

**Принципы
Ответственных
Инвестиций**

ПОИ Отчет
секретариата
о результатах
2007 года

Внедрение, оценка и руководство



UNEP Finance Initiative
Innovative financing for sustainability

Финансовая инициатива Программы Организации
Объединенных Наций по окружающей среде (ЮНЕП)



Новаторские принципы финансирования
для обеспечения устойчивого развития

Выражение благодарности:

Секретариат ПОИ и организации-партнеры выражают свою признательность всем принявшим участие в проведении данной оценки.

Особую благодарность мы выражаем Джейн Амбачшир, Брайану Миннзу, Дженни Миллинен, Рите Айнкриси и Даниэль Гайятт из компании «Mercer Investment Consulting» за реализацию и содействие в проведении настоящего анализа.

Благодарим Адама Гарфанкеля за квалифицированное редактирование отчета.

Организации хотели бы также выразить свою признательность Группе по проведению оценки ПОИ за их неоценимый вклад в осуществление настоящего проекта:

Марсель Жюкен, PGGM Investments
Дональд МакДональд, British Telecommunications Pension Scheme
Петер Лант, VicSuper
Мари-Клод Провост, Caisse de dépôt et placement du Québec
Летиция Танквэ, Comité syndical national de retraite Bâtirente
Вилко Ван Хетерен, PGGM Investments
Нада Виллерман-Лекольер, Fonds de réserve pour les retraites (FRR)

Загрузить полную версию настоящего отчета и всех дополнительных данных можно по адресу: www.unpri.org/report07

Содержание

Отчет ПОИ

- 4 Обращение Исполнительных директоров Программы Организации Объединенных Наций по окружающей среде и Глобального договора Организации Объединенных Наций
- 5 Обращение Председателя
- 7 Отчет Секретариата ПОИ

Отчет о реализации

- 11 Вступление и основные выводы
 - Общие результаты оценки
 - Основные выводы по каждому Принципу
- 13 Процент ответов и методология
 - Информация об участниках опроса
 - Методология
- 14 Выводы по Принципу 1
 - Декларация о политике
 - Управление внутренними инвестициями
 - Опыт специалистов и обучение внутри организации
 - Управление внешними инвестициями
 - Стимулирование развития отрасли
- 19 Выводы по Принципу 2
 - Общий подход к активной собственности
 - Принципы проведения голосования
 - Проведение голосования по доверенности
 - Регистрация и хранение резолюций акционеров
 - Участие акционеров
 - Определение успешности проекта
 - Проведение самооценки участника проекта
- 25 Выводы по Принципу 3
 - Отчет по результатам решения экологических, социальных и управленческих вопросов
- 27 Выводы по Принципу 4
 - Воздействие на цепочку поставок
 - Приведение инвестиционных процессов в соответствие с вопросами ответственных инвестиций / экологии, социальной сферы и корпоративного управления.
 - Участие в «большой картине»
 - Разработка инструментов для отрасли
- 30 Выводы по Принципу 5
 - Клиринговый центр по участию в ПОИ
 - Совместные инициативы
- 32 Выводы по Принципу 6
 - Раскрытие информации участниками программы
 - Предоставление информации о Принципах ответственных инвестиций
 - Определение степени воздействия
- 36 Заглядывая в будущее
 - Оставшиеся барьеры
 - Будущие цели и задачи участников
 - Возможности дальнейшего движения вперед
 - Заключение
- 38 Список примеров «Принципы ответственных инвестиций на практике», по участникам программы
Примечания

Обращение Исполнительных директоров Программы Организации Объединенных Наций по окружающей среде и Глобального договора Организации Объединенных Наций

Финансовые рынки как нельзя лучше отражают характер нашего современного мира в условиях глобализации. Свободное перемещение триллионов долларов капитала в сочетании с интернационализацией инвестиционных портфелей означают, что деньги, заработанные и накопленные в одной части света, часто оказываются инвестированными и выданными в займы компаниям, работающим в другой его части. Таким образом, инвесторы все чаще сталкиваются с теми проблемами и возможностями, которые являются первоочередными для Организации Объединенных Наций. Среди таких проблем можно назвать нищету, нарушение прав человека, войны, ухудшение экологической обстановки, глобальное изменение климата и коррупцию, а открывающиеся возможности включают быстрый экономический рост, демократизацию общества, мирное существование, образование, экологически чистые и возобновляемые источники энергии и устойчивое развитие.



Организация Объединенных Наций, через Финансовую инициативу ЮНЕП и Глобальный договор ООН, активно работает над тем, чтобы свести к минимуму проблемы и максимально развить существующие возможности, и мы удовлетворены результатами, достигнутыми на сегодняшний день.

Начиная с 2000 года, участники Глобального договора Организации Объединенных Наций работали с различными компаниями с целью продвижения принципов корпоративной ответственности и вовлечения компаний в этот процесс. Глобальный договор, в частности, через процесс «Побеждает тот, кому не все равно», успешно использует ту роль, которую может играть финансовый сектор в стимулировании решения вопросов экологии, социальной сферы и корпоративного управления при управлении инвестициями.

Финансовая инициатива ЮНЕП, глобальное сотрудничество между ЮНЕП и финансовым сектором, объединила более 160 организаций, чтобы понять и решить целый ряд ключевых вопросов экологии, социальной сферы и корпоративного управления по таким направлениям, как банковское дело, управление активами, страхование и частный акционерный капитал, а также в других важнейших областях экономики. Благодаря своим новаторским публикациям по вопросам существенности и фидуциарной обязанности, Рабочая группа по управлению активами Финансовой инициативы ЮНЕП внесла важный вклад в достижение глобального консенсуса относительно того, что вопросы экологии, социальной сферы и корпоративного управления имеют непосредственное отношение к бизнесу и являются важными факторами, которые необходимо учитывать в процессе принятия инвестиционных решений и практике владения активами.

Участники Финансовой инициативы ЮНЕП и Глобального договора Организации Объединенных Наций гордятся также тем, что сумели создать сильное партнерство для того, чтобы объединить инвесторов и реализовать Принципы ответственных инвестиций.

Всего за год программа Принципов ответственных инвестиций получила поддержку свыше 180 участников, разработала рамки для отчетности и оценки, выработала инструменты реализации программы и создала первую глобальную сеть инвесторов, которая готова решать более широкий круг вопросов, связанных с экологическими проблемами, социальной сферой и корпоративным управлением.

В течение следующего года мы собираемся и дальше поддерживать программу Принципов ответственных инвестиций, а также привлекать к участию в этой программе новых сторонников, в частности, из стран развивающихся рынков.

Мы уверены, что существует естественная взаимосвязь между целями Организации Объединенных Наций и задачами инвесторов, начиная с предотвращения глобального изменения климата и заканчивая запретом детского труда.

Мы собираемся продолжить работу с участниками программы во имя достижения совместных целей – обеспечения более разумного развития и устойчивого будущего.

Ахим Штайер
Исполнительный директор
Программа Организации Объединенных
Наций по окружающей среде

Георг Келл
Исполнительный директор
Глобальный договор
Организации Объединенных Наций

Обращение Председателя

Немногим более чем за год Принципы ответственных инвестиций (ПОИ) получили поддержку 190 участников, управляющих активами на сумму свыше 9 триллионов долларов США. По мере увеличения числа участников, растет влияние, которое Принципы могут оказывать на финансовый сектор и, в конечном счете, на всю экономику в целом.

Инициатива ПОИ оказала влияние на бизнес благодаря созданию системы снижения инвестиционных рисков, связанных с вопросами экологии, социальной сферы и корпоративного управления. Но помимо этого, ПОИ начали создавать сеть, позволяющую обмениваться информацией, передовой практикой и стратегиями сотрудничества. Исторически сложилось так, что у инвесторов не было места, где они могли бы собираться для обмена идеями и опытом. Распространение с помощью Инициативы передовой практики бизнеса является серьезным шагом вперед на пути разработки норм ответственных инвестиций и активной собственности.



Еще одним важным вкладом ПОИ стало создание Клирингового центра - интерактивного ресурса, объединяющего инвесторов, заинтересованных в активном привлечении компаний к решению вопросов экологии, социальной сферы и корпоративного управления (ЭСКУ), или в изучении других совместных возможностей. Нет никаких сомнений в том, что сотрудничество между акционерами работает, и Клиринговый центр предназначен для того, чтобы облегчить его. Например, группа из 12 участников начала совместно работать с 33 компаниями автомобилестроительной и сталелитейной промышленности, сталкивающимися с рисками, присущими цепочке поставок, которые связаны с использованием рабского труда в некоторых сегментах сталелитейной промышленности Бразилии. Хотя ждать результатов еще слишком рано, мы все же рассчитываем, что Клиринговый центр будет способствовать развитию такого сотрудничества.

Но значительно более важным вкладом ПОИ является усиление и продвижение понимания того, что вопросы экологии, социальной сферы и корпоративного управления оказывают влияние на финансовые показатели компаний, и что ведущие инвесторы обязаны серьезно воспринимать эти вопросы и, где это уместно, предпринимать необходимые действия для их решения.

Обдумывая достигнутые результаты, я надеюсь, что следующий год окажется плодотворным для ПОИ.

Дональд МакДональд

**Председатель Инициативы ПОИ и попечитель
Программы пенсионного обеспечения British Telecommunications**

Отчет Секретариата Принципов ответственных инвестиций

Джеймс Гиффорд, Исполнительный директор

Привлечение новых участников

Цель Инициативы Принципов ответственных инвестиций состоит не в том, чтобы «проповедовать вновь обращенным», а в том, чтобы обеспечить ответственность глобальных инвестиций. Эта инициатива будет успешной только в том случае, если мы сможем привлечь на свою сторону существенную часть активов каждого крупного рынка в мире. Именно поэтому первоочередной задачей являлось распространение информации о Принципах и привлечение как можно большего числа участников, особенно тех, которые обладают влиянием на своих рынках.

Совершенно очевидно, что наша деятельность по привлечению новых участников увенчалась успехом как с точки зрения количества фондов, так и с точки зрения общей величины управляемых ими активов.

При запуске Принципов ответственных инвестиций в Нью-Йорке и Париже свои подписи под ними поставили 65 участников. Спустя год к ним присоединились еще 130 участников, а объем управляемых ими активов возрос более чем вдвое, превысив 9 триллионов долларов США. В середине 2007 года мы приветствовали 200-го участника программы.

Используя возможности сетей участников Финансовой инициативы ЮНЕП, Глобального договора ООН, других партнеров программы и самих участников, Принципы ответственных инвестиций были представлены на десятках мероприятий, проводившихся по всему миру, включая Афины, Бангкок, Пекин, Боготу, Бонн, Брисбейн, Копенгаген, Франкфурт, Женеву, Йоханнесбург, Лондон, Лозанну, Мельбурн, Монако, Монреаль, Монтрё, Нью-Йорк, Париж, Сан-Паулу, Сеул, Стокгольм, Сидней, Токио, Вашингтон, Варшаву и Цюрих.

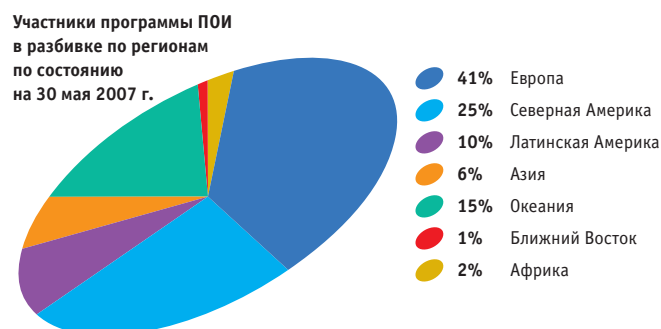
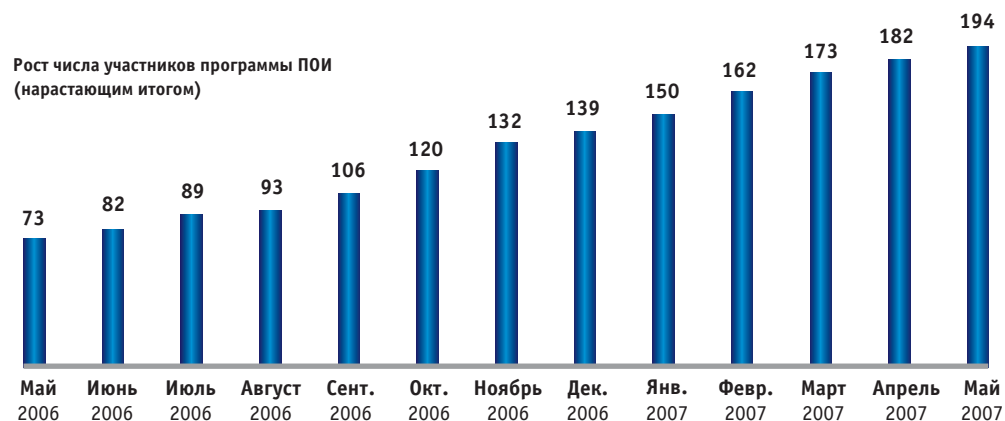
Но именно самим участникам принадлежит основная заслуга быстрого расширения географии Принципов ответственных инвестиций. Участники программы – собственники активов – задавали вопросы своим инвестиционным менеджерам о ПОИ, напрямую стимулируя их участвовать в программе. Инвестиционные менеджеры рассказывали о ПОИ своим клиентам. Инвестиционные консультанты и другие представители сектора аналитических услуг представляли ПОИ своим клиентам – попечителям и менеджерам фондов. Участники организовывали мероприятия в своих странах и способствовали присоединению к программе организаций-аналогов. В качестве примера можно привести активную деятельность, развернутую PREVI в Бразилии, чья поддержка ПОИ способствовала тому, что к программе присоединились свыше 15 новых бразильских инвестиционных фондов. В Австралии Австралийский совет ведущих инвесторов играет важную роль в оказании поддержки ПОИ со стороны пенсионных фондов и их управляющих. В Японии руководство Mitsubishi UFG Trust and Banking побудило другие фонды в этой стране, управляющие более чем триллионом долларов США, присоединиться к программе. И наконец, совсем недавно в Корее компания Eco-Frontier добилась присоединения к инициативе девяти корейских организаций.

Однако мы пока лишь начали осваивать потенциальные возможности получения поддержки для ПОИ. Существует много регионов и секторов экономики, где до сих пор ничего не знают о ПОИ. Например, огромный потенциал кроется в инвестиционном сегменте страхового сектора. Хотя страхование и перестрахование занимают лидирующие позиции по управлению рисками, относящимися к долгосрочным вопросам экологии, социальной сферы и корпоративного управления, в инвестиционном сегменте данной индустрии существует большой потенциал для более активной деятельности. Мы надеемся, что будем работать совместно с нашими коллегами из страховых компаний и Рабочей группой по страхованию Финансовой инициативы ЮНЕП для продвижения ПОИ в этой сфере.

По-прежнему существует еще много стран, в которых очень мало участников программы или их нет вовсе. В течение второго года работы мы обратимся к инвесторам из этих регионов, концентрируя свои усилия, в частности, на развивающихся рынках. Как будет рассказано далее, благодаря Правительству Швеции и Финансовой инициативе ЮНЕП, начиная с июня 2007 года у нас появился новый менеджер проекта, в обязанности которого будет входить привлечение институциональных инвесторов на развивающихся рынках. Мы также воспользуемся для этих целей широкомасштабными сетями Глобального договора ООН.

Несмотря на чрезвычайно быстрый рост базы участников программы в течение первого года, по-прежнему остается огромный потенциал для привлечения новых организаций, и мы будем работать с участниками, Финансовой инициативой ЮНЕП и Глобальным договором ООН для их привлечения.

Мы также хотели бы побудить участников программы продолжать их активную деятельность по распространению информации о Принципах ответственных инвестиций как в их собственных странах, так и за рубежом.



Деятельность по поддержке реализации программы

Секретариат ПОИ ставит перед собой задачу обеспечить поддержку участников в их стремлении превратить Принципы в жизнь.

В течение первого года своей работы основные усилия Секретариат направил на создание инфраструктуры и инструментов для поддержки реализации программы. В следующем году основное внимание будет уделяться консолидации и обеспечению эффективности и широкого распространения существующих инструментов и ресурсов.

Клиринговый центр ПОИ

Клиринговый центр ПОИ, созданный в конце 2006 года, является форумом для участников программы, предоставляя им возможность обмениваться информацией о деятельности, которую они проводят или хотели бы провести. Этот центр - первый в мире, и мы надеемся, что он окажется очень перспективным для развития сотрудничества между участниками программы.

Несмотря на многочисленные примеры эффективного вовлечения акционеров отдельными участниками ПОИ, число инвесторов, обладающих способностью и полномочиями оказывать существенное влияние на корпоративную деятельность в экологической, социальной и управленческой сферах и систематически использовать свое влияние, все еще относительно невелико.

Одна из причин этого заключается в «трагедии общих благ» - дилемме, присущей участию акционеров, когда расходы на мониторинг результатов деятельности корпорации и привлечения компаний возлагаются на тех, кто участвует в работе, а полученные преимущества распределяются между всеми акционерами компании. А когда такое вовлечение осуществляется систематически и на высоком профессиональном уровне, подобные расходы могут оказаться значительными.

Кроме того, малые и средние инвесторы (а во многих случаях и крупные инвесторы) зачастую не имеют значительных пакетов акций в компании, что снижает их возможность оказывать влияние на менеджмент, а когда они имеют значительный пакет, уменьшаются полученные преимущества.

Клиринговый центр ПОИ предназначен для того, чтобы оказывать помощь в решении этой проблемы коллективных действий. Центр построен на базе частного интерактивного форума для участников, чтобы они могли объединить ресурсы и влияние и стремились изменить поведение компании, ее политику или общее положение дел.

Для пользования Клиринговым центром участники разработали предложение по участию в работе, которую они хотели бы проводить, с подробным описанием того, как эта работа будет выполняться, каковы ожидаемые результаты, со справочным материалом и связанными с работой документами. Другие участники могут увидеть список предлагаемых видов деятельности и затем принять решение о своем участии в них, или же просто использовать Клиринговый центр в качестве учебной площадки. Предлагаемые направления деятельности относятся к следующим областям экологии, социальной сферы и корпоративного управления:

- раскрытие информации об изменении климата и достигнутых в этой области результатах;
- конкретные вопросы корпоративного управления;
- проблемы недостаточного раскрытия информации о вопросах экологии, социальной сферы и корпоративного управления;
- компенсация, выплачиваемая руководству компании;
- права акционеров;
- выборы директора;
- использование рабского труда в цепочке поставок бразильских сталелитейных компаний;
- результаты решения вопросов экологии, социальной сферы и корпоративного управления в строительном секторе;
- инвестиции в слаборазвитые страны и страны с высокой вероятностью возникновения конфликтов;
- угрозы биологическому разнообразию.

Несмотря на то, что Клиринговый центр должен оказаться очень полезным и получил позитивные отзывы от многих участников программы, большинству участников еще только предстоит начать его использовать. Они намерены воспользоваться им в следующем году (более подробная информация о Клиринговом центре представлена в разделе Отчет о реализации программы).

В настоящее время мы совершенствуем удобство использования и эффективность Клирингового центра с тем, чтобы его преимуществами могли воспользоваться больше участников. Вскоре они смогут осуществлять поиск видов деятельности по региону, проблеме или компании. Кроме того, будет назначен эксперт, который поможет участникам координировать деятельность, проводить брифинги, телеконференции и другие мероприятия.

Онлайн-дневник практического применения Принципов ответственных инвестиций

Один из вопросов, который мы слышим от потенциальных участников программы, звучит так: «Что произойдет после того, как мы поставим свои подписи под программой? Что конкретно мы делаем?»

Онлайн-дневник практического применения ПОИ был создан в начале 2007 года для ответа на такие вопросы. Участники могут найти там информацию, которая расширит их понимание проблем ответственных инвестиций, а также позволит познакомиться с подходами, применяемыми ведущими участниками программы. Практическое применение ПОИ включает в себя интервью с ведущими экспертами из компаний-участников, рассказывающими, как они реализуют различные Принципы. Кроме того, в нее входят обзоры книг, брифинги по проблемам и списки прочих совместных действий.

Хотя дневник был создан совсем недавно, в него ежемесячно добавляются новые статьи и ресурсы, и мы надеемся, что к концу второго года он будет содержать полномасштабную базу данных о ресурсах по всем Принципам и классам активов.

ПОИ в проекте развивающихся рынков

В партнерстве со Шведским агентством международного развития Финансовая инициатива ЮНЕП возглавляет двухгодичный проект для продвижения ПОИ на развивающихся рынках и в развивающихся странах. Этот проект должен быть начат в июне 2007 года. Целями проекта являются:

- продвижение ПОИ на развивающихся рынках и создание базы участников программы;
- организация обучения, поддержки внедрения ПОИ в жизнь и оказание прочего содействия участникам программы в этих регионах;
- стимулирование сотрудничества и создание сетей;
- работа со всеми участниками ПОИ для решения вопросов корпоративной ответственности, хорошего корпоративного управления и других вопросов экологии, социальной сферы и корпоративного управления на развивающихся рынках и в развивающихся странах.

Этот проект будет развивать и расширять существующие инструменты ПОИ - такие как Клиринговый центр и онлайн-дневник практического применения ПОИ, а также финансировать исследования по проблемам инвестиций на развивающихся рынках и в развивающихся странах.

Создание партнерств

Существует множество организаций, которые разделяют цели и задачи ПОИ и хотят помочь, поэтому создание партнерств имеет огромное значение. До настоящего времени большинство партнерств создавалось между самими участниками проекта. Тем не менее, Инициатива ПОИ также образовала ряд партнерств со сторонними организациями.

В январе 2007 года Инициатива ПОИ и Инициатива углубленного анализа выпустили совместное заявление о поддержке. Помимо поощрения перекрестного участия в этих программах, обе инициативы будут способствовать распространению передовой практики между своими членами и, в частности, будут работать над тем, чтобы вопросы экологии, социальной сферы и корпоративного управления были лучше интегрированы в основные инвестиционные процессы.

Также было создано партнерство с EPA Victoria для поддержки ПОИ в странах Азиатско-Тихоокеанского региона. EPA Victoria оказывала поддержку Финансовой инициативе ЮНЕП на протяжении ряда лет. В течение второго года нашей работы мы планируем установить связи с участниками и академическим сообществом с тем, чтобы обеспечить доступ практиков к результатам передовых исследований и должный отклик академического сообщества на нужды практиков.

Инструмент подготовки отчетности и проведения оценки

Несмотря на то, что ПОИ является добровольной программой, и у нее нет абсолютных эталонов деятельности, она важна для оценки достигнутых результатов и эффективности различных мероприятий по их реализации.

До настоящего времени не существовало надежного инструмента для оказания содействия инвесторам в этом вопросе.

Чтобы решить эту проблему, мы привлекли компанию Mercer Investment Consulting для работы с участниками программы для разработки инструмента подготовки отчетности и проведения оценки, который будет строиться на основе ежегодной анкеты (см. анализ в последующих главах).

Этот инструмент позволяет участникам программы оценивать свои результаты по каждому Принципу на протяжении определенного периода времени и сравнивать свои успехи с достижениями других компаний. Инструмент был разработан для того, чтобы определить самую передовую практику среди участников, так, чтобы ее можно было продемонстрировать в качестве примера другим. Этот процесс также поможет Правлению и Секретариату ПОИ выявить препятствия для реализации программы и новые возможности при планировании обучения и прочих мероприятий по оказанию поддержки участникам.

Отчет ПОИ за 2007 год включает анализ представленных анкет за текущий год, который приведен ниже.

Управление и финансы

Структура управления

Правление ПОИ, состоящее из 13 членов, включает представителей 11 владельцев активов - участников программы и двух представителей ООН из ЮНЕП и Глобального договора ООН. Список членов Правления приводится на последней странице настоящего Отчета.

Секретариат ПОИ подотчетен Правлению. Принципы управления Инициативой приведены в Положении, которое, как ожидается, будет утверждено в середине 2007 года.

При Правлении были созданы следующие рабочие группы:

- группа корпоративного управления: она разработала Положение о ПОИ, осуществляет надзор за выборами в Правление и решает другие задачи, связанные с вопросами корпоративного управления;
- группа реализации: управляет Клиринговым центром и реализацией Принципа 2.
- группа обучения и оценки: управляет инструментом подготовки отчетности и проведения оценки и обучением на его основе участников инициативы.

Планируется создание дополнительных рабочих групп, включая рабочую группу по интеграции, которая будет отвечать за реализацию Принципа 1. Создание других специальных рабочих групп из участников инициативы в разбивке по регионам, классам активов в управлении и другим вопросам будет осуществляться при помощи Клирингового центра. Примером может служить специальная рабочая группа ПОИ по их реализации малыми фондами.

Финансовые аспекты Инициативы

За исключением Проекта развивающихся рынков, Инициатива ПОИ финансируется исключительно за счет ежегодных добровольных взносов участников программы, которых просят внести 10 000 долларов США для поддержания деятельности Инициативы. В конце первого года действия инициативы (30 апреля 2007 года) сумма взносов участников немного превысила 340 000 долларов США. Она включает в себя спонсирование запуска ПОИ в апреле 2006 года в размере 40 000 долларов США. В целом, 21 участник программы внес сумму равную или чуть больше установленного размера взноса, а еще 29 участников сделали взносы в меньшем размере.

Хотя эта сумма достаточна для обеспечения умеренной поддержки участникам программы, общая сумма может быть значительно большей, если взносы будут делаться большинством участников. Конечная цель Инициативы ПОИ – иметь рабочие группы, обладающие достаточными ресурсами, которые бы поддерживали реализацию инициативы по всем Принципам, регионам, методам инвестирования и классам активов.

Мы надеемся, что в течение второго года реализации программы взносы будут делать все большее количество участников, так как они смогут увидеть преимущества от осуществляемой нами деятельности.

В течение первого года работы расходы программы составили 165 000 долларов США. Эта сумма оказалась меньше ожидаемой, так как в течение первого года отсутствовали затраты, связанные с первым Инструментом по подготовке отчетности и оценке, Отчетом о полученных результатах и мероприятием «ПОИ от первого лица». Кроме того, команда специалистов увеличилась с конца 2006 года с одного человека до четырех.

Банковская деятельность и бухгалтерский учет Инициативы ведутся при Фонде Глобального договора Организации Объединенных Наций, который находится в Нью-Йорке. Аудитором бухгалтерской отчетности является Дэвид Ашенфарб из фирмы Schall & Ashenfarb Public Accountants, и она будет опубликована к сентябрю 2007 на интернет-странице фонда по адресу: www.globalcompactfoundation.org.

Как пользоваться настоящим отчетом

Настоящий отчет о выполнении программы разработан таким образом, чтобы представить участникам обзор того, как ПОИ реализуются их коллегами, а также привести конкретные примеры передовой практики. Этот отчет предназначен для того, чтобы служить инструментом – справочным материалом, который участники программы смогут использовать постоянно по мере реализации Принципов.

Участники программы могут решить изучать отчет по каждому Принципу по мере того, как они разрабатывают свой собственный процесс реализации программы. Или же они могут просто пролистать примеры передовой практики, которые приводятся в начале каждой главы и во врезках «Принципы ответственных инвестиций в действии». Для удобства работы с документом просьба обращаться к подробному содержанию и цветным разделителям с правой стороны страниц.

Вступление и основные выводы

Настоящий отчет представляет собой впервые подготовленный глобальный документ, который с высоким уровнем детализации охватывает аспекты интеграции инвесторами вопросов экологии, социальной сферы и корпоративного управления в процесс принятия инвестиционных решений и практику владения активами.

Инструмент проведения оценки был разработан для ПОИ компанией Mercer Investment Consulting при активном участии Секретариата ПОИ, Рабочей группы по оценке ПОИ и рядом экспертов из состава участников программы, а также других организаций. Интерактивный интерфейс подготовки отчетности был запущен в работу в феврале 2007 года, и окончательные материалы были представлены в начале мая текущего года.

Анкета предназначалась для сбора данных о результатах программы ответственных инвестиций и деятельности собственников активов и инвестиционных менеджеров – участников программы по состоянию на конец 2006 года и на начало 2007 года. Анкета состоит как из объективных, так и субъективных элементов, и структурирована вокруг шести Принципов, которые позволяют всем участникам программы отчитаться о достигнутых ими результатах вне зависимости от степени реализации ими Принципов ответственных инвестиций.

Порядок предоставления информации в настоящей главе не соответствует точному порядку вопросов анкеты. Вначале представлена общая оценка достигнутых результатов, затем следует обсуждение результатов, достигнутых участниками программы в реализации различных аспектов каждого из Принципов. И, наконец, обсуждаются будущие трудности и препятствия, с которыми предстоит столкнуться участникам программы по мере того, как они будут продолжать реализацию Принципов ответственных инвестиций. Полностью сводные данные представлены на интернет-странице ПОИ по адресу: www.unpri.org/report07.

Общие результаты оценки

- Участники показали наилучшие результаты в реализации Принципов 1 и 2. Реализация остальных Принципов была менее успешна.
- Участники, показавшие наилучшие результаты в реализации Принципов 4–6, обычно получают самый широкий диапазон баллов, и это может указывать на то, что ведущие участники программы в указанных областях применяли самые различные подходы.
- Участники, показавшие самые низкие результаты в реализации Принципов 1 и 2, также получили широкий диапазон баллов, что может объясняться тем, что среди них есть участники, лишь недавно присоединившиеся к программе и все еще развивающие свои возможности в области ответственных инвестиций.
- Инвестиционные менеджеры в целом показали более высокие результаты, чем собственники активов, а участники из Северной Америки и Европы имели более высокие показатели среди других регионов.

Принцип 1

Принцип 2

Принцип 3

Принцип 4

Принцип 5

Принцип 6

Основные выводы по принципам

Принцип 1

- Выводы по Принципу 1 показывают, что в целом участники двигаются в правильном направлении в части, касающейся интеграции вопросов ЭСКУ в их инвестиционные решения. При этом инвестиционные менеджеры показывают лучшие результаты по сравнению с владельцами активов.
- Шестьдесят семь процентов владельцев активов и 83% инвестиционных менеджеров надлежаще оформили свою политику в области ответственных инвестиций: как правило, она интегрирована в их декларации о профильной инвестиционной политике.
- Более половины респондентов интегрировали вопросы ЭСКУ в свои внутренние процессы принятия инвестиционных решений по крайней мере до определенного предела, и лишь немногие из участников ничего не предприняли.
- В процессе выбора и утверждения менеджеров фонда, 44% владельцев активов указали, что они в небольшой степени учитывают фактор ОИ/ЭСКУ, а число владельцев, интегрирующих решение этих проблем в значительной степени (22%), почти равно числу тех, которые не учитывают их вовсе (20%).
- Подтверждаемый уровень интеграции вопросов ЭСКУ весьма высок.
- Интеграция вопросов ЭСКУ ограничивается акциями, котирующимися на бирже, хотя многие участники планируют в 2007 году распространить интеграцию и на частный акционерный капитал, объекты недвижимости и ценные бумаги с фиксированным доходом.

Принцип 2

- Более половины респондентов из Северной Америки были в группе самых активных участников программы по Принципу 2, тогда как респонденты из Европы равномерно распределились по четырем квартилям.
- Инвестиционные менеджеры показали лучшие результаты по Принципу 2, чем владельцы активов, и с большей степенью вероятности внедряли практику голосования по доверенности, оценивали факт проведения голосования в соответствии с этой практикой и реализовывали всестороннюю стратегию привлечения к ОИ/ЭСКУ. Эта ситуация может измениться по мере того, как к инициативе ПОИ будет присоединяться все большее количество инвестиционных менеджеров.
- Вопросы, связанные с политикой голосования, с гораздо большей степенью вероятности будут направлять действия по проблемам корпоративного управления, чем по вопросам экологии или социальной сферы.
- Лишь незначительное количество участников отслеживало, насколько голосование проводилось в соответствии с установленной практикой: это делала лишь половина инвестиционных менеджеров и одна треть владельцев активов.
- Около половины респондентов установили для себя задачи, связанные с привлечением к ОИ/ЭСКУ, при этом более вероятно, что это будут делать инвестиционные менеджеры, а пятая часть владельцев активов планирует развивать это направление в 2007 году. Деятельность по вовлечению в процесс будет с большей степенью вероятности сосредоточена на корпоративном управлении, чем на вопросах экологии или социальной сферы, но наблюдающаяся тенденция подсказывает, что это соотношение может выровняться в будущем.

Принцип 3

- Североамериканские участники инициативы с большей степенью вероятности будут использовать резолюции акционеров, чтобы стимулировать раскрытие более подробной информации по вопросам ЭСКУ, включая продвижение Инициативы глобальной отчетности и раскрытия информации об изменении климата.
- Более трех четвертей инвестиционных менеджеров могут запросить у компаний–объектов инвестирования стандартизированную отчетность по ЭСКУ, тогда как почти треть владельцев активов не собирается этого делать.

Принцип 4

- Самые активные участники программы, скорее всего, поднимут тему ПОИ во взаимоотношениях с поставщиками услуг и в будущем, возможно, включают требования Принципов в инвестиционные мандаты.
- Самые активные участники программы также с наибольшей степенью вероятности будут участвовать в диалогах, лоббировании и принятии инициатив в области правительственной политики и регулирования отрасли с учетом ОИ/ЭСКУ.
- Более четверти респондентов указали, что пенсионные фонды, предлагаемые их сотрудникам, также участвуют в программе Принципов ответственных инвестиций.
- Большинство участников программы не просило своих поставщиков услуг подписаться под инициативой Принципов ответственных инвестиций (45% владельцев активов и 58% инвестиционных менеджеров этого не сделали), но эта тема будет в повестке дня для 18% владельцев активов – участников программы и 4% инвестиционных менеджеров в 2007 году.
- Отмечается незначительное использование показателей деятельности и схем стимулирования при интеграции ЭСКУ в инвестиционные процессы, при этом более половины владельцев активов не используют эти инструменты и менее 20% используют их активно или умеренно.

Принцип 5

- Самые активные участники программы, вероятно, будут участвовать в нескольких совместных инициативах и работать с другими инвесторами по программе либо систематически, либо на разовой основе.
- Около 40% респондентов пользуются Клиринговым центром ПОИ, а 15% из них сами размещали в нем информацию.

Принцип 6

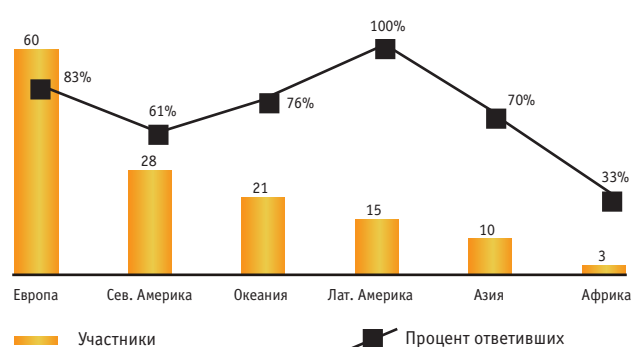
- Самые активные участники программы отчитались, каким образом вопросы ОИ / ЭСКУ интегрируются в их инвестиционные процессы, и стремились оценить влияние интеграции вопросов ОИ/ЭСКУ и деятельность по их реализации.
- Владельцы активов планируют более активно участвовать в оценке реализации своей политики в области ОИ/ЭСКУ, при этом 36% респондентов планируют принять в 2007 году подход «следуй политике или объясни невыполнение ее требований».
- Владельцы активов менее живо, чем инвестиционные менеджеры, оценивали влияние факторов ОИ/ЭСКУ на результаты управления портфелем инвестиций. Тем не менее, 26% владельцев активов намерены осуществить это в 2007 году.

Информация о респондентах

Анкета была разослана 73 владельцам активов и 64 инвестиционным менеджерам, и заполнена 62 владельцами активов и 44 инвестиционными менеджерами. Эти цифры означают, что общий процент ответивших составил 77% (106 ответов из 137 разосланных анкет), причем в опросе приняли участие 85% владельцев активов и 69% инвестиционных менеджеров. Объем активов, находящихся под их управлением, находился в диапазоне от 100 миллионов до более чем 250 миллионов долларов США, общий объем активов под управлением превысил 6,5 триллиона долларов США, или около 75% от общего объема активов, участвующих в программе ПОИ.

Респонденты имели различные мандаты, относящиеся к вопросам ответственных инвестиций, при этом большее количество ответов получено от основных инвесторов из стран Европы, тогда как в США более активно отвечали инвестиционные фонды.

Диаграмма 1: Процент ответивших участников по регионам



Методология

Этот инструмент был разработан для содействия участникам инициативы в проведении оценки и подготовки отчетности. По многим вопросам всем возможным ответам были приспаны различные баллы. Так как абсолютных стандартов деятельности по ПОИ не существует, по многим вопросам допускается ответ «не применимо», который не снижает общий балл участника. По каждому Принципу баллы участника были ранжированы относительно сопоставимых с ними других владельцев активов или инвестиционных менеджеров, а все участники были распределены на четыре группы (варьируясь от самых активных участников программы до новичков в деле ответственных инвестиций).

Все респонденты получают комментарии по своим индивидуальным результатам, что позволит им определить свое относительное место в сопоставлении с другими компаниями отрасли. Разработка соответствующей и точной системы показателей является трудным и итерационным процессом. Была сделана попытка разработать понятную и практичную систему, а также предприняты все усилия для того, чтобы эта система измерений была максимально достоверной. Проводимая в этом году оценка стала началом постоянного ежегодного процесса, который с течением времени будет совершенствоваться.

Информация о выводах

Есть несколько предупреждений, о которых необходимо помнить, в отношении методологии проведения опроса и презентации практики участников программы:

- все суммы в настоящем отчете представлены в долларах США;
- процентное соотношение основано на ответах, полученных по каждому вопросу, и, соответственно, может не отражать мнения всех участников;
- многие вопросы допускают множество ответов, включая ответ «не применимо», и не все респонденты ответили на каждый вопрос;
- из-за округления сумма может быть не равна 100 процентам;
- для ясности ответы «не применимо» были исключены из многих графиков. Тем не менее, указано число респондентов, давших такой ответ на каждый из вопросов, так же как и число респондентов, ответивших на каждый вопрос анкеты;
- название каждого графика включает соответствующий номер вопроса как из анкет владельцев активов, так и из анкет инвестиционных менеджеров (например, A049, IM47);
- многие участники ведут несколько видов деятельности, а некоторые из них владеют диверсифицированными фондами, которые могут применять различные стратегии и процессы реализации программы. На конечные результаты может оказывать влияние то, каким образом эти участники отчитываются о реализации ПОИ;
- ответы на вопросы анкеты отражают деятельность и положение на конец 2006 года, хотя в некоторых случаях участники отчитывались по деятельности, проводившейся в начале 2007 года;
- большинство примеров «Принципов ответственных инвестиций на практике», представленных в настоящем отчете, воспроизведены напрямую из ответов на вопросы анкеты. Некоторые примеры были отредактированы для того, чтобы сделать их более понятными. В ряде случаев примеры из других источников были добавлены для иллюстрации конкретной практики, которая считалась весьма релевантной для данного Принципа. Все цитаты приводятся с разрешения соответствующих организаций-участников. Хотя мы считаем, что приводимые примеры имеют непосредственное отношение к обсуждаемым вопросам и являются законными, Секретариат ПОИ и компания Mercer Investment Consulting не принимают на себя никакой юридической ответственности за достоверность этих заявлений.

Принцип 1

Принцип 2

Принцип 3

Принцип 4

Принцип 5

Принцип 6

Результаты по Принципу 1

Мы включим вопросы экологии, социальной сферы и корпоративного управления в инвестиционный анализ и процесс принятия решений.

В приведенной ниже таблице перечислены действия, которые ведущие участники программы предпринимают для реализации Принципа 1. Также в таблице показано, какое из действий представляет собой хороший первый шаг, а какое является передовой практикой. После этого мы анализируем заявления об инвестиционной политике и соотносим их с вопросами ОИ/ЭСКУ. Затем следует обзор практики, применяемой участником в области внутреннего управления инвестициями и сотрудниками. Затем анализируется внешнее управление инвестициями, и, наконец, мы анализируем усилия участников по развитию отраслевых инструментов и проведению отраслевых исследований.

При реализации Принципа 1 самые активные участники стремятся к следующему:

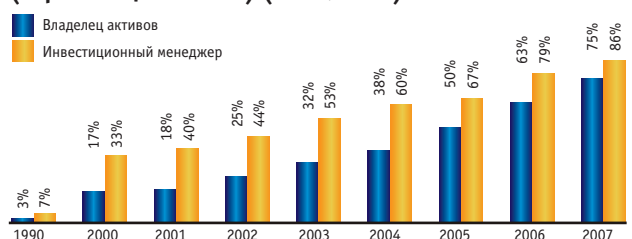
	Первые шаги	Передовая практика
<ul style="list-style-type: none"> Сделать официальное публичное заявление об инвестиционной политике, которая ссылается на вопросы ОИ/ЭСКУ, и: <ul style="list-style-type: none"> - интегрировать ее в более широкую инвестиционную политику компании, или - расширять ее на основе отдельного документа. 	●	★
<ul style="list-style-type: none"> Руководить интеграцией вопросов ОИ/ЭСКУ во внутреннюю процедуру принятия инвестиционных решений через официальные документы или политику, которые охватывают котирующиеся на бирже акции и во многих случаях другие классы активов, такие, как объекты недвижимости. 		★
<ul style="list-style-type: none"> Назначить специалиста, который будет отвечать за анализ вопросов ОИ/ЭСКУ (возможно, занятого не полный рабочий день). 		★
<ul style="list-style-type: none"> Обеспечить обучение для сотрудников своей организации, занимающихся управлением инвестициями, которые не являются специалистами по проблемам экологии, социальной сферы и корпоративного управления (такое, как брифинги по риску, связанному с изменением климата). 		★
<ul style="list-style-type: none"> Оценить возможности решения вопросов по экологии, социальной сфере и корпоративному управлению специалистами по этим вопросам и менеджерами внутренних инвестиций. 		★
<ul style="list-style-type: none"> Учитывать вопросы ОИ/ЭСКУ при отборе и проверке менеджеров фондов, задавая им конкретные вопросы об инициативе ПОИ или деятельности, связанной с ответственными инвестициями, при встрече с действующими или потенциальными менеджерами (и указать на то, что в будущем эти вопросы станут обязательным элементом деятельности менеджеров фондов). 	●	
<ul style="list-style-type: none"> Попросить консультантов встроить вопросы ОИ/ЭСКУ в процесс отбора менеджеров фондов (это может осуществляться как в виде отдельной оценки результатов деятельности менеджера в сфере ответственных инвестиций, так и быть элементом постоянной программы мониторинга результатов деятельности). 	●	
<ul style="list-style-type: none"> Поддерживать разработку инструментов по вопросам ОИ/ЭСКУ, системы показателей или проведение научных исследований в этой области, например, путем финансирования работы научных сотрудников или обмена передовой практикой с компаниями отрасли (например, проводить регулярные конференции для обсуждения проблем, связанных с экологией, социальной сферой и корпоративным управлением). 	●	
<ul style="list-style-type: none"> Пропагандировать отраслевое обучение по вопросам ОИ/ЭСКУ для специалистов в области инвестиций (например, включение материалов по проблемам экологии, социальной сферы и корпоративного управления в программу CFA (сертифицированного финансового аналитика)). 	●	

Декларация политики компании

Шестьдесят семь процентов респондентов-владельцев активов и 83% респондентов-инвестиционных менеджеров предоставили информацию о том, что имеют формальную декларацию инвестиционной политики, в которой есть конкретная ссылка на интеграцию вопросов ОИ/ЭСКУ в рамках принятия инвестиционных решений и практики владения активами. Еще 15% владельцев активов и 5% инвестиционных менеджеров планируют разработать такую политику в 2007 году. Хотя эти цифры представляют большую часть участников, инвестиционная политика образует основу инвестиционных воззрений и приоритетов организации, и Принципы ответственных инвестиций не будут реализовываться, пока политика участников не будет должным образом отражать приоритетность ответственных инвестиций. Поэтому ожидается, что 100% участников в конечном счете примут формальную декларацию инвестиционной политики, в которой будут конкретно прописаны ПОИ.

Следует отметить, что многие участники программы осуществляли политику ответственных инвестиций еще до запуска ПОИ.

График 2: Год, когда вопросы ОИ/ЭСКУ были официально поставлены в политике ответственных инвестиций (нарастающим итогом) (A014, IM12)

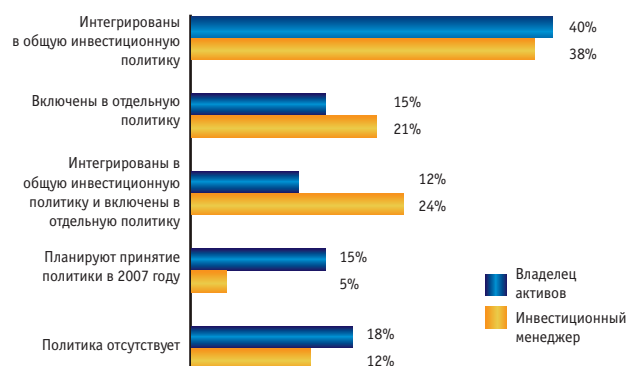


В опросе приняли участие 60 владельцев активов и 43 инвестиционных менеджера

Как показано выше, наиболее часто участники программы осуществляют интеграцию вопросов ОИ/ЭСКУ в свою общую декларацию инвестиционной политики. Многие крупные институциональные инвесторы имеют как усовершенствованную декларацию инвестиционной политики, включающую вопросы экологии, социальной сферы и корпоративного управления, так и отдельную политику по этим вопросам. Очень часто отдельная политика в области ответственных инвестиций является более объемной, и в ней прописан подход организации к данной проблеме. Идеального подхода не существует: один подход не лучше другого, и зачастую зависит от характера и структуры организации.

График 3: Декларация политики, в которой присутствуют конкретные ссылки на интеграцию вопросов ОИ/ЭСКУ в процесс принятия инвестиционных решений и практику владения активами (АО13, IM11 и АО15, IM13)

В опросе приняли участие 60 владельцев активов и 42 инвестиционных менеджера.



Почти у трех четвертей участников декларация политики находится в свободном доступе (в соответствии с Принципом 6), и это является хорошим примером для тех участников, которые еще только планируют разработку инвестиционной политики по ответственным инвестициям.

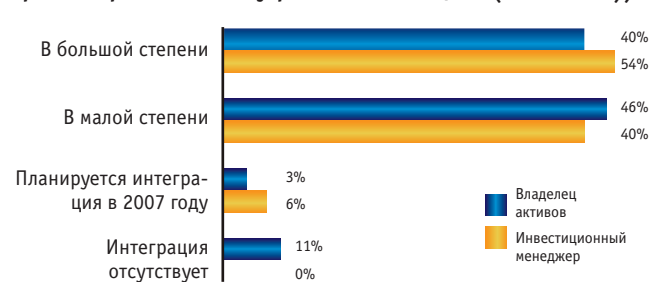
Таблица 1: Примеры ответственной инвестиционной политики

Участник	URL
Canada Pension Plan Investment Board	www.unpri.org/0701
APЗ	www.unpri.org/0702
Ethos - Швейцарский фонд устойчивого развития	www.unpri.org/0703
Hermes Pensions Management Limited	www.unpri.org/0704
Morley Fund Management Limited	www.unpri.org/0705
New Zealand Superannuation Fund	www.unpri.org/0706
Norges Bank	www.unpri.org/0707

Управление внутренними инвестициями

В следующем разделе представлен обзор практики управления внутренними инвестициями участников инициативы ПОИ. Более половины инвестиционных менеджеров и 40% владельцев активов указали на то, что в настоящее время они осуществляют широкую интеграцию вопросов ОИ/ЭСКУ в процессы принятия решений по внутренним инвестициям. Там, где подобная интеграция осуществляется, более половины участников следуют надлежащим образом установленному порядку.

График 4: Степень интеграции вопросов ОИ/ЭСКУ в процессы принятия решений по внутренним инвестициям (АО20, IM18)



В опросе приняли участие 59 владельцев активов и 42 инвестиционных менеджера (10 владельцев активов и 1 инвестиционный менеджер ответили «Неприменимо»)

ПОИ в действии

Интегрированный процесс принятия инвестиционных решений

Фонд Generation был построен на вере в то, что вопросы устойчивого развития могут оказывать влияние на способность компании генерировать прибыль, и поэтому должны быть полностью интегрированы в общую политику. Соответственно, в официальной инвестиционной философии четко формулируется уверенность в значимости вопросов ответственных инвестиций/ экологии, социальной сферы и корпоративного управления, а инвестиционный процесс Generation в установленном порядке ведет к интеграции вопросов устойчивого развития в процесс принятия решений компании. Для поддержки процессов выработки идей и принятия решений компания ведет тематические исследования вопросов, которые имеют потенциальную возможность оказывать влияние на операционную деятельность в долгосрочной перспективе, таких, как подкуп и коррупция, изменение климата, корпоративное управление, человеческий капитал, лоббирование интересов и пандемии, такие как вирус иммунодефицита человека / СПИД.

Generation Investment Management LLP, Великобритания

ПОИ в действии

Оценка корпоративного управления для внутреннего акционерного капитала

Шесть лет назад Государственный пенсионный фонд Таиланда (ГПФ) разработал систему рейтингов корпоративного управления. Система была разработана под влиянием Принципов корпоративного управления ОЭСР. Рейтинговая система применяется для портфеля акций тайских компаний, управляемых фондом. Фонд оценивает компании в соответствии с критериями корпоративного управления - такими как права акционеров, качество управления, финансовая ответственность, раскрытие информации и прозрачность. Целевая цена акций компаний, которые получают положительные рейтинги, увеличивается на 10%-20%, тогда как цена акций компаний, показывающих плохие результаты, дисконтируется. Несмотря на то, что информация о рейтингах, полученных компаниями, не является общедоступной, с методологией определения рейтинга можно ознакомиться на интернет-странице Государственного пенсионного фонда Таиланда. Рейтинги компаний обновляются ежегодно. При принятии решения об инвестициях по корпоративным облигациям Государственный пенсионный фонд Таиланда также учитывает качество корпоративного управления эмитента.

Государственный пенсионный фонд, Таиланд

Самый высокий уровень интеграции (помимо котирующихся на бирже активов) показали ценные бумаги с фиксированным доходом, при этом 24% инвестиционных менеджеров и 12% владельцев активов осуществляют интеграцию вопросов экологии, социальной сферы и корпоративного управления «в большой степени». Это отражает тот факт, что исследования (и проекты) в области экологии, социальной сферы и корпоративного управления могут быть применены в равной степени к портфелям из акций и облигаций. Например, компания Insight Investment заявляет, что ее Рабочая группа по корпоративному управлению была организована для «выявления финансовых рисков корпоративного управления в компаниях, чьи облигациями или акциями она владеет».

Принцип 1

Принцип 2

Принцип 3

Принцип 4

Принцип 5

Принцип 6

Масштаб интеграции участниками программы вопросов ОИ/ЭСКУ при управлении дополнительными классами активов, отличными от акций, значительно меньше. Например, только 3% инвестиционных менеджеров и 7% владельцев активов в значительной степени учитывают вопросы ОИ/ЭСКУ при управлении частным акционерным капиталом, 6% и 10% соответственно – при управлении объектами недвижимости, 6% и 0% соответственно – в применении к хеджевым фондам. Некоторые участники программы используют запретительный отбор в отношении части или всех своих активов. Опрос по использованию Инструмента подготовки отчетности и проведения оценки включает ряд вопросов, касающихся такого отбора, но полученные результаты не позволяли сделать выводы из-за различной интерпретации вопроса разными участниками.

ПОИ в действии

«Озеленение» управления портфелем инвестиций в объекты недвижимости

Для канадской провинции Британская Колумбия принципы энергоэффективности и экономии энергии – стандартная практика при проектировании, строительстве, управлении и восстановлении зданий в портфеле инвестиций своих клиентов в недвижимость. В качестве дополнительного преимущества эти меры также приводят к снижению выбросов углерода. До настоящего времени почти 72 из их инвестиций в недвижимость получили «зеленые» награды/сертификаты через Лидерство в проектировании в области энергетики и экологии (LEED) или экологическую программу «Зеленый» Ассоциации собственников и управляющих зданиями (BOMA).

British Columbia Investment Management Corporation (bcIMC), Канада

Сотрудники, опыт работы и внутреннее обучение

В настоящем разделе рассматривается степень, в которой участники программы нацеливают сотрудников на интеграцию вопросов ОИ/ЭСКУ, и учебные программы, действующие в поддержку реализации этих задач. Сорок один процент владельцев активов и 83% инвестиционных менеджеров имеют сотрудников, специально назначенных для анализа вопросов ОИ/ЭСКУ. Неудивительно, что число таких специалистов сильно различается (от 1 до 55) в зависимости от размера и направления деятельности самих организаций. Среднее число специалистов, занимающихся такими вопросами в организации, составляет 2 человека для владельцев активов, и четыре человека – для инвестиционных менеджеров.

По мере того, как увеличивается число человек в команде, работающих в области экологии, социальной сферы и корпоративного управления, интересно проанализировать степень, в которой оцениваются результаты деятельности сотрудников. В настоящее время вероятность того, что инвестиционные менеджеры будут оценивать такую деятельность «в значительной степени» почти вдвое выше, чем у владельцев активов

ПОИ в действии

Обучение инвестиционных сотрудников

В качестве первого шага на пути реализации своей социально ответственной инвестиционной политики Caisse проводит обучение всех своих инвестиционных менеджеров и аналитиков (общее количество которых превышает 80 человек). Такое обучение является обязательным.

Для развития образования в области экологии, социальной сферы и корпоративного управления, а также в целях дальнейшей интеграции этих вопросов в процессы принятия инвестиционных решений, канадскому управляющему акционерным капиталом было поручено предоставлять и постоянно обновлять информацию по проблемам, связанным с экологией, социальной сферой и корпоративным управлением, и оказывать поддержку членам команды в этой области. Доступен ежедневно обновляемый анализ вопросов экологии, социальной сферы и корпоративного управления, и ведется мониторинг показателей вопросов экологии, социальной сферы и корпоративного управления по каждому портфелю. Важные проблемы обсуждаются на ежедневных инвестиционных заседаниях, и в случае необходимости соответственно обсуждаются с руководством компании. По всем проведенным встречам ведутся протоколы.

Caisse de dépôt et placement du Québec, Канада

(60% против 37%), и 26% владельцев активов не проводят такой оценки вовсе. Это может объясняться тем, что команды инвестиционных менеджеров больше по численности, и более вероятно, что у них будут иметься соответствующие системы оценки. Семь процентов владельцев активов собираются начать проводить такую оценку своих специалистов в 2007 году.

Инвестиционные менеджеры также более склонны предоставлять возможности обучения для своих специалистов, не связанных по роду деятельности с вопросами экологии, социальной сферы и корпоративного управления, при этом 34% из них предоставляют такое обучение в большом объеме, а 59% - в меньшем объеме. По сравнению с инвестиционными менеджерами, владельцы активов почти вдвое менее активны в этом направлении, хотя 24% из них планируют начать обучение своих специалистов в 2007 году.

Такие формы обучения как внутренние совещания и конференции используются наиболее часто, при этом меньшее число участников программы используют для этого внешние учебные курсы, разработанные в соответствии с потребностями своих сотрудников. Это по крайней мере частично отражает тот факт, что в большинстве регионов не достает профессиональных учебных курсов. Можно привести два примера таких учебных программ: курс «Этические инвестиции», который предлагает компания Ассоциация этических инвестиций в Австралии, и «Академия устойчивых финансов», предлагаемая Школой бизнеса Шулича в Канаде. Ряд поставщиков услуг по вопросам, связанным с экологией, социальной сферой и корпоративным управлением, а также консалтинговые фирмы, предоставляющие услуги в области инвестиций, предлагают готовые учебные программы или же подготовленные по специальному заказу программы обучения в области ответственных инвестиций.

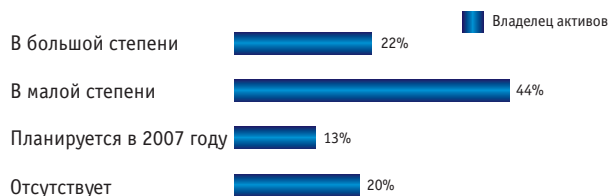
Внешнее управление инвестициями

Ключевым показателем успеха Принципов ответственных инвестиций станет та роль, которую они будут играть в процессе выбора новых управляющих фондами. Проведенный опрос показал, что в настоящее время при проведении отбора 22% владельцев активов-участников программы в значительной степени учитывают вопросы ОИ/ЭСКУ, а 44% учитывают их в малой степени. Остальные 13% планируют учитывать эти вопросы при выборе управляющих фондами в 2007 году.

Один владелец активов указал, что при выборе нового менеджера при всех прочих равных условиях он предпочел бы управляющую компанию, которая также являлась бы участником программы ПОИ. Другой владелец активов упомянул, что теперь они требуют, чтобы все запросы на контрактные предложения и интервью менеджеров включали в себя вопросы корпоративного управления.

Ответы, предоставленные инвестиционными менеджерами, в целом показали, что они не привлекают внешних управляющих инвестициями. Тем не менее, в тех случаях, когда инвестиционные менеджеры привлекают к работе внешних управляющих инвестициями, они учитывают вопросы ОИ/ЭСКУ при рассмотрении и утверждении кандидатур управляющих фондами. Они также оценивают способность этих управляющих интегрировать анализ вопросов ОИ/ЭСКУ в процесс принятия инвестиционных решений.

График 5: Степень учета вопросов ОИ/ЭСКУ при выборе и утверждении кандидатур управляющих фондами (АОЗ9, ИМЗ7)



В опросе принял участие 51 владелец активов (отвечали только владельцы активов, имеющие внешние инвестиции; 6 ответили «Неприменимо»)

Сорок пять процентов владельцев активов проводят формальную оценку степени действительной интеграции этих вопросов внешними управляющими фондами. В некоторых случаях участники потребуют от управляющих предоставлять регулярные отчеты по интеграции вопросов ЭСКУ, или проводят периодические проверки с целью такой оценки. В других случаях они будут полагаться на оценку своих управляющих, проведенную третьей стороной.

Пятьдесят пять процентов владельцев активов не оценивают своих управляющих на предмет того, насколько они интегрируют анализ вопросов ОИ/ЭСКУ в процесс принятия инвестиционных решений. Для того чтобы инвестиционная индустрия и дальше двигалась в сторону систематической интеграции вопросов ЭСКУ в процессы принятия инвестиционных решений необходимо, чтобы больше владельцев активов проводили мониторинг и оценку своих внешних управляющих в указанной области.

Результаты опроса показали: более половины владельцев активов ответили, что они не знают, какой процент их внешних управляющих акционерным капиталом составляют члены Инициативы углубленного анализа. Это говорит о необходимости дополнительной работы с точки зрения того, каким образом вла-

ПОИ в действии

Оценка и выбор управляющих

Компания PGGM направила вопросник по проблемам ЭСКУ всем соответствующим внешним управляющим активами для того, чтобы получить представление об их философии и практическом подходе к встраиванию факторов ЭСКУ в процесс принятия ими инвестиционных решений. Основываясь на их ответах, компания PGGM ведет активный диалог с управляющими для того, чтобы подтолкнуть их к действиям в этой области. Вопросы ЭСКУ стали стандартным элементом запросов на контрактное предложение и оценки работы внешних управляющих. Компания PGGM составляет рейтинг своих внешних управляющих по результатам их работы в области ЭСКУ, ведет мониторинг их достижений и учитывает эту информацию при оценке действующих управляющих и выборе новых. Кроме того, компания PGGM призывает всех своих внешних управляющих становиться участниками программы ПОИ.

PGGM, Нидерланды

дельцы активов осуществляют мониторинг соблюдения управляющими инвестициями критериев ответственных инвестиций.

Помимо интеграции вопросов ЭСКУ в практику осуществления крупных инвестиций, ряд участников программы также разработали тематические инвестиционные стратегии, делающие акцент на конкретных факторах ЭСКУ, таких как торговля углеродными кредитами и экологически чистые виды энергии. Сейчас по некоторым регионам и классам активов (таким как публичные акции, частный капитал и венчурный капитал) существует ряд инвестиционных продуктов.

В настоящее время у 43% владельцев активов консультанты не анализируют вопросы ОИ/ЭСКУ при составлении списков управляющих фондов после предварительного отбора. Эти владельцы активов должны исправить ситуацию, учитывая важную роль, которую эти инвестиционные консультанты играют в определении параметров выбора управляющих инвестициями и мониторинга их деятельности. Ряд участников указывали, что их инвестиционные консультанты пока не проявляют большой активности, консультируя по вопросам ЭСКУ. Один из них заявил, что ему пришлось убеждать своих инвестиционных консультантов в том, что его намерения в области ОИ следует воспринимать очень серьезно. Хотя эти вопросы и решаются довольно успешно на локальном уровне, «более крупные международные компании кажутся менее заинтересованными в их решении, и иногда это становится проблемой».

ПОИ в действии

Мониторинг деятельности управляющих в области ЭСКУ

Компания PREVI находится в процессе выбора пяти новых внешних управляющих инвестициями в частный капитал. Учет вопросов ЭСКУ является обязательной частью запроса на контрактное предложение. PREVI будет вести мониторинг деятельности своих внешних управляющих инвестициями на основе реализации ими стратегии ответственных инвестиций и намеревается участвовать в процессе принятия инвестиционных решений через участие в инвестиционных комитетах управляющего фондами.

PREVI, Бразилия

Принцип 1

Принцип 2

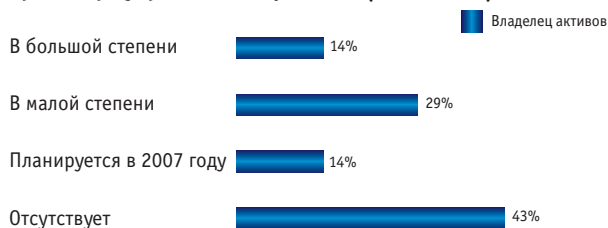
Принцип 3

Принцип 4

Принцип 5

Принцип 6

График 6: Учет консультантами вопросов ОИ/ЭСКУ при отборе управляющих фондами (A040, IM38)



В опросе принял участие 51 владелец активов (ответали только владельцы активов, имеющие внешние инвестиции; 23 ответили «Неприменимо»)

Стимулирование развития отрасли

Результаты опроса показали, что по сравнению с владельцами активов (36%), гораздо большее число инвестиционных менеджеров (61%) выражают желание оказывать поддержку развитию отраслевых инструментов. Это может являться результатом ограниченности бюджетов и объема ресурсов, выделяемых на такую деятельность, среди владельцев активов по сравнению с инвестиционными менеджерами.

Некоторые участники оказывают поддержку отраслевым инновациям через спонсирование различных отраслевых мероприятий (таких как «ОИ в Скалистых горах»), другие оказывают непосредственное финансирование исследователей. Например, Европейский центр корпоративных проектов (ЕССЕ), частично поддерживаемый компанией АВР, ставит своей целью оказание «помощи институциональным инвесторам по преодолению барьеров успешной реализации стратегий устойчивых инвестиций».

В пресс-релизе по поводу запуска этой программы был дан комментарий Родерика Мюнстера, Президента компании «АВР Investments»: «Исследования, проводимые ЕССЕ, помогают нам включать вопросы устойчивого развития в нашу стандартную инвестиционную политику. Для нас чрезвычайно важно то, что через ЕССЕ мы будем иметь прямой доступ к знаниям и инструментам, которые проливают новый свет на взаимосвязь между вопросами устойчивого развития и инвестиционными рисками и доходами».

Многие участники программы ПОИ упоминали о своем участии в Рабочей группе по управлению активами в рамках Финансовой инициативы ЮНЕП как о способе глубже понять влияние экологических и социальных аспектов на финансовые результаты. В 2007 году Финансовая инициатива ЮНЕП запустила программу отчетов по вопросам ЭСКУ в частных банках (совместно с компанией «onValues») и пенсионных фондах (совместно с Форумом социальных инвестиций Великобритании). Дополнительная работа, запланированная на 2007 год, включает подготовку отчета о том, как инвесторы могут включить вопросы ЭСКУ в управление всеми классами активов (вместе с Институтом ответственных инвестиций), а также обзор литературы о том, как вопросы ЭСКУ влияют на финансовые результаты деятельности (совместно с компанией «Mercer Investment Consulting»).

Около 14% исследований, поддерживаемых владельцами активов, являются их собственностью. То есть это более

половины исследований, поддерживаемых инвестиционными менеджерами, что отражает коммерческий характер большинства менеджеров.

Проведенный опрос показал мощную поддержку общепромышленного обучения по вопросам ОИ/ЭСКУ, равно как и серьезную поддержку внутренних программ подготовки, при этом более половины респондентов в обеих категориях поддерживают общепромышленное обучение по вопросам ОИ/ЭСКУ в той или иной мере.

Конференции и другие мероприятия являются наиболее частыми формами общепромышленного обучения, в которых участвуют, спонсируют, выступают или принимают иное участие более половины владельцев активов и инвестиционных менеджеров. Внушает оптимизм и тот факт, что более половины участников программы ведут диалог или обмениваются информацией с коллегами по отрасли, и такое взаимодействие играет важную роль в развитии знаний и обмене передовой практикой.

ПОИ в действии

Содействие научным исследованиям

Компания SAM Group, основным пакетом которой владеет Robeco, оказывает поддержку академическим исследованиям посредством создания своей обширной базы данных по корпоративной устойчивости, доступ к которой имеют отдельные исследовательские организации. Компания Robeco также попросила свои исследовательские компании и брокеров провести специальное исследование нефинансовых областей, оценка которого будет проводиться внутри компании и результатами которого мы поделимся с нашим клиентами.

Robeco, Нидерланды

Выводы по Принципу 2

Мы будем активными собственниками активов и включим вопросы ЭСКУ в нашу политику и практику владения активами.

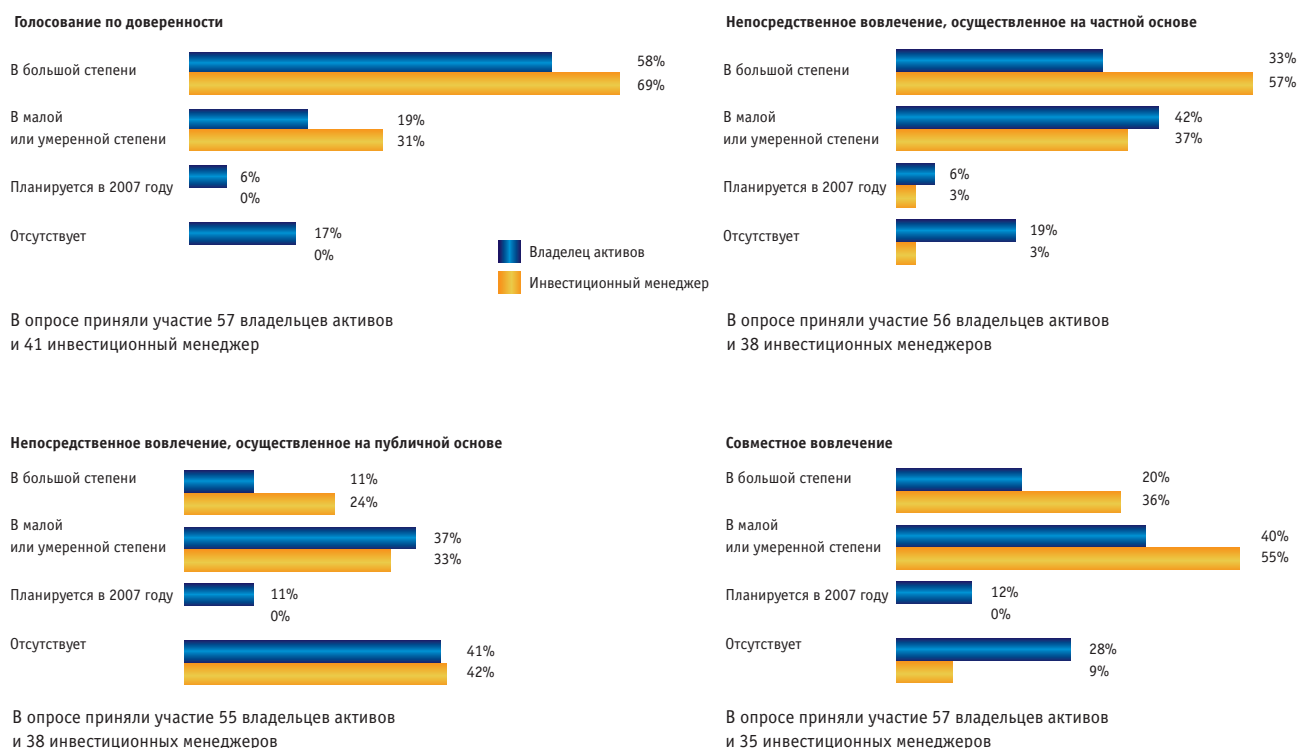
Подходы к активной собственности варьируются в зависимости от миссии участников, их целей, ресурсов и философии собственности. Ниже в таблице приводятся данные о том, как ведущие компании реализуют Принцип 2. Затем в разделе рассматриваются следующие вопросы:

- общие подходы участников к активному владению активами;
- политика и практика голосования;
- проведение голосования по доверенности;
- регистрация документов акционеров;
- практика участия акционеров в проектах;
- определение успешности проекта;
- самооценка участников.

При реализации Принципа 2 самые активные участники стремятся к следующему: Первые шаги Передовая практика

■ Разработать стратегию активной собственности, включая процедуры голосования, прямого участия акционеров (частных или публичных), совместные проекты, регистрацию/совместную регистрацию резолюций акционеров там, где это необходимо	●	
■ Разработать или принять официальную политику проведения голосования, в которой строго учитываются вопросы экологии, социальной сферы и корпоративного управления	●	
■ Применять свою политику проведения голосования в международном масштабе везде, где это представляется возможным		★
■ Требовать отчетов о проведении голосования для того, чтобы удостовериться в проведении таких голосований в соответствии с требованиями политики (таких как отслеживание инструкций по голосованию или предоставление отчетов о результатах голосования)	●	★
■ Разработать собственные широкомасштабные возможности участия в проектах ОИ/ЭСКУ, использовать аутсорсинг, привлекая менеджеров фондов, имеющих значительные возможности по участию в проектах, или привлекать независимые третьи стороны		★ ★
■ Установить цели по вовлечению и систематически оценивать результаты выполнения.		★ ★
■ Для инвестиционных менеджеров провести голосование по клиентам (когда это необходимо) и на предвосхищающей события основе информировать клиентов о возможностях участия в проектах ОИ		★

График 7: Масштаб использования участниками следующих подходов к привлечению (A049, IM47)



Principle 1

Принцип 2

Принцип 3

Принцип 4

Принцип 5

Принцип 6

Общий подход к активному владению активами

Владельцы активов и инвестиционные менеджеры используют разнообразные подходы к активному владению активами. Для владельцев активов голосование и прямое участие в частных проектах являются наиболее распространенными подходами. Такая ситуация может измениться, так как владельцы активов указали на то, что в 2007 году они планируют увеличить свое участие в голосовании, проектах и применять резолюции, тогда как большинство инвестиционных менеджеров не планируют применение новых подходов в этом году.

Инвестиционные менеджеры в большинстве областей более активны во владении активами по сравнению с владельцами активов, что неудивительно, учитывая, что многие владельцы управляют своими активами через внешних инвестиционных менеджеров, и поэтому не имеют возможностей прямого активного владения активами, а оказывают скорее косвенное влияние через своих менеджеров. Следовательно, обязанности владельцев активов заключаются в том, чтобы обеспечить реализацию эффективной политики, и чтобы она отражалась в том способе, которым управляют их активами (не важно, является управление внешним или внутренним)

Политика проведения голосования

Семнадцать процентов владельцев активов не участвуют в процессе голосования. Все инвестиционные менеджеры участвуют в той или иной мере в процессе голосования, и 93% инвестиционных менеджеров проводят соответствующую политику. Такой уровень активности отражается в высоком проценте инвестиционных менеджеров, у которых есть внутрифирменная политика, разработанная специально для их организаций (85% против 71% у владельцев активов). Остальные участники либо пользуются услугами консультантов для разработки инструкций, или же используют готовую практику, которая предлагается поставщиками услуг голосования по доверенности. Восемьдесят пять процентов инвестиционных менеджеров осуществляют голосование по доверенности от имени своих клиентов, и 78% менеджеров могут реализовать программы голосования для конкретных клиентов.

Таблица 2: Примеры политики голосования

Участник	URL
Caisse de dépôt et placement du Québec	www.unpri.org/0708
Canada Pension Plan Investment Board	www.unpri.org/0709
Domini Social Investments	www.unpri.org/0710
Ethos - Swiss Foundation for Sustainable Development	www.unpri.org/0711
Fonds de réserve pour les retraites (FRR)	www.unpri.org/0712
Frater Asset Management	www.unpri.org/0713
Hermes Pensions Management Limited	www.unpri.org/0714

При рассмотрении вопросов, которые наиболее часто рассматриваются в рамках политики голосования, корпоративное управление занимает важное место как у владельцев активов (84%), так и у инвестиционных менеджеров (87%). Вслед за корпоративным управлением идет вопрос охраны окружающей среды, значение которого было определено владельцами

активов как большое (35%), среднее (22%) и незначительное (16%) по сравнению с 47%, 17% и 28%, соответственно, у инвестиционных менеджеров.

Значение социальных факторов было оценено участниками опроса примерно так же.

С точки зрения географического охвата, 40% владельцев активов ответили, что их политика голосования применяется во всех регионах (такой же ответ дали 61% инвестиционных менеджеров).

Семьдесят три процента инвестиционных менеджеров раскрывают свою политику голосования, тогда как среди владельцев активов такое раскрытие делают 46%. Это соотношение скорее всего отражает стремление инвестиционных менеджеров познакомиться с политикой своих потенциальных клиентов.

В настоящее время существует тенденция предоставления большего объема информации, которая в значительной степени стимулируется действующим регулированием. Например, инвестиционные фонды в США и Канаде в настоящее время обязаны раскрывать информацию о голосовании.

ПОИ в действии

Для эффективного голосования требуется качественная информация по вопросам ЭСКУ

Текущая политика фонда «Morgley» заключается в том, что все компании, входящие в списки FTSE 350 и FTSE EuroFirst 300 Index, обязаны раскрывать информацию о своих основных рисках в области экологии, социальной сферы и корпоративного управления и об управлении ими. В тех случаях, когда компании публикуют недостаточный объем информации, «Morgley» может воздержаться от голосования или проголосовать против принятия годового отчета и финансовой отчетности компании. Аудиторской проверке подверглись результаты голосования «Morgley» (бюллетени «против» и «воздержался» при голосовании) при утверждении годового отчета и финансовой отчетности компании из-за недостаточного раскрытия информации по вопросам экологии и социальной сферы, начиная с января 2002 года. Эта проверка охватила 121 компанию. «Успех» был определен как возможность «Morgley» проголосовать за принятие годового отчета и финансовой отчетности после того, как в предыдущие годы «Morgley» воздерживался от голосования. Средний показатель успеха за 12 месяцев на протяжении периода, за который предоставлены данные, составил 58,7%. Концентрируясь на данных за 2002 год, показатель успеха за 24 месяца составляет 84%, а за 36 месяцев – 97%.

Хотя эти результаты указывают на то, что политика голосования может быть эффективной, «Morgley» отмечает, что совершенствование отчетности по вопросам экологии и социальной сферы скорее всего имело бы место и без голосования «Morgley», так как ряд заинтересованных лиц придает большое значение раскрытию корпоративной информации по вопросам экологии и социальной сферы. «Morgley» отмечает, что было бы неправильно относить весь успех в плане произошедших изменений или даже значительную его долю на свой счет. Это выявляет некоторые проблемы, возникающие при оценке эффективности участия. Тем не менее, «Morgley» уверен: результаты указывают на то, что ежегодный процесс пересмотра, проведения консультаций и публикации своей политики голосования – так же, как и самого голосования и результатов участия – вносят свой положительный вклад.

Morgley Fund Management, Великобритания

ПОИ в действии

Предоставление отчета о голосовании

Раскрытие информации является важным элементом деловой практики и философии CPP Investment Board. Именно поэтому мы раскрываем информацию о том, как мы голосовали по всем нашим доверенностям. В соответствии с законодательством мы не обязаны предоставлять информацию о голосовании, но мы обнаружим такие данные во имя прозрачности. Голосование по доверенности является ключевым элементом нашего подхода к ответственным инвестициям. CPP Investment Board считает, что хорошее корпоративное управление увеличивает акционерную стоимость в долгосрочной перспективе. Голосование по доверенности является одним из компонентов процесса корпоративного управления, позволяющее акционерам выражать свою точку зрения по различным вопросам.

Доля акций в свободном обращении, которыми владеет CPP Investment Board, в среднем составляет 2-3% в канадских компаниях, и 0,05% в международных компаниях. CPP Investment Board участвует в общих собраниях акционеров свыше 2 000 публичных компаний – как национальных, так и международных. Результаты голосования размещаются на их интернет-страницах на следующий день после голосования. Там также размещена информация о результатах голосования за прошлые периоды. С этими данными можно ознакомиться по адресу HYPERLINK "http://www.cppib.ca" www.cppib.ca, они доступны для поиска по названию компании и по дате проведения голосования. Отчет о голосовании по доверенности составляется ежегодно и содержит сводную информацию о распределении голосов по категориям предложений. Информация о долях участия CPP Investment Board в капитале публичных компаний предоставляется ежегодно в конце финансового года.

CPP Investment Board, Канада

Реализация на практике голосования по доверенности

Участники программы ПОИ используют различные подходы к голосованию. Тридцать три процента владельцев активов используют внутренний подход к голосованию, а 36% используют комбинацию внутренних и внешних ресурсов участия в голосовании. Четырнадцать процентов используют голосование по доверенности через провайдера таких услуг, а у 17% владельцев активов их менеджеры голосуют от их имени.

Напротив, большой процент инвестиционных менеджеров (59%) используют внутренний подход к голосованию, а 21% применяют сочетание внутренних и внешних ресурсов. Оставшиеся 20% менеджеров полностью осуществляют аутсорсинг голосования (15% из них передают это право провайдеру услуг голосования по доверенности, а 5% - внешним управляющим). Выбранный подход связан с размером и структурой организаций-участников программы, степенью, в которой они полагаются на внешних управляющих, приверженностью практике активного владения активами и общими ресурсами, выделенными на осуществление этих функций.

Инвестиционные менеджеры также с большей степенью вероятности могут оценить, насколько голосование было проведено в соответствии с установленной ими политикой: 53% инвестиционных менеджеров отслеживают инструкции

по голосованию, а 47% требуют предоставлять отчеты о распределении голосов. Гораздо меньшее количество владельцев активов отслеживают инструкции по голосованию (38%) или требуют предоставлять отчеты о проведенных голосованиях (37%). В целом эти показатели достаточно низкие, и в дальнейшем можно ожидать, что они будут повышаться.

Помимо голосования на общих собраниях акционеров по доверенности как владельцы активов, так и инвестиционные менеджеры могут также участвовать в собраниях или же выдавать третьим сторонам доверенности голосовать на общих собраниях от их имени. Например, на собраниях акционеров голландских компаний присутствуют представители компании «Eumedion», организации, целью которой является улучшение корпоративного управления в Нидерландах.

Регистрация резолюций акционеров

Семнадцать процентов владельцев активов и 24% инвестиционных менеджеров регистрировали или вели совместную регистрацию резолюций акционеров, связанных с вопросами ОИ/ЭСКУ в течение 2006 года. Самая высокая степень активности отмечена у инвесторов США. В перспективе еще три инвестиционных менеджера (из Австралии, Нидерландов и США) и два владельца активов (из Швеции и Великобритании) планируют вести регистрацию или совместную регистрацию резолюций акционеров в 2007 году. Данная группа относительно невелика, что указывает на то, что практика регистрации резолюций акционеров не получит в ближайшее время широкого распространения за пределами США. Это может объяснять очевидное предпочтение, которое неамериканские юрисдикции отдают диалогу, когда официальные права акционеров используются в самую последнюю очередь.

ПОИ в действии

От участия к регистрации предложений акционеров

Решение фонда «Bâtirente» интегрировать вопросы ЭСКУ в свой инвестиционный процесс нашло отражение в его годовом плане вовлечения. Фонд намечает компании, имеющие самые высокие риски в области ЭСКУ, и вовлекает их в сотрудничество путем открытого диалога (там, где это необходимо, одновременно регистрируя предложения акционеров).

Фонд «Bâtirente» зарегистрировал два предложения акционеров по банку TD Bank в 2007 году. Первая рекомендация содержала предложение к банку принять Принципы экватора и широко применять их в своих операциях по кредитованию. Фонд «Bâtirente» получил от банка обязательство принять Принципы экватора, поэтому первая рекомендация была отозвана. Во второй рекомендации содержалось предложение к банку интегрировать показатели деятельности ЭСКУ в процесс оценки результатов деятельности высшего руководства банка. Этот вопрос был вынесен на голосование и получил почти 13% голосов в свою поддержку. Подобный успех такого новаторского предложения стимулировал фонд продолжить диалог с банком по этой исключительно важной проблеме.

Comité syndical national de retraite Bâtirente, Канада

Принцип 1

Принцип 2

Принцип 3

Принцип 4

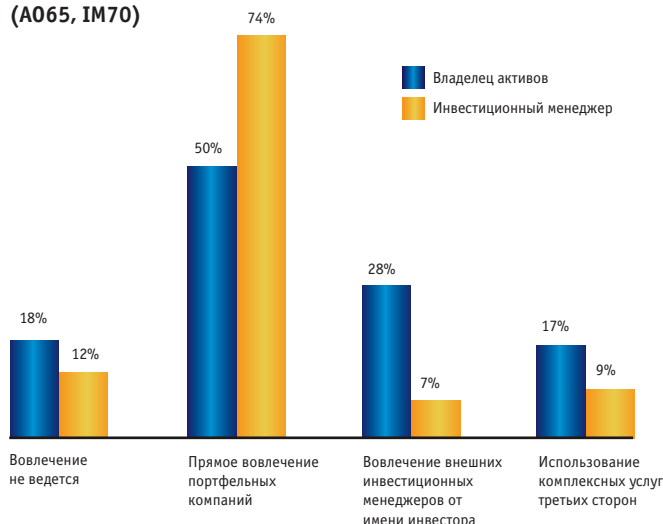
Принцип 5

Принцип 6

Вовлечение акционеров

Большинство участников программы осуществляют определенную работу по вовлечению компаний – объектов инвестиций. Наиболее популярный подход – прямое вовлечение через диалог с компаниями, тогда как меньшее число участников пользуются комплексными услугами независимых компаний или полагаются на внешних управляющих, действующих от их имени в направлении вовлечения компаний.

График 8: Типы вовлечения портфельных компаний (A065, IM70)



ПОИ в действии

Вовлечение компаний по вопросам ЭСКУ

Фонд «Ethos Foundation» считает, что интегрированное управление активами, применяемое в течение длительного времени, требует активного диалога с компаниями – объектами инвестиций фонда. Целью его программы по вовлечению является повышение корпоративной осведомленности по вопросам устойчивого развития и принципам хорошего корпоративного управления, а также стимулирование компаний соответствующим образом корректировать свои стратегии. Фонд «Ethos» ведет активный диалог со швейцарскими компаниями, зарегистрированными на фондовой бирже, по вопросам корпоративного управления (таким как индивидуальные выборы членов совета директоров, политика вознаграждения и состав комитета по аудиту) и экологической и социальной ответственности (таким как предоставление отчетности, корпоративные принципы и кодексы поведения).

По каждому направлению вовлечения фонд определяет показатели, ведет их систематический мониторинг и составляет ежегодные отчеты о достигнутых результатах. Экологические и социальные рейтинги компаний–объектов инвестиций фонда публикуются с целью повышения осведомленности как самих вовлеченных компаний, так и рынка в целом.

Ethos Foundation, Швейцария

По тем участникам программы, которые ведут подобную работу с компаниями, был получен следующий показатель активности с точки зрения прямого осуществления деятельности. Мы приводим как медианные показатели, так и самые высокие, для того чтобы показать широкий диапазон мероприятий, проводимых с точки зрения непосредственного вовлечения корпораций.

Таблица 3: Количество портфельных компаний, с которыми ведется работа напрямую участниками программы или от их имени (A068, IM75)

	Владельцы активов		Инвестиционные менеджеры	
	Медианные показатели	Самые высокие показатели	Медианные показатели	Самые высокие показатели
Встречи	13.5	222	35.0	143
Письма	37.5	3999	24.5	3996
Прочие методы	6.0	1799	10.0	638
	Получено 22 ответа		Получено 22 ответа	

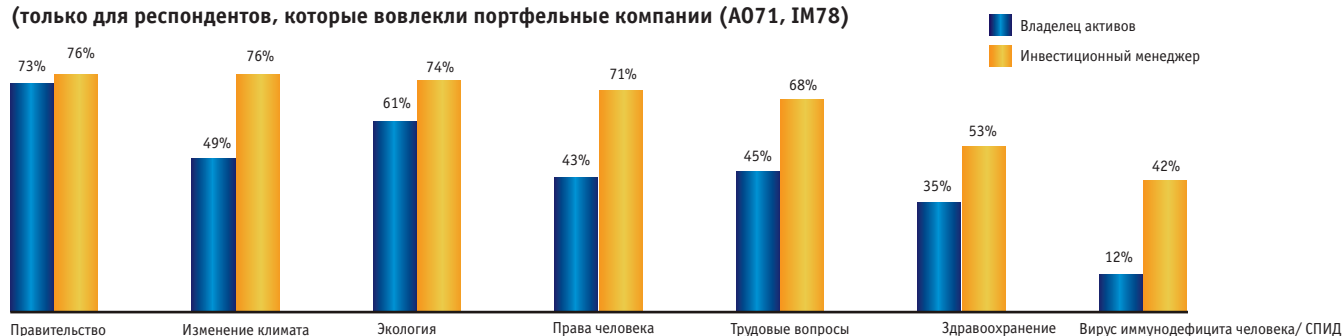
ПОИ в действии

Привлечение внимания к вовлечению

С 1987 года при проведении обзора своих американских активов, Программа «Список компаний, требующих повышенного внимания» фонда CalPERS использовала количественный и качественный процессы оценки, которые учитывали финансовые показатели и данные корпоративного управления. Компании, имеющие низкие баллы в области корпоративного управления и финансовых результатов, подвергаются анализу для определения того, могут ли дискуссии с советом директоров и менеджментом компании потенциально изменить ситуацию к лучшему. Если CalPERS вовлекает компанию, показывающую неудовлетворительные результаты, она может быть внесена в «Список компаний, требующих повышенного внимания». Этот список открыто публикуется, и компании могут оставаться в списке и работать над улучшением своих корпоративного управления и финансовых результатов свыше трех лет. CalPERS также может зарегистрировать предложения акционеров по этим компаниям с целью стимулирования улучшения ситуации по соответствующим вопросам. «Список компаний, требующих повышенного внимания» является самой известной инициативой CalPERS в этом направлении. В настоящее время CalPERS работает над похожей инициативой, которая будет направлена на улучшение ситуации с раскрытием экологической информации. В экологические проекты могут быть вовлечены компании, имеющие плохие показатели финансовой деятельности по сравнению с аналогичными компаниями отрасли, не реагирующие на Проект по раскрытию информации о выбросах углерода или не применяющие Глобальную систему раскрытия информации по риску изменения климата.

CalPERS, США

График 9: Вопросы, связанные с ОИ/ЭСКУ, решенные в результате инициатив по вовлечению акционеров (только для респондентов, которые вовлекли портфельные компании (A071, IM78))



Участники программы ПОИ исследуют целый ряд факторов при определении задач и направлений вовлечения. Наиболее распространенными являются:

- характеристики риска (рассмотрение конкретных факторов риска в рамках компании или проблемы);
- концентрация усилий на определенных вопросах (работа с приоритетной выявленной проблемой, такой как изменение климата);
- разовые проекты, при которых инвесторы реагируют на обстоятельство или событие, имевшее место в компании.

Порядка 35% и 58% владельцев активов и инвестиционных менеджеров учитывают каждый из указанных трех факторов при определении целей вовлечения акционеров. Половина инвестиционных менеджеров также принимают во внимание риски сектора, а 28% следуют указаниям клиентов по этой проблеме.

Около четверти владельцев активов—участников программы разработали всесторонние возможности по вовлечению в значительной степени, и примерно то же процентное соотношение участников развили такие возможности в умеренной или в незначительной степени. Более 15% владельцев активов планируют активнее участвовать в решении экологических и социальных вопросов в течение 2007 года, а свыше 10% будут увеличивать масштаб своей деятельности в области корпоративного управления. С течением времени такая тенденция должна уравнивать между собой масштабы деятельности в области экологии, социальной сферы и управления. В настоящее время наиболее распространенным направлением вовлечения акционеров является корпоративное управление, затем следует деятельность в области охраны окружающей среды.

Анализ масштабов стратегий инвестиционных менеджеров показал, что свыше 30% из них в своих отчетах уделяют значительное внимание экологическим и социальным вопросам, а вопросам корпоративного управления — 43%.

Определение успешности вовлечения

Шестнадцать процентов владельцев активов и 19% инвестиционных менеджеров еще предстоит определить и измерить успешность вовлечения, а 26% владельцев активов запланировали это на 2007 год. Один участник отметил, что нужно еще определить систему измерения для оценки эффективности вовлечения.

Около трети владельцев активов и инвестиционных менеджеров уже установили задачи вовлечения, связанные с указанными вопросами, и определяют успешность работы «в небольшой степени» (34% и 38%, соответственно). Пример подхода к формулировке задач вовлечения и определению успеха приводятся ниже.

Таблица 4: Пример задач вовлечения и меры, принимаемые для достижения успеха

Задачи вовлечения (A074, IM81)	Определение успешности вовлечения (A076, IM83)
Увеличивать или защищать акционерную стоимость благодаря вовлечению акционеров в деятельность по обеспечению устойчивого развития.	Процент предложений, принятых компанией.
Решать вопросы, вызывающие озабоченность акционеров, улучшать результаты финансовой деятельности и повышать качество корпоративного управления.	Удовлетворительный процент голосов по доверенности.
Контролировать выполнение деклараций или обещаний, сделанных управляющими.	Отзыв резолюций акционеров.
Информировать компании о вопросах ЭСКУ.	Повышение или стабилизация цены акций.
Улучшать экологические результаты организации — объекта инвестиций.	Цена акций относительно показателя по сектору
Содействовать принятию международных норм и кодексов, таких как Глобальный договор ООН или трудовые нормы Международной организации труда.	Улучшение ситуации с раскрытием информации.
Собирать информацию по вопросам ЭСКУ для предоставления сведений, нужных при принятии инвестиционных решений.	Реформы приняты целевыми странами.

Тридцать восемь процентов инвестиционных менеджеров и 24% владельцев активов устанавливают задачи вовлечения и делают попытку определить их успешность «в значительной степени». Они разработали сложный механизм мониторинга и систему оценки. В таких случаях конкретные задачи устанавливаются для каждой программы вовлечения или вопроса корпоративного управления, а для отслеживания вовлечения в каждой компании внедрена система отслеживания с тем, чтобы определить, были ли достигнуты поставленные цели (конкретно для каждой компании или направления работы).

Успех может определяться с финансовой и нефинансовой точек зрения, когда улучшение финансовых результатов оценивается с точки зрения цены акций относительно показателей сектора в течение определенного времени (от трех до пяти лет). Определение задач вовлечения в самом начале является очень важным для возможности инвесторов определять и отчитываться об успешности такого вовлечения.

Принцип 1

Принцип 2

Принцип 3

Принцип 4

Принцип 5

Принцип 6

При проведении анализа успешности вовлечения обычно используются три фактора:

- подтверждение улучшения результатов деятельности компании–объекта инвестиций в области ОИ/ЭСКУ в результате ее вовлечения в деятельность – так утверждают 28% владельцев активов и 49% инвестиционных менеджеров;
- участники указывают, что удовлетворительное соотношение голосования по доверенности по зарегистрированным резолюциям акционеров является подтверждением успешности вовлечения (23% владельцев активов и 40% инвестиционных менеджеров);
- 13% владельцев активов и 16% инвестиционных менеджеров заявили о ряде резолюций акционеров, которые были успешно отозваны.

Пятая часть инвестиционных менеджеров–участников программы не доводят до сведения своих клиентов возможности вовлечения в области ОИ/ЭСКУ, тогда как 27% информируют своих клиентов в небольшой степени, а 24% участников делают это в значительной степени. Остальные 5% участников начнут сообщать своим клиентам о таких возможностях в течение 2007 года. Некоторые инвестиционные менеджеры предоставляют своим клиентам ежегодный отчет по вопросам ЭСКУ, тогда как другие помогают обучать группы инвесторов в области ОИ/ЭСКУ. Некоторые просто информируют своих клиентов о деятельности по вовлечению (предоставляя им ежеквартальные или разовые отчеты по этой теме). Мы ожидаем, что в дальнейшем все большему количеству клиентов будут предоставляться систематические отчеты о деятельности по вовлечению в области ЭСКУ.

Проведение участниками оценки достигнутых результатов

Мы попросили участников самостоятельно оценить свои программы вовлечения. Девятнадцать процентов владельцев активов и 38% инвестиционных менеджеров оценили себя как имеющих передовые программы деятельности в рамках отрасли. Большинство участников оценили себя ниже этого уровня, определив свои возможности либо как развивающиеся (33% владельцев активов и 38% инвестиционных менеджеров), либо как находящиеся на начальной стадии (29% владельцев активов и 8% инвестиционных менеджеров). Оставшаяся часть ответила, что они еще не разработали своих программ вовлечения.

ПОИ в действии

Определение целей и мониторинг достигнутых результатов

Фонд *Domini Social Investments* ежегодно устанавливает и оценивает задачи для каждого проекта вовлечения. Задачи всегда относятся к осязаемому прогрессу по социальным или экологическим вопросам, которые мы стремимся решить. Они варьируются в зависимости от проекта и компании, хотя в сущности каждый проект вовлечения имеет своей целью некое публичное раскрытие информации как элемента требований, предъявляемых к руководству. Большинство задач, которые решаются в процессе вовлечения, имеют долговременный характер: например, изменение климата или условия труда в цепочке поставок. Поэтому проводится оценка достигнутого успеха на пути к долгосрочной цели обеспечения устойчивого развития.

Например, если *Domini* хочет получить отчет об устойчивом развитии, существует несколько показателей успешности, включая высокую активность при голосовании по резолюции акционеров, обязательство подготовить отчет, обязательство руководства компании по совместной с *Domini* подготовке проектов и учету полученных откликов, и наконец, публикации высококачественного отчета.

Целью практически каждого проекта вовлечения является ведение открытого диалога, когда и руководство компании, и ее акционеры могут учиться друг у друга и совместно работать над решением долгосрочных задач.

Domini Social Investments, США

Выводы по Принципу 3

Мы будем стремиться добиваться от компаний, в которые мы инвестируем, адекватного раскрытия информации по вопросам ЭСКУ.

Достоверная информация о решении проблем в области ЭСКУ, предоставляемая компаниями-объектами инвестиций, является важной предпосылкой для эффективной реализации ПОИ

При реализации Принципа 3 самые активные участники стремятся к следующему: Первые шаги Передовая практика

- Требовать от компаний публикации стандартных отчетов по результатам их деятельности, направленной на решение вопросов ОИ/ЭСКУ, используя такие схемы, как Инициатива Глобального договора или Проект раскрытия информации о выбросах углерода ●
- Требовать от компаний информации, касающейся принятия/ соблюдения норм, стандартов и кодексов международных инициатив, связанных с вопросами ОИ/ЭСКУ ●
- Поддерживать резолюции акционеров, поощряющие раскрытие информации по вопросам ОИ/ЭСКУ ● ★

Подготовка отчетов по результатам решения вопросов в области ЭСКУ

Инвестиционные менеджеры почти с вдвое большей вероятностью требуют от компаний-объектов инвестиций предоставления стандартных отчетов по вопросам ЭСКУ. Это достигается благодаря совместным инициативам, таким как проект Раскрытия информации о выбросах углерода, или благодаря прямому общению с самими компаниями.

В Таблице 5 приводится краткий список наиболее часто требуемых форматов отчетов о результатах деятельности в области ОИ/ЭСКУ.

Таблица 5: Общий формат отчетов по результатам деятельности в области ОИ/ЭСКУ

Проект раскрытия информации о выбросах углерода (CDP)	www.unpri.org/0715
Инициатива по обеспечению прозрачности добывающей промышленности (EITI)	www.unpri.org/0716
Глобальный проект по раскрытию информации о климатических рисках	www.unpri.org/0717
Глобальная инициатива по отчетности (GRI)	www.unpri.org/0718
Интеграция в годовые отчеты	

ПОИ в действии

Использование резолюций акционеров для стимулирования раскрытия информации по вопросам ЭСКУ

Через свой фонд в 500 миллионов долларов США, *Nathan Cummings Foundation* принимает на себя обязательство по созданию социально и экономически справедливого общества. В поддержку этого начинания в 2007 году фонд *Nathan Cummings Foundation* зарегистрировал несколько резолюций, требующих раскрытия информации об изменении климата, энергоэффективности, здравоохранении и устойчивого развития в целом. Фонд также участвует в инициативах акционеров, направленных на раскрытие различной информации, и является ассоциированным членом Центра корпоративной ответственности (ICCR) и членом Ассоциации инвесторов по вопросам рисков, связанных с климатом (INCR).

Nathan Cummings Foundation, США

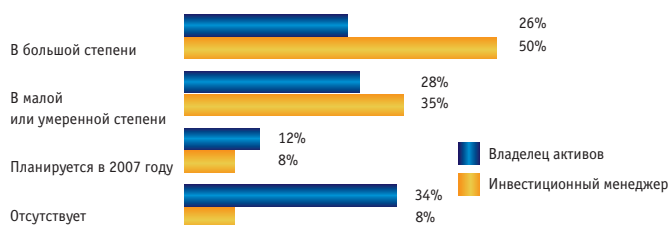
ПОИ в действии

Требование подготовки стандартной отчетности по вопросам ЭСКУ

Calvert является активным сторонником Глобальной инициативы по отчетности (GRI), выпуская свой собственный отчет по проблеме развития в соответствии с инструкциями и регистрируя несколько резолюций акционеров, поощряющих компании применять инструкции GRI при подготовке отчетности. Помимо соблюдения требований GRI в целом, *Calvert* стимулировала резолюции, призывающие к расширенному раскрытию информации об изменении климата, политических платежах и разнообразии рабочей силы. Всего в 2007 году *Calvert* зарегистрировал 20 резолюций, призывающих к расширенному раскрытию информации по вопросам устойчивого развития или конкретным вопросам ЭСКУ, включая подготовку восьми отчетов в поддержку GRI. Резолюции, привлекающие внимание к проблеме изменения климата и раскрытию информации о политических платежах, также ссылаются на получение все большее распространение стандарты Центра политической подотчетности и Проекта раскрытия информации о выбросах углерода.

Calvert, США

График 10: Степень, в которой респонденты требовали от компаний (или других инвестиционных институтов) публикации стандартного отчета по результатам деятельности в области ОИ/ЭСКУ (A078, IM85)



В опросе приняли участие 60 владельцев активов и 43 инвестиционных менеджера (10 владельцев активов и 3 инвестиционных менеджера ответили «Неприменимо»).

Принцип 1

Принцип 2

Принцип 3

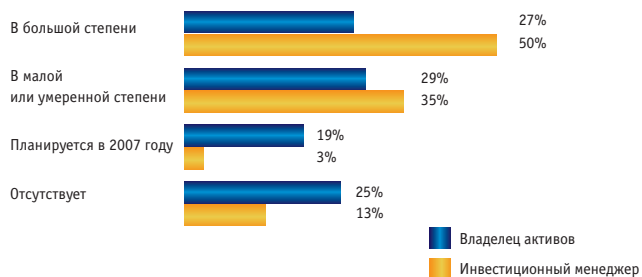
Принцип 4

Принцип 5

Принцип 6

Среди такого же процента инвестиционных менеджеров и владельцев активов, требовавших от компаний предоставления стандартных отчетов по вопросам ЭСКУ, был проведен опрос, насколько эти компании выполняют требования нормативов, стандартов и кодексов корпоративного поведения (таких, как Глобальный договор). Девятнадцать процентов владельцев активов планируют внедрить такую практику в 2007 году (против 12% тех, кто начнет требовать предоставление стандартной корпоративной отчетности по вопросам ЭСКУ). Это позволяет предположить, что корпоративное поведение в части соблюдения международных норм и практики в будущем будет иметь все большее значение для владельцев активов.

График 11: Степень, в которой респонденты требовали от компаний информации о принятии или выполнении норм, стандартов, кодексов поведения или международных инициатив в области ОИ/ЭСКУ (A081, IM88)



В опросе приняли участие 58 владельцев активов и 43 инвестиционных менеджера (6 владельцев активов и 3 инвестиционных менеджера ответили «Неприменимо».)

ПОИ в действии

Стимулирование прозрачности и раскрытия информации

F&C ожидает от своих компаний-объектов инвестиций соблюдения высоких стандартов прозрачности и раскрытия информации. Стандарты включают подготовку описательного отчета в рамках годовой отчетности о тенденциях и факторах, влияющих на результаты их деятельности и развитие бизнеса в будущем. Сюда входят области, которые обычно не включались в годовые отчеты, например, существенные проблемы ЭСКУ. Понимая, что отчетность по вопросам ЭСКУ различается в зависимости от регионов и отрасли деятельности, F&C определила – и предоставила эту информацию своим компаниям – 13 шагов для подготовки отчетности по вопросам ЭСКУ в соответствии с передовой практикой.

F&C предоставляет своим компаниям-объектам инвестиций комментарии касательно отчетов по устойчивому развитию в течение всего года. Наш подход к вовлечению, подробно описанный в нашей Программе повышения прозрачности и результатов деятельности, ссылается на конкретные инструкции по указанным вопросам, таким как Глобальная инициатива по отчетности (GRI) и Инструкции по ответственным инвестициям (ABI).

F&C Asset Management, Великобритания

Выводы по Принципу 4

Мы будем способствовать принятию и реализации Принципов в рамках инвестиционной индустрии.

Продвижение и принятие задач ПОИ по всей цепочке инвестиционного процесса имеет огромное значение для успеха инициативы в долгосрочной перспективе и интеграции вопросов ОИ/ЭСКУ. В настоящем разделе рассматриваются следующие вопросы:

- влияние участников программы на обеспечение изменений в цепочке инвестиционного процесса и приведение политики в соответствие со стимулами, предоставляемыми поставщикам услуг; и
- поддержка участников программы в области системы измерения показателей деятельности в области ОИ/ЭСКУ в инвестиционной индустрии.

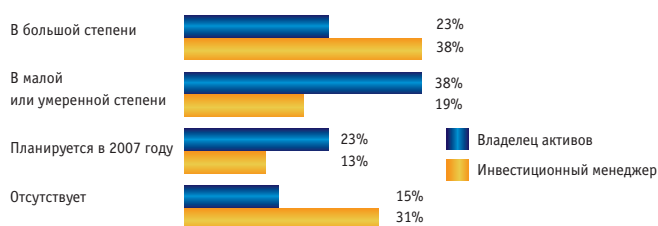
При реализации Принципа 4 самые активные участники стремятся к следующему:

	Первые шаги	Передовая практика
<ul style="list-style-type: none"> ■ Включить требования, касающиеся ПОИ, в предложения, направляемые: <ul style="list-style-type: none"> - инвестиционным менеджерам; - поставщикам услуг по участию в голосовании по доверенности; - инвестиционным консультантам 	●	
<ul style="list-style-type: none"> ■ Скорректировать инвестиционный процесс (например, в части мандатов или мониторинга отчетов для ускорения и реализации интеграции вопросов ОИ/ЭСКУ) 	●	
<ul style="list-style-type: none"> ■ Предлагать сотрудникам выбрать пенсионный фонд, который также является участником программы ПОИ 	●	★
<ul style="list-style-type: none"> ■ Требовать от поставщиков услуг стать участниками программы ПОИ 	●	
<ul style="list-style-type: none"> ■ Пересмотреть взаимоотношения с поставщиками услуг, если их возможности в области ОИ/ЭСКУ неудовлетворительны 		★
<ul style="list-style-type: none"> ■ Принимать участие в диалогах или лоббировании правительственной политики или отраслевых нормативов, относящихся к вопросам ОИ/ЭСКУ 		★
<ul style="list-style-type: none"> ■ Поддерживать разработку инструментов для проведения сравнительного анализа интеграции вопросов ОИ/ЭСКУ (таких как отраслевые сравнения) 		★

Воздействие на цепочку поставок

Более половины владельцев активов-участников программы ссылались на требования, связанные с ПОИ, в своих заявках на предложение, а еще 23% планируют ввести требования, связанные с ПОИ в 2007 году. Это может иметь серьезные последствия для цепочки поставок, так как участники программы ПОИ приступили к разработке минимальных стандартов по интеграции вопросов ЭСКУ и владению активами для поставщиков услуг.

Таблица 12: Степень, в которой требования, связанные с ПОИ, включаются в заявки на предложение (A083, IM90)



В опросе приняли участие 59 владельцев активов и 42 инвестиционных менеджера (12 владельцев активов и 26 инвестиционных менеджеров ответили «Неприменимо»).

Приведение инвестиционных процессов в соответствие с интеграцией вопросов ОИ/ЭСКУ

Мало кто из владельцев активов предпринял формальные шаги в направлении структурирования процессов для того, чтобы четко решать вопросы ОИ/ЭСКУ. Там, где это структурирование было проведено, они, скорее всего, сосредотачивали свое внимание

на инвестиционных полномочиях. Тем не менее, по-прежнему мало используются производственные показатели или системы стимулирования для интеграции вопросов ЭСКУ, как показано на графике ниже.

Большинство владельцев активов не используют эти инструменты, а менее 20% используют их в значительной или умеренной степени. Это соответствует тем 20% владельцев активов, которые сказали, что они хотели бы пересмотреть свои взаимоотношения с поставщиками услуг из-за их неадекватных возможностей в области решения вопросов, связанных с проблемами ОИ/ЭСКУ (это число чуть меньше для инвестиционных менеджеров, среди которых 18% говорят о своем желании пересмотреть взаимоотношения по этой причине).

ПОИ в действии

«Управляющий должен уважать...»

При назначении новых управляющих фондами или изменении существующих взаимоотношений, компания «VicSuper» требует, чтобы в правовые документы, регулирующие инвестиционную деятельность, был включен следующий пункт: «Управляющий должен уважать и прилагать все усилия для соблюдения Принципов ответственных инвестиций Организации Объединенных Наций».

Признавая недирективный характер ПОИ, «VicSuper» дополняет это требование кратким списком условий устойчивого развития для того, чтобы руководить инвестиционным поведением в данном контексте. На практике масштаб реализации управляющими этого условия в инвестиционной цепочке поставок и соответствующих инвестиционных решениях, правовых документах и инвестиционном анализе еще предстоит анализировать. «VicSuper» ведет мониторинг инвестиционной деятельности управляющих и осуществляет вовлечение в тех случаях, когда это необходимо.

VicSuper, Австралия

Принцип 1

Принцип 2

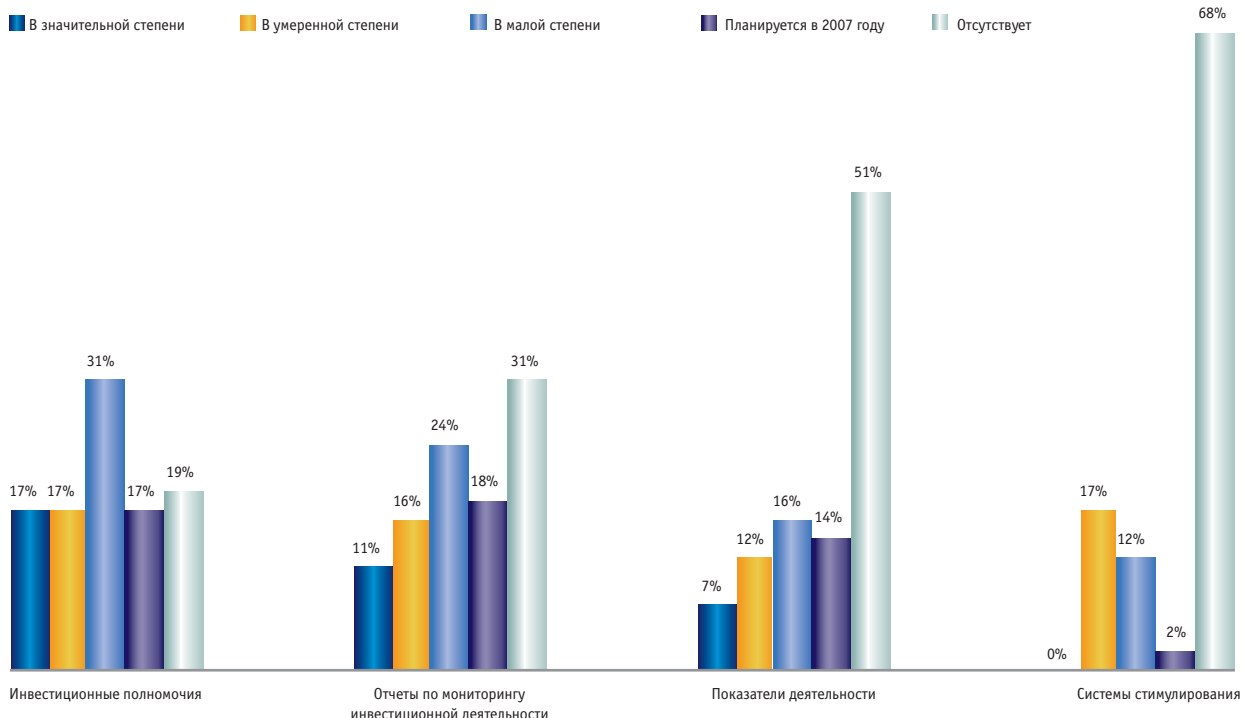
Принцип 3

Принцип 4

Принцип 5

Принцип 6

График 13: Степень корректировки инвестиционных процессов для ускорения и содействия интеграции вопросов ОИ/ЭСКУ; только владельцы активов (A085)



По инвестиционным полномочиям было получено 52 ответа, по отчетам мониторинга инвестиционной деятельности – 51 ответ, по показателям деятельности – 52 ответа, по системам стимулирования – 50 ответов (получено ответов «Неприменимо»: 4 – по инвестиционным полномочиям, 6 – по отчетам мониторинга инвестиционной деятельности, 9 – по показателям деятельности и 9 – по системам стимулирования).

ПОИ в действии

Соотношение системы стимулирования и результатов деятельности в области ОИ/ЭСКУ

Часть системы стимулирования «USS» направлена на нефинансовую деятельность. Размеры премий управляющих фондов «USS» на 20% зависят от факторов, которые не связаны напрямую с вопросами ЭСКУ, но, тем не менее, заставляют учитывать то, каким образом деятельность отдельных сотрудников способствует улучшению деятельности фонда в целом. Фонд также изучает, как он может лучше оценивать и вознаграждать интеграцию вопросов ЭСКУ, не связанных с финансовой деятельностью, в работу отдельных управляющих фондами и общую инвестиционную деятельность.

Universities Superannuation Scheme (USS), Великобритания

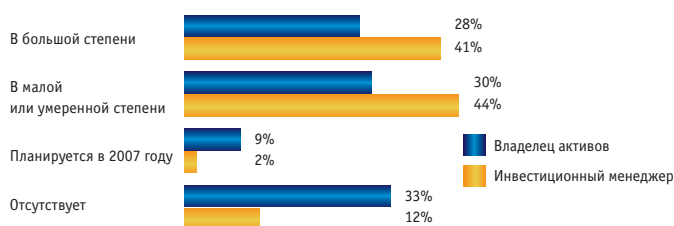
До настоящего времени большинство участников программы не требовали от поставщиков становиться участниками инициативы ПОИ. Сорок пять процентов владельцев активов и 56% инвестиционных менеджеров этого не делали. Этот вопрос будет стоять в повестке дня у 18% владельцев активов и 4% инвестиционных менеджеров в 2007 году.

Инвестиционным менеджерам был задан вопрос о пенсионных фондах, которые предлагаются их сотрудникам: участвуют ли фонды в инициативе ПОИ? Оказалось, что только 12% таких пенсионных фондов являются участниками программы ПОИ. Учитывая приверженность участников Принципам ответственных инвестиций, мы ожидаем, что в долгосрочной перспективе эта цифра будет увеличиваться.

Участие в «большой картине»

Многие проблемы ОИ/ЭСКУ касаются системных или структурных проблем, всестороннее решение которых возможно только лицами, определяющими политику. Для многих участников программы политические дебаты по стимулированию реформ, поддерживающих ответственные инвестиции и стимулирующих улучшение деятельности в области ЭСКУ, являются важным элементом реализации ПОИ.

График 14: Степень участия респондентов в диалоге, лоббировании или инициативах, касающихся государственной политики и/или отраслевого регулирования вопросов, связанных с ОИ/ЭСКУ (A092, IM99)



В опросе приняли участие 59 владельцев активов и 43 инвестиционных менеджера (2 владельца активов и 2 инвестиционных менеджера ответили «Неприменимо»).

ПОИ в действии

Проведение национальных круглых столов по вопросам социальной ответственности корпораций

Правительство Канады провело серию круглых столов по всей Канаде для развития дискуссии о социальной ответственности корпораций в горнодобывающей и нефтегазовой отраслях промышленности и деятельности компаний этих отраслей в развивающихся странах. Целью этого мероприятия было изучение мер, которые могут быть предприняты для того чтобы стимулировать канадские компании добывающих отраслей, ведущие деятельность в развивающихся странах, соблюдать или превышать международные стандарты социальной ответственности корпораций и передовую практику.

В этом процессе задействованы три канадские компании – участницы программы ПОИ. Фонд Ethical Funds был членом Консультативной группы по выработке руководств и оказанию поддержки правительственному Координационному комитету. CPP Investment Board принял участие в работе круглого стола по обсуждению рыночных схем стимулирования. «Bâtirente» привлек внимание общественности Квебека к этой проблеме и подготовил рекомендации по увеличению прозрачности в отрасли (такие как обязательная Инициатива Глобальной отчетности для компаний, зарегистрированных на Торонтской фондовой бирже).

Ethical Funds, Canada Pension Plan Investment Board and Bâtirente, Канада

Более половины участников программы были вовлечены в диалог по государственной политике и/или отраслевым нормативам в той или иной степени, причем в случае с инвестиционными менеджерами доля таких участников достигает 85%. Около трети владельцев активов не участвуют в такой деятельности.

Существует ряд причин, почему фонды могут неохотно участвовать в дебатах по обсуждению политики:

- нехватка времени или возможностей;
- устоявшееся мнение о том, что подобная деятельность не имеет отношения к управлению инвестициями;
- желание избежать противоречий.

ПОИ в действии

Оценка возможностей внешних управляющих по решению ЭСКУ

Агентство интегрирует вопросы ОИ/ЭСКУ в процесс принятия инвестиционных решений через процессы отбора инвестиционных менеджеров и оценки результатов их работы. Инвестиционные менеджеры оцениваются с точки зрения их компетентности в вопросах ОИ/ЭСКУ, и обязаны предоставлять в своих ответах на контрактное предложение подробную информацию о том, как существенные с финансовой точки зрения экологические риски и возможности интегрируются в инвестиционный процесс. Сюда входит выбор акций, управление портфельными инвестициями, исследования, вовлечение, голосование и подготовка отчетов о результатах деятельности.

Агентство поощряет использование менеджерами различных инструментов проведения исследований и рейтинга достигнутых результатов по различным экологическим рискам, а также проведение регулярных заседаний по вопросам выполнения требований утвержденной политики. От менеджеров могут потребовать объяснений и обоснований финансовых и инвестиционных решений, которые считаются спорными с экологической точки зрения. Менеджеры также обязаны предоставлять ежегодные отчеты о соблюдении «зеленой» политики агентства.

Environment Agency Pension Fund, Великобритания

ПОИ в действии

Проведение новаторских сравнительных исследований

«Insight» проводит анализ вопросов ОИ/ЭСКУ, используя сочетание тематических исследований, программу по снижению корпоративных рисков, фундаментальный анализ и интеграцию вопросов корпоративного управления в процесс принятия инвестиционных решений и брокерские исследования.

Фонд «Insight» провел ряд сравнительных исследований управления компаний в области ЭСКУ. Например, в 2003–2004 годах он оценил качество управления трудовыми нормами в 35 компаниях из 6 отраслей (совместно с компанией «AccountAbility»), а затем провел два сравнительных анализа строительных компаний Великобритании, проверяя управление вопросами устойчивого развития и качество отчетности (2004 и 2005 годы). Эти отчеты, а также сравнительный анализ управления биоразнообразием и отчетности в нефтегазовой, горнодобывающей промышленности и коммунальном секторе (2004 и 2006 годы) находятся в открытом доступе. Сравнительный анализ, проведенный «Insight» по строительным компаниям, был повторен в США. «Экосистема» Финансовой инициативы ЮНЕП и Рабочая группа по вопросам биологического разнообразия приняли свою схему проведения сравнительного анализа в этой области, а схема раскрытия информации электроэнергетическими компаниями была принята на вооружение Группой институциональных инвесторов по проблемам изменения климата.

Insight Investment Management (Global) Limited, Великобритания

Разработка отраслевых инструментов

Еще одним показателем прогресса является тот факт, что 30% владельцев активов и 54% инвестиционных менеджеров поддерживают разработку инструментов для проведения сравнительного анализа интеграции вопросов ОИ/ЭСКУ. Остальные 17% владельцев активов и 9% инвестиционных менеджеров планируют сделать это в 2007 году.

Принцип 1

Принцип 2

Принцип 3

Принцип 4

Принцип 5

Принцип 6

Выводы по Принципу 5

Мы будем совместно работать над повышением нашей эффективности в реализации Принципов.

Сотрудничество было определено в качестве одного из основных составляющих успеха ПОИ. После таблицы, в которой представлена информация о реализации ведущими участниками программы Принципа 5, в настоящем разделе рассматриваются следующие темы:

- Клиринговый центр ПОИ;
- деятельность участников программы в других совместных инициативах.

При реализации Принципа 5 самые активные участники стремятся к следующему:

Первые шаги

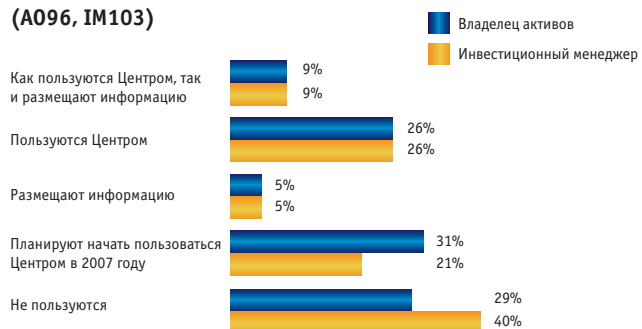
Передовая практика

- Участвовать в совместной деятельности, о которой сообщалось в Клиринговый центр ПОИ ●
- Инициировать совместные проекты и искать поддержку у других инвесторов, в том числе через Клиринговый центр ★
- Поощрять внешних управляющих акционерным капиталом присоединяться к Инициативе углубленного анализа ●
- Участвовать в совместных проектах или отраслевых ассоциациях, таких как: ●
 - проект раскрытия информации о выбросах углерода;
 - инициатива повышения прозрачности добывающих отраслей;
 - международная сеть по вопросам корпоративного управления;
 - различные инициативы инвесторов в области изменений климата;
 - местные организации социальных инвестиций.

Клиринговый центр ПОИ

Клиринговый центр ПОИ позволяет участникам обмениваться информацией о деятельности по привлечению новых участников и искать организации-единомышленников для сотрудничества.

График 15: Использование Клирингового центра ПОИ (A096, IM103)



В опросе приняли участие 58 владельцев активов и 43 инвестиционных менеджера.

Восемнадцать процентов респондентов-владельцев активов и 16% инвестиционных менеджеров указали на то, что использование ими Клирингового центра привело к сотрудничеству с другими организациями (такие низкие показатели отражают относительную новизну Клирингового центра).

ПОИ в действии

Получение поддержки предложений через Клиринговый центр

При подготовке отчета фонд «New York City Employee Retirement» использовал Клиринговый центр ПОИ для того чтобы оповестить других участников программы о своих намерениях подать предложение акционеров в компанию Wal-Mart для рассмотрения и голосования на общем собрании акционеров 2007 года. В предложении содержалось требование к Совету директоров – подготовить к сентябрю 2007 года отчет для акционеров компании о негативных социальных последствиях и отрицательном влиянии на репутацию зарегистрированных и ставших известными фактов нарушения руководством компании правил и стандартов Международной организации труда по поводу прав рабочих, а также о правовом и нормативном регулировании в компании. После размещения данных в Клиринговом центре ряд других участников программы стали совместными спонсорами предложения.

New York City Employee Retirement System, США

Совместные инициативы

Совместная деятельность по привлечению новых участников может оказать достаточно сильное воздействие при относительно низком уровне затрат. Некоторые инициативы концентрируются на региональном уровне, тогда как другие имеют глобальный характер. Проект раскрытия информации о выбросах углерода в настоящий момент имеет самое большое количество участников из числа организаций-участников ПОИ, затем следует Международная сеть по вопросам корпоративного управления и Финансовая инициатива ЮНЕП.

График 16: Участие в совместных инициативах или отраслевых ассоциациях, связанных с вопросами ОИ/ЭСКУ (A0107, IM114 и A0100, IM107)



Большое число участников программы принимают участие в ряде отраслевых рабочих групп и инициативах по вопросам ЭСКУ. Респонденты назвали 57 различных инициатив помимо тех, что были перечислены ПОИ. Двадцать восемь участников ответили, что они являются членами одной или нескольких региональных организаций социальных инвестиций (таких как ASrIA, Ассоциация этических инвестиций, Eurosif, Форум ответственных инвестиций, UKSIF или US SIF). Незначительное число участников ответило, что они принимают участие в других рабочих группах, таких как Австралийский Совет крупных инвесторов (7 участников), Глобальная сеть международного корпоративного управления (4 участника), Группа акционеров фармацевтической промышленности (4 участника), Ассоциация британских страховщиков (2 участника), Канадская коалиция хорошего корпоративного управления (2 участника) и Национальная ассоциация пенсионных фондов (2 участника).

Инициатива углубленного анализа и ПОИ

В начале 2007 года ПОИ и Инициатива углубленного анализа заявили о сотрудничестве с целью стимулирования участников каждой инициативы к объединению усилий и проведению совместных исследований вопросов ЭСКУ. Инициатива углубленного анализа является совместным проектом владельцев активов и управляющих активами, который ставит целью поощрение более совершенных инвестиционных исследований, в частности, исследований, учитывающих влияние нефинансовых вопросов на долгосрочные инвестиции.

ПОИ в действии

Развитие практики корпоративного управления за рубежом

Помимо участия в Канадской коалиции хорошего корпоративного управления, Международной сети корпоративного управления и Саммита институциональных инвесторов по климатическим рискам, bcIMC также является членом Азиатской корпорации корпоративного управления (ACGA). ACGA – это независимая некоммерческая организация, работающая с инвесторами, компаниями и регулятивными органами по внедрению практики эффективного корпоративного управления во всех странах Азии. ACGA была создана в 1999 году на базе постулата о том, что корпоративное управление является основой долгосрочного развития азиатской экономики и рынков капитала. В 2006 году bcIMC помогла ACGA выпустить отчет под названием «Голосуем за изменения: ввести азиатскую практику голосования по доверенности в Азии в 21 веке». В отчете проводится ранжирование азиатской системы голосования по доверенности в сравнении с примерами международной передовой практики и определяются планы действий для компаний, инвесторов и регулирующих органов. bcIMC начал привлекать компании к участию в проектах по рекомендации ACGA.

Корпорация Инвестиционного управления Британской Колумбии (bcIMC), Канада

Принцип 1

Принцип 2

Принцип 3

Принцип 4

Принцип 5

Принцип 6

Выводы по Принципу 6

Мы будем предоставлять отчет о своей деятельности и ее результатах в отношении реализации Принципов.

В настоящем разделе рассматриваются различные формы раскрытия информации, осуществляемого участниками программы, включая информацию о ПОИ, после чего дается подробное описание деятельности участников по оценке воздействия своей работы в области ОИ/ЭСКУ.

При реализации Принципа 6 самые активные участники стремятся к следующему: Первые шаги Передовая практика

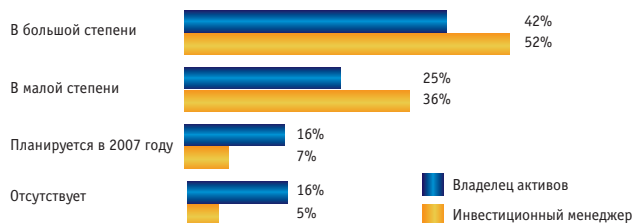
- Раскрывать информацию о том, как вопросы ОИ/ЭСКУ интегрируются в инвестиционные процессы ●
- Раскрывать информацию по ежегодным результатам голосования с анализом ключевых вопросов, выставленных на голосование ★
- Предоставлять систематическую отчетность о деятельности по вовлечению в ОИ/ЭСКУ, ее результатах и общих достижениях ★
- Предоставлять информацию по вопросам ОИ/ЭСКУ и ПОИ бенефициарам (владельцам активов) ●
- Повышать осведомленность широких кругов заинтересованных лиц в области ПОИ и вопросов ОИ/ЭСКУ ★
- Предоставлять отчеты по результатам или достижениям в области ПОИ, используя подход «соблюдай требования или объясни, почему они не выполняются» (многие используют такой подход, участвуя в процессе оценки и публикуя большую часть своих ответов) ●
- Вносить вклад в улучшение интеграции инвестиционными менеджерами вопросов ОИ/ЭСКУ (включая вовлечение и практику голосования) и обмен информацией по вопросам ОИ/ЭСКУ (владельцы активов) ★
- Оценивать влияние деятельности в области ОИ/ЭСКУ на
 - корпоративное поведение или результаты деятельности;
 - результаты управления портфельными инвестициями или рисками
 - рассмотрение вопросов ОИ/ЭСКУ поставщиками услуг. ★

Раскрытие информации участниками программы

Четкое раскрытие информации является основой отчетности и прозрачности перед бенефициарами и клиентами. Инвесторы должны не только ожидать адекватного раскрытия информации от своих компаний-объектов инвестиций, но и сами подавать пример. Широко распространенное и систематическое раскрытие информации также дает инвесторам-новичкам в вопросах ответственных инвестиций возможность понять, каким образом другие инвесторы решают вопросы в области ОИ/ЭСКУ.

Поскольку практически вся деятельность в области ОИ является относительно новым явлением, внушает оптимизм тот факт, что почти три четверти участников программы раскрывают, хотя бы в небольшой степени, информацию об интеграции вопросов в области ОИ/ЭСКУ в инвестиционные процессы. Степень раскрытия информации различается очень существенно, но с течением времени мы ожидаем повышение качества и увеличение объема раскрываемой информации.

График 17: Степень раскрытия информации о том, как вопросы ОИ/ЭСКУ интегрированы в инвестиционные процессы (АО108, IM115)



В опросе приняли участие 60 владельцев активов и 43 инвестиционных менеджера (5 владельцев активов и 1 инвестиционный менеджер ответили «Неприменимо»).

ПОИ в действии

Раскрытие информации о том, каким образом вопросы ЭСКУ интегрированы в инвестиционную практику

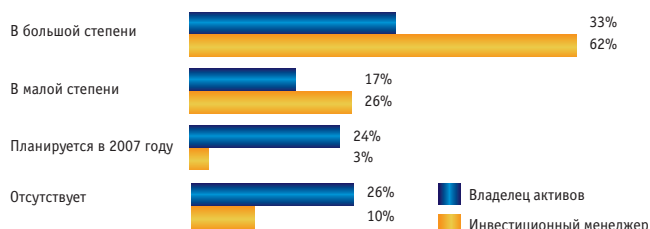
Hermes является активным инвестором, интегрирующим вопросы ЭСКУ в обсуждение с компаниями, в голосовании по доверенности и участие в публичных дебатах. В своей деятельности по привлечению новых участников фирма четко формулирует свои цели и пути их достижения. Несмотря на то, что конкретные дискуссии с компаниями не всегда документируются, на своей интернет-странице Hermes объясняет, как он определяет цели привлечения новых участников, диапазон вопросов для обсуждения, а также описывает шаги, предпринимаемые для начала диалога с компаниями. Документ под названием «Подход «Hermes» к привлечению новых участников» рассказывает компаниям о принципах, которых придерживается фирма для привлечения новых участников. Хотя этот документ в большей мере направлен на описание целей привлечения, он позволяет всем читателям получить представление об используемом подходе.

Hermes Pensions Management, Великобритания

Раскрытие информации о политике голосования также находится на довольно высоком уровне среди респондентов, при этом большее количество инвестиционных менеджеров раскрывают информацию о своей политике в малой или более значительной степени (почти три четверти опрошенных), чем это делают владельцы активов (50%). Такая разница может отражать тот факт, что многие владельцы активов в меньшей мере напрямую вовлечены в фактическую практику голосования, а скорее участвуют в этой деятельности опосредованно через специализирующихся на таких услугах провайдеров и

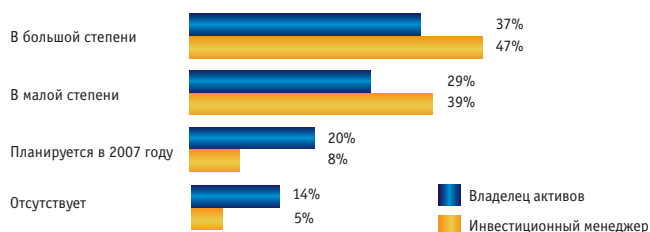
фирмы по управлению фондами. Если 24% владельцев активов, заявивших о своем намерении раскрывать информацию о результатах голосований в 2007 году, действительно будут раскрывать такую информацию, то обе группы окажутся почти в равном положении.

График 18: Степень раскрытия респондентами информации по результатам голосований (A0110, IM117)



В опросе приняли участие 59 владельцев активов и 43 инвестиционных менеджера (13 владельцев активов и 4 инвестиционных менеджера ответили «Неприменимо»).

График 19: Степень, в которой респонденты предоставляют систематическую отчетность (внутреннюю и/или внешнюю) по деятельности, результатам и успеху в области ОИ/ЭСКУ (A0113, IM120)



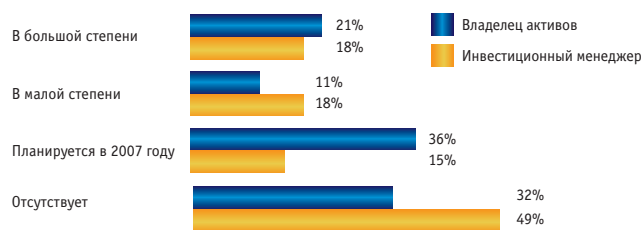
В опросе приняли участие 58 владельцев активов и 43 инвестиционных менеджера (7 владельцев активов и 5 инвестиционных менеджеров ответили «Неприменимо»).

Таблица 6: Примеры отчетов по вопросам ОИ

Участник	Голосование	Вовлечение	URL
California Public Employees' Retirement System (CalPERS)	По мере предоставления	Нет данных	www.unpri.org/0719
Calvert Group	По мере предоставления	Нет данных	www.unpri.org/0720
F&C Asset Management	Ежемесячно и ежегодно	Ежеквартально и ежегодно	www.unpri.org/0721
Hermes Pensions Management Limited	Ежеквартально	Нет данных	www.unpri.org/0722
Insight Investment	Ежеквартально и ежегодно	Ежеквартально и ежегодно	www.unpri.org/0723
Newton Investment Management	Ежеквартально	Ежеквартально	www.unpri.org/0724
Universities Superannuation Scheme (USS)	Нет данных	Ежеквартально	www.unpri.org/0725
VicSuper	Нет данных	Ежегодно	www.unpri.org/0726

Ответы на вопрос о предоставлении отчетов и достижениях, связанных с ПОИ, с использованием подхода «соблюдай требования или объясни, почему они не выполняются» показывают, что относительно небольшое число участников уже это делают, и более трети владельцев активов планируют ввести такую практику в 2007 году. Эта тенденция, скорее всего, усилит давление по введению такой практики по всей индустрии. В Таблице 6 приводятся названия компаний-участниц программы, которые уже предоставляют отчеты по применяемой ими практике активного владения активами.

График 20: Степень, в которой респонденты предоставляют отчеты о результатах и/или достижениях в области ПОИ с использованием подхода «соблюдай требования или объясни, почему они не выполняются» (A0122, IM127)



В опросе приняли участие 57 владельцев активов и 41 инвестиционный менеджер (10 владельцев активов и 2 инвестиционных менеджера ответили «Неприменимо»).

Ряд участников начнут предоставлять отчеты по реализации ПОИ в 2007 году, делая достоянием общественности ответы на данный инструмент отчетности и оценки.

По адресу www.unpri.org/report07 находятся отчеты, представленные индивидуальными участниками.

Принцип 1

Принцип 2

Принцип 3

Принцип 4

Принцип 5

Принцип 6

ПОИ в действии

Использование подхода «соблюдай требования или объясни, почему они не выполняются»

Фирма «Insight» называет «коммуникации» и «прозрачность» двумя основными методами, используемыми ею для реализации и стимулирования передовой практики в области экологии, социальной сферы и корпоративного управления. Клиенты или заинтересованные стороны могут зарегистрироваться и регулярно знакомиться с публикуемыми фирмой брифингами, охватывающими вопросы голосования по доверенности, интеграции вопросов ЭСКУ в инвестиционную деятельность, результаты вовлечения компаний и анализ наметившихся тенденций и проблем. Кроме того, фирма «Insight» публикует квартальные и годовые отчеты по результатам голосования по доверенности и вовлечению, и предоставляет возможность поиска в режиме реального времени для того, чтобы пользователи могли просматривать информацию о голосовании и деятельности по вовлечению по конкретной компании за данный год.

30 апреля 2007 года «Insight» опубликовала свой первый годовой отчет по вопросам ответственных инвестиций под названием «Использование принципов на практике», который охватывает деятельность за 2006 год. В этом отчете представлена подробная информация о том, как фирма включает анализ вопросов корпоративного управления и ответственности корпораций в ежедневную инвестиционную деятельность, и каким образом компании стимулируют улучшение результатов своей деятельности посредством вовлечения в процесс. При выпуске отчета было сделано следующее заявление: «Отчет «Использование принципов на практике» - это наш способ продемонстрировать соблюдение ПОИ. Он расширяет наше долгосрочное обязательство по совершенствованию прозрачности и отчетности».

Insight Investment Management (Global) Limited, Великобритания

Предоставление информации о ПОИ

Восемьдесят процентов владельцев активов ответили, что предоставляют информацию по вопросам ОИ/ЭСКУ своим бенефициарам. Тридцать восемь процентов владельцев активов указали, что предоставляют такую информацию в некотором объеме, при этом наиболее часто используемой формой предоставления информации являются информационные бюллетени, годовые отчеты и/или интернет-страницы. Например, один участник в последнем информационном бюллетене сообщил своим членам о том, что стал участником программы ПОИ, и намерен предоставлять информацию о своей деятельности в этой области и расширить объем раскрытия информации в течение 2007 года.

Владельцы активов, которые указали в ответах на предоставление большого объема информации по вопросам ЭСКУ, также делают это через информационные бюллетени, годовые отчеты и/или интернет-страницы, а также проведение встреч, презентаций и /или публикацию информационных буклетов. Один владелец активов указал, что использует средства массовой информации – радио и телевидение.

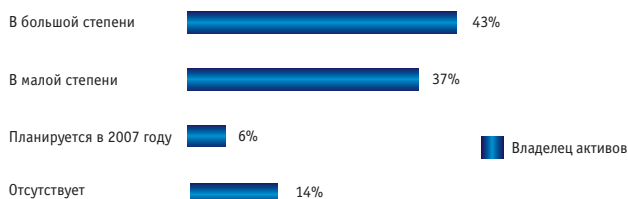
ПОИ в действии

Предоставление информации своим членам

Важной частью реализации ПОИ для Christian Super является регулярный обмен информацией со своими членами. На своей интернет-странице Christian Super постоянно обновляет материалы дискуссий, а также два раза в год рассылает всем членам Фонда информационные бюллетени. Фирма сообщает как о позитивных, так и негативных инвестиционных тенденциях. Например, в недавнем выпуске по проблеме изменения климата было сообщено о потенциальных инвестиционных рисках, а также о некоторых инвестициях, осуществленных для решения проблемы изменения климата и обладающих при этом возможностью получения преимуществ в результате изменения законодательства или восприятия рынка в данной области.

Christian Super, Австралия

График 21: Степень, в которой респонденты сообщали своим бенефициарам информацию по вопросам ОИ/ЭСКУ и по ПОИ (A0118)

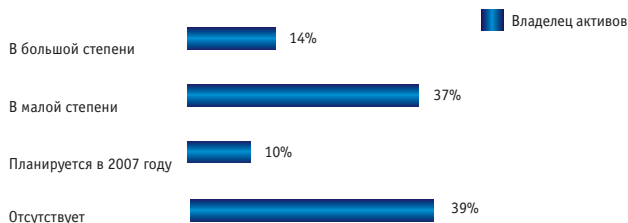


Было получено 58 ответов (7 владельцев активов ответили «Неприменимо»). Почти две трети владельцев активов и три четверти инвестиционных менеджеров также предпринимают усилия по повышению осведомленности о ПОИ среди более широкого круга заинтересованных лиц, а еще 23% и 15%, соответственно, планируют эту деятельность на 2007 год.

Определение степени воздействия

Половина владельцев активов имеют определенные свидетельства того, что они оказали влияние на интеграцию инвестиционными менеджерами вопросов ЭСКУ. Эти участники отметили, что интеграция осуществляется в нескольких областях, включая голосование по доверенности (17%), совместные проекты (15%), более активный обмен информацией по вопросам ЭСКУ (15%), принятие инвестиционных решений (14%), инвестиционную политику (13%) и проведение новых исследований (13%).

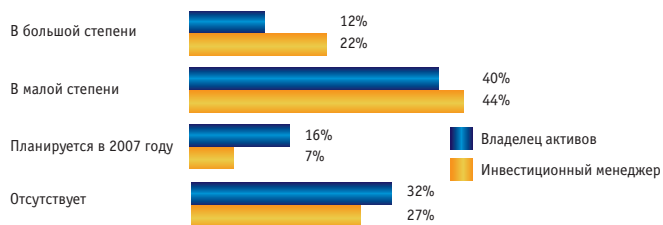
График 22: Степень, в которой у респондентов-владельцев активов имеются свидетельства того, что они повлияли на улучшение интеграции инвестиционными менеджерами вопросов ОИ/ЭСКУ (A0124)



Было получено 59 ответов (10 владельцев активов ответили «Неприменимо»).

Чуть меньшее количество владельцев активов ответили, что они пытались определить влияние своей деятельности в области ОИ на корпоративное поведение или результаты деятельности. Двадцать восемь процентов владельцев активов и 49% инвестиционных менеджеров указали, что располагают свидетельствами улучшения деятельности компании-объекта инвестиций по вопросам ОИ/ЭСКУ.

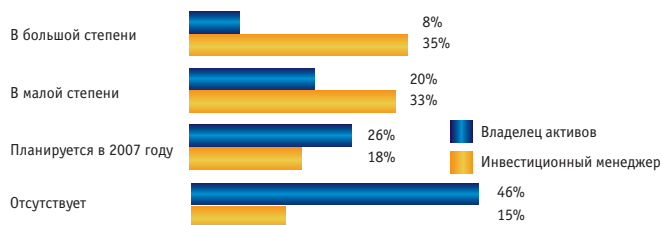
График 23: Степень, в которой респонденты пытались определить, какое воздействие оказали их усилия в области ОИ/ЭСКУ (голосование и совместный проект, принятие инвестиционных решений, раскрытие информации и т.д.) на корпоративное поведение или результаты (A0126, IM129)



В опросе приняли участие 59 владельцев активов и 43 инвестиционных менеджера (9 владельцев активов и 2 инвестиционных менеджера ответили «Неприменимо»)

В отличие от воздействия на корпоративные результаты деятельности, при оценке воздействия на показатели портфельных инвестиций владельцы активов и инвестиционные менеджеры использовали различную практику. В действительности, если две трети менеджеров предпринимали активные в той или иной мере действия по оценке влияния своей деятельности на портфельные инвестиции, менее трети владельцев активов проводили такую оценку. Заглядывая вперед, можно сказать, что 26% владельцев активов указали на то, что они планируют проведение таких оценок в 2007 году (см. График 24).

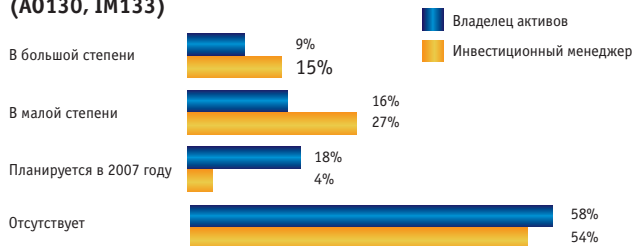
График 24: Степень, в которой респонденты пытались определить воздействие подхода, связанного с вопросами ОИ/ЭСКУ, на показатели портфельных инвестиций или портфельные риски (A0128, IM131)



В опросе приняли участие 59 владельцев активов и 43 инвестиционных менеджера (9 владельцев активов и 3 инвестиционных менеджера ответили «Неприменимо»).

Среди областей, в которых участники пытались оценить оказанное ими влияние, только несколько респондентов оценивали свое воздействие на внешних поставщиков услуг (таких как исследовательские институты и инвестиционные консультанты).

График 25: Степень, в которой респонденты пытались определить воздействие усилий, связанных с вопросами ОИ/ЭСКУ, на учет поставщиками услуг (исследовательскими институтами, консультантами и т.д.) вопросов ОИ/ЭСКУ (A0130, IM133)



В опросе приняли участие 57 владельцев активов и 43 инвестиционных менеджера (12 владельцев активов и 17 инвестиционных менеджеров ответили «Неприменимо»)

ПОИ в действии

Свидетельства учета поставщиками услуг вопросов ОИ/ЭСКУ

F&C систематически стимулирует своих внешних поставщиков услуг учитывать вопросы ЭСКУ в своей деятельности. Фонд проводит с ними встречи и регулярно предоставляет свои отклики на достигнутые ими результаты. В результате давления, оказываемого F&C и другими организациями, были выявлены следующие изменения:

- увеличился объем исследований по вопросам ЭСКУ;
- исследования все больше связывают вопросы корпоративного управления с проблемами экологии и социальной сферы;
- все большее количество брокеров, занимающихся продажей акций, проводят анализ вопросов ЭСКУ и создают команды исследователей этих вопросов;
- увеличивается глубина и широта охвата вопросов ЭСКУ в исследованиях, предоставляемых отобранным по этическим параметрам фондам;
- увеличивается глубина и широта исследований, проводимых поставщиками услуг по голосованию по доверенности;
- увеличивается количество запросов, получаемых от консультантов по поводу продуктов и услуг, связанных с вопросами ЭСКУ.

F&C Asset Management, Великобритания

В последней главе настоящего отчета представлены мнения участников, высказанные в разделе «заключительных комментариев» нашей анкеты.

Высказывались мнения по трем направлениям:

- существующие барьеры на пути реализации ПОИ;
- будущие цели и стремления участников;
- предлагаемые следующие шаги для Секретариата ПОИ.

Существующие барьеры

Несмотря на то, что 2006 год показал огромный рост деятельности в области ответственных инвестиций, участники продолжают сталкиваться с практическими трудностями и культурными барьерами при дальнейшей реализации ПОИ. Согласно мнению многих участников, инструменты и условия, необходимые для применения Принципов, еще только зарождаются.

Хорошей новостью является то, что накапливается большой объем знаний и опыта, который достаточно быстро распространяется по индустрии.

Основные барьеры, выявленные участниками, связаны с ресурсами, недостаточностью данных для исследований и недружественной средой деятельности. Обзор отзывов, полученных от участников, представлен ниже.

Будущие цели и стремления участников

- «Продвигать осуществляющуюся интеграцию вопросов ЭСКУ в исследованиях в области акционерного капитала, кредитов и ценных бумаг с фиксированным доходом, и таким образом, - в рамках инвестиционного процесса».
- «Помочь обосновать существенность факторов ЭСКУ».
- «Взаимодействовать с национальными и наднациональными ведомствами по вопросам, связанным с долгосрочными экологическими изменениями и обязательствами».
- «Работать с другими участниками, чтобы продвигать, где это возможно, более широкое принятие и поддержку ответственных инвестиций и стимулировать другие организации к принятию ПОИ».
- «Участвовать в успешном проекте Клирингового центра».
- «Сотрудничать с исследовательскими институтами для проведения специального исследования в области ЭСКУ, представляющего интерес для менеджеров фондов».

Таблица 7: Барьеры на пути реализации ПОИ

Ресурсы ограничены, и возможности интегрировать вопросы ЭСКУ подвергаются сомнению:
многие организации имеют недостаточно сотрудников, выделенных для решения этих вопросов, а у доступных для этой работы сотрудников есть другие задания;
из-за отсутствия опыта и приверженности делу у некоторых консалтинговых фирм, участники не смогли оценить потребность в услугах;
правление компаний задает вопрос о том, могут ли их организации оказывать видимое влияние, и выражают беспокойство по поводу того, как инвестиционные менеджеры могут отреагировать на новые полномочия, связанные с вопросами ЭСКУ.
Существует реальная и насущная необходимость в системе показателей деятельности:
недостаточно основных, количественных и исторических данных о результатах деятельности;
необходимы усовершенствованные показатели и аналитические рамки для удовлетворительной демонстрации результатов, полученных благодаря интеграции вопросов ЭСКУ в инвестиционный процесс;
недостаточно бюджетов на проведение исследований, сложно получить достаточное финансирование на исследования и анализ, необходимые для подтверждения преимуществ от интеграции вопросов ЭСКУ в инвестиционный процесс.
Скептицизм и инертность:
скептицизм тормозит процесс, так как инвестиционная индустрия продолжает задавать вопросы о преимуществах включения вопросов ЭСКУ в процесс принятия инвестиционных решений;
низкий и недостаточный спрос на сопутствующие продукты и услуги затрудняют для участников-инвестиционных менеджеров обоснование выделения ресурсов для работы в этом направлении (например, закупку результатов внешних исследований);
преобладает краткосрочный подход к принятию решений и измерению показателей деятельности, что ведет к искажению систем стимулирования;
инвестиционная философия и подходы, используемые при принятии инвестиционных решений, и культура организаций представляют собой мощные барьеры, которые должны быть преодолены, если мы хотим интегрировать вопросы ЭСКУ в процесс принятия инвестиционных решений.

Возможности для движения вперед

Наряду с описанием барьеров, участники предложили ряд мероприятий для Секретариата ПОИ. Эти мероприятия были сгруппированы по следующим направлениям: использовать, формализовать и обнародовать. Потенциальные шаги перечислены в Таблице 8.

Таблица 8: Предложения для Секретариата ПОИ

Использовать:

преимущества других инициатив, которые достигли успеха в стимулировании исследований результатов деятельности и существенности. Например, чтобы помочь в распространении и привлечении внимания к значимости факторов ЭСКУ, могут быть выстроены более формальные отношения между ПОИ и AMWG Финансовой инициативы ЮНЕП;

опыт других участников и инфраструктуру, сеть и членов программы ПОИ. Обеспечить сотрудничество между участниками, способствовать проведению обсуждений и сравнительного анализа через интерактивные встречи, конференции и семинары, и налаживать диалог между владельцами активов и инвестиционными менеджерами для прояснения ожиданий и видения, и содействовать формированию коалиций или рабочих групп по вопросам, представляющим интерес для всех сторон;

желание участников учиться. Осуществить программы по развитию возможностей (таких как сетевые и учебные программы) по всем регионам.

Формализовать:

процессы подготовки отчетов и проведения сравнительного анализа для обеспечения того, чтобы участники выполняли свои обязательства по реализации проектов. Это будет защищать программу и повышать ее кредит доверия;

требования к действиям, исключая из списков участников, которые, имея достаточные возможности для этого, не продемонстрировали своей приверженности ПОИ.

Обнародовать:

на нескольких языках примеры передовой практики интеграции вопросов ЭСКУ в процесс принятия инвестиционных решений;

ПОИ на уровне попечителей и среди правительственных органов для повышения их осведомленности о проблеме и обеспечения приверженности ее решению на высоком уровне;

результаты исследований, которые проясняют взаимоотношения между вопросами ЭСКУ, реализацией ПОИ и долгосрочной финансовой выручкой.

Заключение

Как показал настоящий отчет, обмен практическим опытом и желание участников сотрудничать и обмениваться информацией о передовой практике будет иметь решающее значение для следующих шагов по реализации ПОИ. Секретариат ПОИ активно работает над некоторыми приведенными выше рекомендациями. В частности, в этом отчете уделено много внимания предложению «формализовать процессы подготовки отчетов и проведения сравнительного анализа для обеспечения того, чтобы участники выполняли свои обязательства по реализации проектов».

Мы надеемся, что данный отчет был полезным для понимания того, каким образом участники ПОИ претворяют в жизнь эти Принципы.

Мы будем благодарны за Ваши комментарии и отклики, так как мы работаем над совершенствованием данного процесса в 2007 отчетном году.

Список примеров «Принципы ответственных инвестиций на практике», по участникам программы

Существует много других примеров интересной практики, используемой участниками программы. Примеры были выбраны для иллюстрации определенной области оценки, обсуждавшейся в настоящем отчете.

Участник	Название	Стр.
AP3	Учет вопросов ЭСКУ при выборе внешних менеджеров	
British Columbia Investment Management Corporation (bcIMC)	«Зеленое» управление портфелем инвестиций в объекты недвижимости	16
British Columbia Investment Management Corporation (bcIMC)	Продвижение практики корпоративного управления за рубежом	31
Caisse de dépôt et placement du Québec	Подготовка сотрудников в области инвестиций	15
CalPERS	Привлечение общего внимания к совместной работе	22
Calvert	Требование подготовки стандартной отчетности по вопросам экологии, социальной сферы и управления	25
Christian Super	Предоставление информации членам	34
Comité syndical national de retraite Bâtirente	От проекта к регистрации резолюций акционеров	21
CPP Investment Board	Предоставление отчета о голосовании	21
Domini Social Investments	Определение целей и мониторинг достигнутых результатов	24
Environment Agency Pension Fund	Оценка возможностей внешних управляющих по решению вопросов экологии, социальной сферы и управления	29
Ethical Funds, Canada Pension Plan Investment Board and Bâtirente	Проведение национальных круглых столов по вопросам корпоративной социальной ответственности	29
Ethos Foundation	Совместная работа с компаниями по вопросам экологии, социальной сферы и управления	22
F&C Asset Management	Содействие прозрачности и раскрытию информации	26
F&C Asset Management	Свидетельства учета поставщиками услуг вопросов ответственных инвестиций/ экологии, социальной сферы и управления	35
Generation Investment Management LLP	Интегрированный процесс принятия инвестиционных решений	15
Government Pension Fund of Thailand	Оценка корпоративного управления для внутренней стоимости капитала компании	15
Hermes Pensions Management	Раскрытие информации о том, каким образом вопросы экологии, социальной сферы и управления интегрированы в инвестиционную практику	32
BC/MC	Проведение инновационных исследований в области сравнительного анализа	29
BC/MC	Использование подхода «соблюдай требования или объясни, почему они не выполняются»	34
Morley Fund Management	Для эффективного участия в общем собрании акционеров требуется качественная информация по вопросам экологии, социальной сферы и управления	20
Nathan Cummings Foundation	Использование резолюций акционеров для стимулирования раскрытия информации по вопросам экологии, социальной сферы и управления	25
New York City Employee Retirement System	Получение поддержки предложений через Центр обмена информацией	30
PGGM	Оценка и выбор управляющих	17
PREVI	Мониторинг деятельности управляющих в области решения вопросов экологии, социальной сферы и управления	17
Robeco	Содействие научным исследованиям	18
Universities Superannuation Scheme (USS)	Соотнесение системы стимулирования и результатов деятельности в области ответственных инвестиций/вопросов экологии, социальной сферы и управления	27
VicSuper	«Управляющий должен уважать...»	27

Примечания

Кварталь состоит из одной четвертой общего количества полученных ответов.

■ Формат этой таблицы повторяется для всех шести Принципов. Возможности первых шагов были отобраны с использованием процесса, включающего обсуждения между Секретариатом Принципов ответственных инвестиций, и компанией Mercer Investment Consulting, а также анализ ответов участников программы по использованию инструмента Подготовки отчетности и проведения оценки. Особое внимание было уделено разнице в практике, в основном используемой участниками, и практике, которая использовалась участниками, получившими самые низкие оценки. Многие из возможностей первых шагов подходят для небольших по размеру организаций-участников программы. Примеры передовой практики были в основном получены из ответов самых передовых участников. Затем, в ходе обсуждений между Секретариатом Принципов ответственных инвестиций и компаний Mercer Investment Consulting эти примеры были усовершенствованы.

■ Этот пример был взят из отчета за 2007 года: Принципы ответственных инвестиций в центре внимания: как ведущие пенсионные фонды преодолевают стоящие перед ними проблемы? Рабочая группа по управлению активами (AMWG) Финансовой инициативы ЮНЕП и Форум социальных инвестиций Соединенного Королевства (UKSIF) – Проект надежности пенсионного обеспечения. Финансовая инициатива ЮНЕП является одним из ведущих агентств-партнеров Принципов ответственных инвестиций. www.uneprfi.org/fileadmin/documents/infocus.pdf

■ www.insightinvestment.com/Documents/responsibility/Reports/Putting_Principles_into_Practice_FINAL.pdf, стр. 16.

■ Принципы предлагают политику участия компаний в совместных проектах, а не блокирование или избегание приобретения акций на базе критериев в области экологии,

социальной сферы и управления (хотя для некоторых инвесторов такой подход может быть вполне приемлемым).

■ Используя иллюстрации, обзор демонстрирует, что внутренние встречи использовались 43% владельцев активов и 81% инвестиционных менеджеров, а 58% и 56% владельцев активов и инвестиционных менеджеров, соответственно, полагались на конференции, и еще меньший процент ответивших (10% и 23%, соответственно) пользовались профессиональными учебными программами.

■ За более подробной информацией обращайтесь по адресу: www.ethicalinvestmenttraining.com.

■ За более подробной информацией обращайтесь по адресу: www.sustainableenterpriseacademy.com.

■ Этот пример был взят из отчета за 2007 года: Принципы ответственных инвестиций в центре внимания: Как ведущие пенсионные фонды преодолевают стоящие перед ними проблемы? Рабочая группа по управлению активами (AMWG) Финансовой инициативы ЮНЕП и Форум социальных инвестиций Соединенного Королевства (UKSIF) – Проект надежности пенсионного обеспечения. www.uneprfi.org/fileadmin/documents/infocus.pdf

■ Адрес Интернет-страницы Европейского Центра корпоративных проектов: www.corporateengagement.com

■ Услуга по подготовке схемы проекта предоставляется третьей стороной, которая привлекает к участию компанию-объект инвестиций от имени клиентов акционера. Эта услуга в настоящий момент предлагается лишь немногими управляющими инвестиционными фондами и независимыми поставщиками услуг.

Секретариат Принципов ответственных инвестиций

Джеймс Гиффорд	Исполнительный директор
Грехам Синклер	директор проекта ПОИ в развивающихся странах
Джером Таггер	Проектный менеджер
Тревор Боудэн	Проектный менеджер
Пармджит Биннинг	Проектный директор
Гордон Нобль	Помощник по связям

Правление Принципов ответственных инвестиций

Элсе Бос	PGGM
Антуан де Сэйлинс	Fonds de réserve pour les retraites (FRR)
Говард Джейкобс	USS
Георг Келл	UN Global Compact (по занимаемой должности, Gavin Power в качестве специально назначенного на пост)
Мартин Джон Кускус	Пенсионный фонд государственных служащих Южной Африки
Дональд МакДональд	Пенсионный фонд британской телекоммуникационной отрасли
Хосе Рейналдо Магальес	PREVI
Майк Мусурака	NYCERS
Глен Сондерс	Пенсионный фонд Новой Зеландии
Дэниэл Симард	Comité syndical national de retraite Bâtirente
Анне Штаусболл	CalPERS
Ахим Штайнер	UNEP (по занимаемой должности, Paul Clements-Hunt в качестве специально назначенного на пост)
Визит Тантисунторн	Государственный пенсионный фонд Таиланда

Контактный адрес
info@unpri.org
www.unpri.org

Почтовый адрес
Глобальный договор ООН
Организация Объединенных Наций, S-1894
Нью-Йорк, NY 10017
США

Агентства – партнеры ООН

Финансовая инициатива ЮНЕП

Финансовая инициатива ЮНЕП – это уникальное глобальное партнерство между Программой Организации Объединенных Наций по окружающей среде и частным финансовым сектором, которые работают в тесном сотрудничестве. Среди ее участников насчитывается около 170 финансовых институтов, прилагающих усилия по разработке и продвижению связей между устойчивостью будущего развития и результатами финансовой деятельности. Проводя региональные мероприятия, осуществляя всестороннюю рабочую программу, обучение и исследования, Финансовая инициатива ЮНЕП осуществляет свою миссию по определению, стимулированию и принятию самой передовой практики в области экологии и устойчивого будущего развития на всех уровнях деятельности финансовых институтов.

Контактное лицо
Пол Клементс-Хант, Руководитель отдела
fi@unep.ch
www.unepfi.org

Члены команды Финансовой инициативы ЮНЕП, оказывающей содействие по распространению Принципов ответственных инвестиций
Грэхэм Синклер
Филипп Уокер
Карэн Абб
Проектный менеджер, Принципы ответственных инвестиций на развивающихся рынках и в развивающихся странах
Координатор Целевой группы стран Африки и Рабочей группы по управлению активами
Координатор Целевой группы стран Латинской Америки

Глобальный договор ООН

Глобальный договор Организации Объединенных Наций является крупнейшей в мире инициативой корпоративного гражданства, в которой принимают участие почти 3 000 компаний и акционеров из 90 стран мира. Компании-участники принимают на себя обязательства руководствоваться в своей деятельности десятью основополагающими принципами в области соблюдения прав человека, норм трудовых отношений, охраны окружающей среды и антикоррупционной деятельности. Целью Глобального договора является содействие достижению более стабильного и всестороннего глобального экономического развития благодаря формированию рынков и сообществ, действующих на основе общечеловеческих ценностей.

Контактное лицо
Гевин Пауэр, Старший консультант
globalcompact@un.org
www.unglobalcompact.org

Карэн Ньюман
Поддержка Фонда Глобального договора
Заведующий инвестиционным отделом

Разработано и произведено компанией Rebus, Париж, напечатано в ЕС на бумаге CyclusPrint, имеющей сертификат, подтверждающий неприменение хлора в ее производстве и очищенной от краски экологически чистым способом, 100% изготовлена из бумажных отходов.
www.unpri.org
info@unpri.org



www.unpri.org
info@unpri.org