



АНАТОЛИЙ ИВАНОВ

— Социально ответственный бизнес — безусловная ценность для нашей компании, которая не появилась сама собой, а возвращалась в процессе ее становления. Как и к любой новации, первое время к ESG-тематике у команды было осторожное отношение, поэтому, как и в случае с построением цифрового бизнеса («ВТБ Мои инвестиции»), сначала пришлось погрузиться самому, затем заразить топ-менеджеров нашего бизнеса. В дальнейшем нашли амбассадоров, которые распространили идею на всю команду, и она нашла отклик, о чем свидетельствуют последние опросы сотрудников. В моем понимании только при таком подходе — от идеи к адаптации, а затем к ценности, когда идея становится реально частью корпоративной культуры, — возможен результат.

**— Какие мировые практики используете при анализе ESG-факторов, рисков?**

— Во-первых, при инвестировании мы учитываем ESG-рейтинги ведущих мировых и российских провайдеров: Refinitiv, RAEX-Eurore и РСПП. Во-вторых, наша аналитическая команда проводит собственный анализ ESG-отчетности компаний. После проведенного анализа мы корректируем справедливую стоимость акций компаний в модели дисконтирования денежных потоков, добавляя ESG-факторы

## «Мы планируем вывести наши ESG-фонды на биржу в форме БПИФ, что упростит доступ к ним для широкого круга инвесторов»

в расчет средневзвешенной стоимости капитала. Например, компании с наилучшим ESG-рейтингом получают наименьшее значение фактора, прибавляемого к стоимости риска, что позитивно сказывается на ставке дисконтирования. В итоге оценка компаний с ESG-рейтингом и без него может отличаться на 30–40%, что очень существенно для оценки проекта.

**— До сих пор идут споры относительно эффективности таких инвестиций в сравнении с классическим управлением. Как вы считаете, ESG-инвестиции потенциально более доходны, чем классические стратегии, или нет? Почему?**

— Необоснованность утверждения о меньшей эффективности инвестиций с учетом ESG-факторов подтверждается опережающими темпами ро-

ста индекса MSCI EM ESG Leaders, который на интервале последних 14 лет обогнал MSCI Emerging Markets в 2,5 раза: за это время он показал динамику 153% против 61%.

Наша стратегия в инвестиционном консультировании, в которую включаются торгуемые на Санкт-Петербургской бирже иностранные акции и в которой при анализе мы учитываем ESG-рейтинги компаний, за последние 12 месяцев показала доходность 82% против роста индекса S&P 500 на 49%.

Можно сколько угодно говорить о том, что ESG-факторы не важны, но есть два абсолютно железобетонных довода, говорящих в их пользу. Во-первых, если компания не отвечает требованиям устойчивого развития, то у нее автоматически уменьшается число инвесторов, что негативно для ее цены. В мире в целом и в особенности в Европе значительная часть ин-

ституциональных инвесторов очень большое внимание уделяет экологическим аспектам, корпоративной культуре, отношению к сотрудникам. И, что не маловажно, число таких инвесторов будет расти с каждым годом, в том числе и в России. Во-вторых, во всем мире усиливается роль регуляторов, контроль за деятельностью компаний с точки зрения различных рисков и влияния этих компаний на окружающую среду. Это становится серьезным риском, который может материализоваться в штрафы, что приводит к снижению прибыли компаний и стоимости акций.

**— Какие ESG-продукты доступны вашим клиентам? Планируете расширять продуктовое предложение таких продуктов?**

— Весной прошлого года мы запустили два открытых ESG-фонда на акции и облигации. За год приток средств в них составил почти 600 млн руб. К тому же предлагаем ESG-стратегии в рамках инвестиционного консультирования.

В мае пользователям мобильного приложения «ВТБ Мои инвестиции» стала доступна стратегия робота-советника, учитывающая ESG-факторы. Портфель собирается из акций иностранных компаний с высоким ESG-рейтингом и привлекательным потенциалом роста котировок. Поскольку стратегия состоит на 100% из акций, она доступна для подключения только клиентам с агрессивным риск-профилем.

Мы планируем и дальше развивать продуктовую линейку, поскольку видим большой потенциал в первую очередь с точки зрения долгосрочной доходности портфеля. В частности, мы планируем вывести наши ESG-фонды на биржу в форме БПИФ, что упростит доступ к ним для широкого круга инвесторов.

**— Какие проекты внутри компании будете развивать в обозримом будущем? Будете получать ESG-рейтинг?**

— Осенью прошлого года я уже говорил, что мы не ставим перед собой самоцель получить рейтинг, но рассмотрим такую возможность, если ESG-ценности будут близки большей части сотрудников компании. Это условие выполнено, поэтому мы заключили договор на присвоение такого рейтинга и в ближайшее время получим его. Кроме того, мы планируем одними из первых в России стать подписантами PRI — одним из шагов в достижении этой цели и стало принятие политики ответственного инвестирования ●