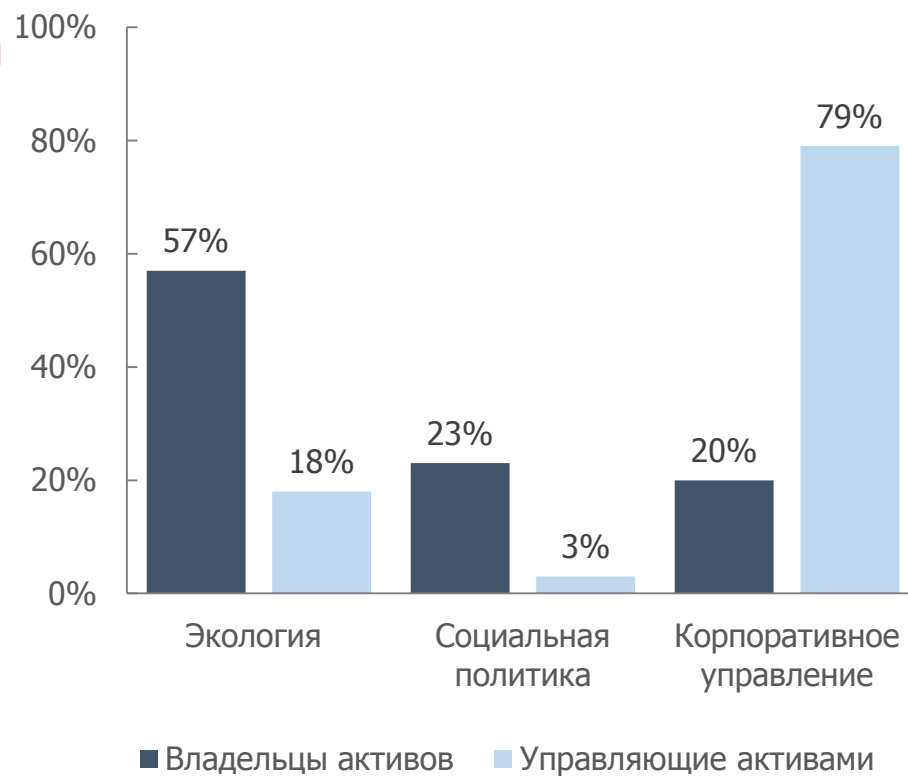
■ Не показатель

Восприятие рейтинга ESG инвестиционным сообществом

Средние рейтинги ESG по регионам, 2016 г.



Восприятие рейтинга ESG представителями различных группы инвесторов



Основные эксперты осуществляющие оценку рейтинга ESG

Эксперты, осуществляющих оценку компаний по ESG

Независимые агентства:

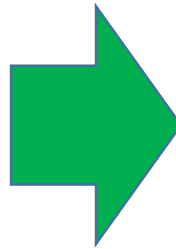
1. MSCI ESG Research
2. Sustainalytics
3. Carbon Disclosure Project (CDP)
4. Oekom Research

Брокерские компании:

1. Barclays
2. Societe Generale
3. Credit Suisse
4. HSBC

Инвесторы:

1. Hermes Equity Ownership Services
2. BlackRock
3. Morgan Stanley AM
4. Fidelity Management & Research



Рейтинги агентств, осуществляющих оценку компаний по ESG ⁽¹⁾

Топ-агентства по оценке корпоративного управления компаний:

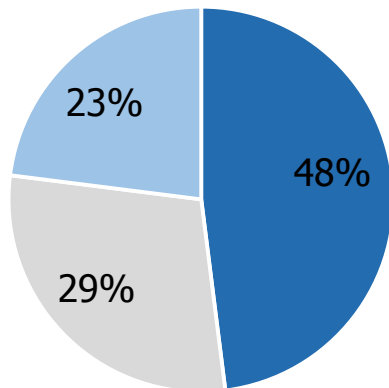
1. MSCI ESG Research
2. ISS (Institutional Shareholders Services)
3. Sustainalytics
4. Bloomberg

Топ агентства по оценке ESG:

1. MSCI ESG Research
2. Sustainalytics
3. Carbon Disclosure Project
4. Bloomberg

Рейтинг ESG: распределение веса областей

Распределение веса областей в оценки MSCI ESG



- Экология
- Социальная политика
- Корпоративное управление

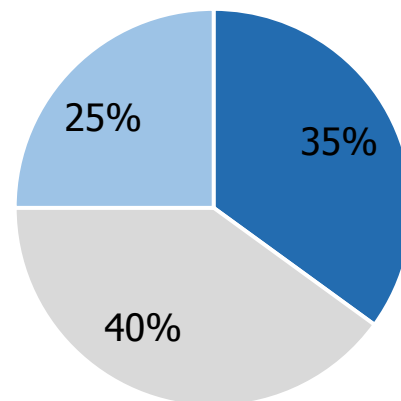
Источники информации:

- ✓ Публичное раскрытие компанией на корпоративной странице
- ✓ Публичные открытые источники (СМИ)

Критерий срока давности информации: ДА, не менее 5 лет

Выставление оценки: Ежегодно, последовательное обновление на основе информации за рассматриваемый период (не менее 5 лет)

Распределение веса областей в оценки SUSTAINALYTICS ESG



- Экология
- Социальная политика
- Корпоративное управление

Источники информации:

- ✓ Публичное раскрытие компанией на корпоративной странице

Критерий срока давности информации: НЕТ

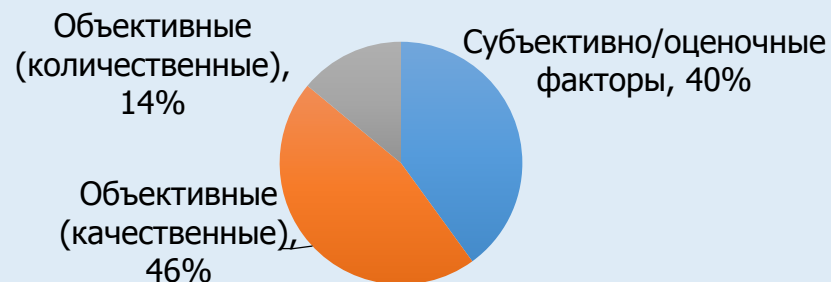
Выставление оценки: Ежегодно, на основе раскрываемых данных компании

Структура оценки рейтинга ESG ведущими агентствами

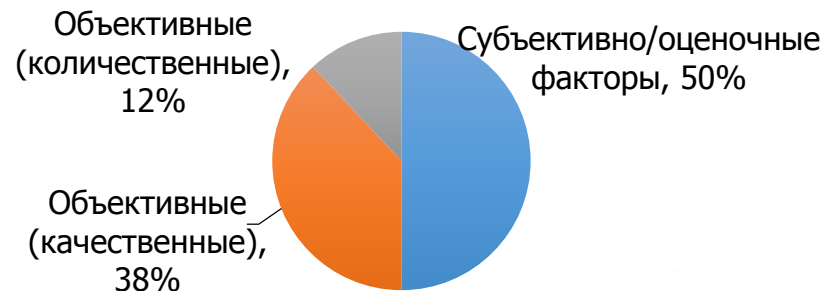
	Sustainalytics (наиболее значимые)	MSCI (области для улучшения)
Корпоративное управление	<ul style="list-style-type: none">• Независимость директоров• Участие в глобальном договоре• Гендерное разнообразие состава Совета Директоров• Географическое распределение налоговых выплат	<ul style="list-style-type: none">• Раскрытие вознаграждения членов Совета Директоров и Правления• Независимость директоров• Раскрытие информации по противодействию коррупции
Экология	<ul style="list-style-type: none">• Наличие программы по сокращению выбросов• Наличие программы по охране окружающей среды• Статистика экологических штрафов и санкций• Статистика углеводородных выбросов• Статистика несчастных случаев на производстве	<ul style="list-style-type: none">• Наличие программы по сокращению выбросов• Наличие программы по биоразнообразию
Социальная политика	<ul style="list-style-type: none">• Наличие программы участия в жизни местного населения• Наличие программы в отношении коренных народов• Наличие инцидентов с общественностью/местным населением	<ul style="list-style-type: none">• Наличие политики по правам человека• Наличие программы компенсации сотрудников (опционы, акции)

Методология оценки рейтинга ESG агентством Sustainalytics

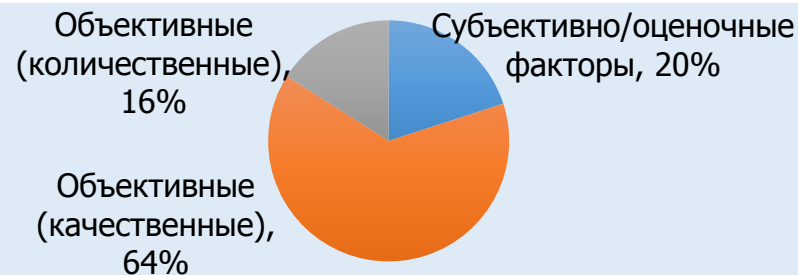
Экология



Социальная политика



Корпоративное управление



Крупные фонды, обращающиеся к услугам ESG-аналитиков независимых агентств

Название фонда	Активы под управлением, млрд долл.США	Sustainalytics	MSCI	Использование «черного списка»
BlackRock	4 500		✓	✓
Morgan Stanley AM	2 000	✓	✓	
UBS AM	1 966	✓	✓	
JPMorgan Asset Management	1 744		✓	✓
Fidelity Management & Research	866	✓	✓	
Franklin Templeton Investment	806		✓	✓
T. Rowe Price International	773	✓	✓	✓
Schroder Investment Management	743		✓	✓

Источник: отчет Bank of Montreal, данные компаний, по итогам 2015 г.

Case Study: Черный список Norges Bank

- Norges Bank Investment Management (NBIM) это самостоятельный институт Norges Bank
 - Управляет 890 млрд долл. фондом от имени министерства финансов
 - Министерство определяет инвестиционную стратегию фонда, руководствуясь советами других институтов NBIM и обсуждениями в парламенте
 - Подписант Принципов ответственного инвестирования ООН с 2007 года
- В 2014 году министерство финансов опубликовало новые принципы партнерства и включения компаний в черный список. Данные принципы вступили в силу 1 января 2015 года
- Критерий по продукции
 - Компании, которые производят/продают оружие, табачные изделия
- Критерий по поведенческому направлению
 - Компании, серьезно нарушающие права человека (убийство, подвергание пыткам, ограничение свободы, использование принудительного и самых суровых форм детского труда)
 - Серьезное нарушение прав человека в положении войны/конфликта
 - Сильный ущерб окружающей среде
 - Коррупция

КОМПАНИИ В ЧЕРНОМ СПИСКЕ

- 17 августа 2015 года NBIM добавил новые компании в черный список: IJM Corp, Genting, POSCO и Daewoo International
 - Причина включения – большие риски вырубки тропических лесов в Индонезии и использование их в качестве плантаций пальм для производства пальмового масла

Металлургические компании, находящиеся в черном списке NBIM по причинам, связанным с нанесением вреда окружающей среде



Комментарии представителей инвестиционного сообщества относительно важности рейтинга ESG (на примере Норникеля)

«I am aware of Norilsk Nickel's ESG initiatives. **ESG factors are not primary criterion, but we consider them.** I think the Sulphur project could be very detrimental to cash flow because Norilsk will have to build a plant in order to capture the Sulphur».

Hannah Gray, BlackRock Investment Management

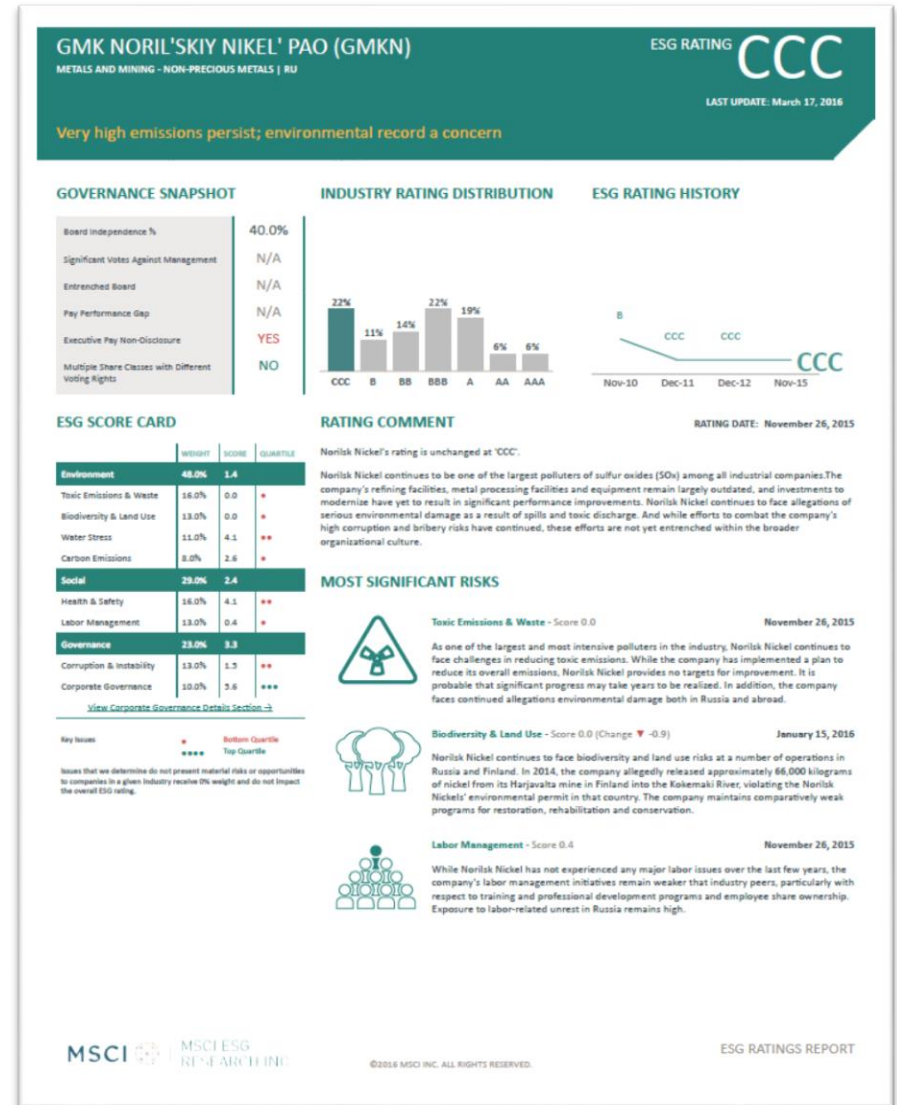
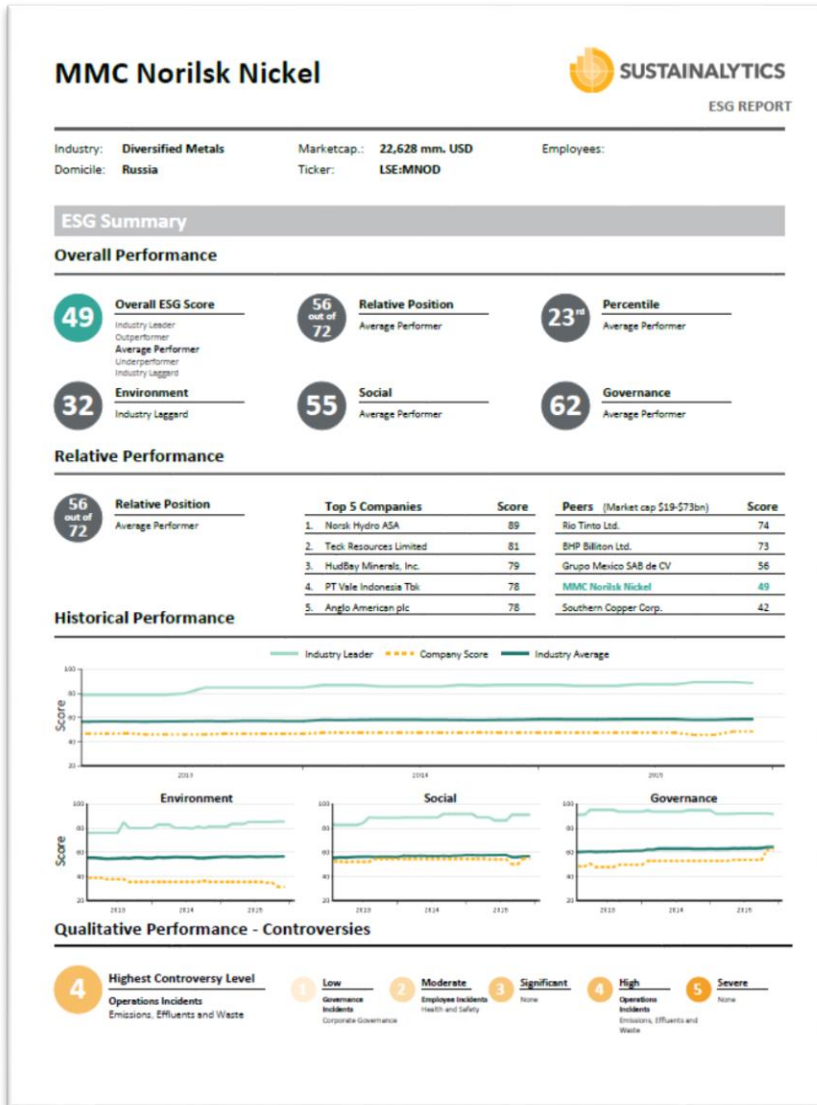
«We are aware of the company's ESG initiatives, and we mainly focus on the Sulphur Recapture project. **We have internal teams that look at these issues.** They call up the analysts to ask questions. We incorporate ESG based on the direction of travel. I would like clarity on the Sulphur Recapture project because it has an impact on CapEx and helps understand what we are actually buying. I want to understand the CapEx associated as well as a timeline for the project».

Anonymous Current Investor

«I am aware of the environmental initiatives that Norilsk Nickel is taking in terms of improving its emission standards. I want to see that Norilsk Nickel is continuing to make progress toward emissions reduction, particularly on the Sulphur side. **This is something we consider in our investment decision because a lot of our clients are focused on ESG issues these days**».

Anonymous Current Investor

ESG рейтинги «Норильского никеля» от MSCI и Sustainalytics



Спасибо за внимание