

# РУКОВОДСТВО ДЛЯ НАЧИНАЮЩИХ ПО ОТВЕТСТВЕННОМУ ИНВЕСТИРОВАНИЮ В ИНФРАСТРУКТУРУ



# ШЕСТЬ ПРИНЦИПОВ

## ПРЕАМБУЛА К ПРИНЦИПАМ

Мы как институциональные инвесторы обязаны действовать в наилучших долгосрочных интересах наших бенефициаров. В этой фидуциарной роли мы считаем, что вопросы охраны окружающей среды, социальной сферы и управления (ESG) могут влиять на эффективность инвестиционных портфелей (в той или иной степени между компаниями, секторами, регионами, классами активов и во времени). Мы также признаем, что применение этих принципов может лучше привести инвесторов в соответствие с более широкими целями общества. Поэтому, в соответствии с нашими фидуциарными обязанностями, мы обязуемся:

- 1 Включать вопросы ESG в процессы инвестиционного анализа и принятия решений
- 2 Быть активными владельцами и включать вопросы ESG в нашу политику и практику владения
- 3 Добиваться соответствующего раскрытия информации по вопросам ESG организациями, в которые мы инвестируем.
- 4 Содействовать принятию и внедрению Принципов в инвестиционной отрасли.
- 5 Работать вместе, чтобы повысить нашу эффективность в реализации Принципов
- 6 Сообщать о нашей деятельности и прогрессе в реализации Принципов.



## МИССИЯ PRI

Мы считаем, что экономически эффективная, устойчивая глобальная финансовая система необходима для создания долгосрочной стоимости. Такая система будет вознаграждать долгосрочные, ответственные инвестиции и приносить пользу окружающей среде и обществу в целом.

PRI будет работать над достижением этой устойчивой глобальной финансовой системы путем поощрения принятия Принципов и сотрудничества в целях их осуществления; путем поощрения благого управления, добросовестности и подотчетности; и путем устранения препятствий на пути к устойчивой финансовой системе, которые заключаются в рыночных практиках, структурах и регулировании.

Информация, содержащаяся в настоящем докладе, предназначена только в информационных целях и не предназначена для получения инвестиционных, юридических, налоговых или иных консультаций и не предназначена для принятия инвестиционного или иного решения. Настоящий доклад публикуется с пониманием того, что авторы и издатели не предоставляют консультации по юридическим, экономическим, инвестиционным или другим профессиональным вопросам и услугам. Ассоциация PRI не несет ответственности за содержание веб-сайтов и информационных ресурсов, на которые ссылаются в докладе. Доступ к этим сайтам или предоставление таких информационных ресурсов не являются подтверждением Ассоциацией PRI содержащейся в нем информации. Если не будет четко указано иное, мнения, рекомендации, наблюдения, толкования и выводы, изложенные в настоящем докладе, являются мнениями различных участников доклада и не обязательно отражают мнения Ассоциации PRI или организаций, подписавших Принципы ответственного инвестирования. Включение примеров компаний никак не является одобрением этих организаций Ассоциацией PRI или организациями, подписавшими Принципы ответственного инвестирования. Хотя мы стремимся к тому, чтобы информация, содержащаяся в настоящем докладе, была получена из надежных и современных источников, изменение характера статистических данных, законов, правил и положений может привести к задержкам, улучшениям или неточностям в информации, содержащейся в настоящем докладе. Ассоциация PRI не несет ответственности за какие-либо ошибки или упущения, а также за любое принятое решение или действия, принятые на основе информации, содержащейся в настоящем докладе, или за любые потери или повреждения, связанные с таким решением или действием или причиненными ими. Вся информация в настоящем докладе предоставляется "как есть", без каких-либо гарантий полноты, точности, своевременности или результатов, полученных от использования этой информации, и без гарантии любого рода, выраженной или подразумеваемой.

# Содержание

|  |    |
|--|----|
| ВВЕДЕНИЕ   | 4  |
| ЧТО ТАКОЕ ОТВЕТСТВЕННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ В ИНФРАСТРУКТУРУ? | 4  |
| ... И ЗАЧЕМ ЭТО ПРАКТИКОВАТЬ?                        | 4  |
| ПРИМЕНЕНИЕ ШЕСТИ ПРИНЦИПОВ К ИНФРАСТРУКТУРЕ          | 7  |
| КЛЮЧЕВЫЕ ВЫЗОВЫ ДЛЯ ИНФРАСТРУКТУРНЫХ ИНВЕСТОРОВ      | 13 |
| ЗАГЛЯДЫВАЯ ВПЕРЕД                                    | 14 |
| ПРИЛОЖЕНИЕ   | 15 |
| РЕСУРСЫ  | 15 |
| КОНСУЛЬТАТИВНЫЙ КОМИТЕТ PRI ПО ИНФРАСТРУКТУРЕ        | 16 |

# ВВЕДЕНИЕ

В настоящем документе разъясняются ключевые концепции ответственного инвестирования в акционерный и долговой капитал в инфраструктуре частного сектора, а также как шесть Принципов ответственного инвестирования применяются к инфраструктуре. Основное внимание уделяется первому и второму принципам.

## ЧТО ТАКОЕ ОТВЕТСТВЕННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ В ИНФРАСТРУКТУРУ?

Принципы ответственного инвестирования (PRI) определяют ответственные инвестиции как "подход к инвестированию, который направлен на учет экологических, социальных и управленческих (ESG) факторов в инвестиционных решениях, чтобы лучше управлять рисками и генерировать устойчивую, долгосрочную отдачу"<sup>1</sup>. Ответственные инвестиции особенно совместимы с инвестированием в инфраструктуру в силу долгосрочного характера этого класса активов и его сосредоточения внимания на основных услугах.

Ответственные инвестиции – это **систематическое выявление, оценка, ценообразование, управление и мониторинг существенных рисков ESG**. Это означает **сохранение и повышение стоимости актива в инвестиционном процессе – от создания до заключения сделок, управления активами и выхода из него**. Рассмотрение существенных рисков ESG и активное управление активами должны способствовать улучшению долгосрочной доходности инвесторов с поправкой на риск.

| ДОВЕРИТЕЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ  | САМОСТОЯТЕЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ  |
|---|---|
| <b>82%</b> подписантов PRI, которые осуществляют инвестиции в инфраструктуру через доверительного управляющего, владеют активами в области инфраструктуры на сумму \$150 млрд., учитывают ESG при выборе, назначении и мониторинге управляющих компаний | <b>87%</b> подписантов PRI, которые осуществляют инвестиции в инфраструктуру самостоятельно, владеют активами в области инфраструктуры на сумму \$505 млрд, учитывают ESG в некоторой степени в своих инвестиционных решениях |

## ... И ЗАЧЕМ ЭТО ПРАКТИКОВАТЬ?

### УПРАВЛЕНИЕ СУЩЕСТВЕННЫМИ РИСКАМИ

Инфраструктурным инвесторам следует учитывать широкий спектр существенных вопросов ESG, с которыми инвестиции могут столкнуться в течение всего срока существования активов. Эти аспекты могут включать экономические изменения, демографические сдвиги, последствия изменения климата, взаимоотношения с местными общинами (включая пользователей инфраструктуры и других заинтересованных сторон), а также законодательные и политические изменения. Негативные внешние факторы, такие, как ухудшение состояния окружающей среды и инциденты в области охраны здоровья и безопасности, могут также перевесить положительное влияние инвестиций. Проблемы ESG могут также повлиять на сроки, лицензию на эксплуатацию и коммерческую жизнеспособность.

В качестве примеров можно привести предупреждения группы по климату о проекте строительства железной дороги в Центральном Квинсленде для Adani и споре вокруг нефтепровода Дакота the Dakota Access Pipeline) (см. стр.6).

Значимость будет варьироваться в зависимости от факторов, включая размер и тип актива, регион, операционную среду и этап цикла проекта. Воздействие актива на природную среду и местное сообщество, как правило, имеет важное значение в процессе разработки и строительства новых объектов. Управление заинтересованными сторонами на раннем этапе может быть ключом к получению и поддержанию юридической и социальной лицензии на деятельность (стр. 6 включает в себя пример программы взаимодействия с общественностью в рамках проекта Sapphire Wind Farm). На устойчивость актива к будущим рискам ESG также можно влиять на этапе разработки. Технические требования и требования к подрядчикам, учитывающие готовность к экологическим и социальным рискам и к обновлению стандартов строительства, могут облегчить дальнейшее управление рисками. Это подчеркивается в примере о значимости устойчивости к экстремальным погодным условиям на стр. 6.

### ФАКТОРЫ ESG В ИНФРАСТРУКТУРЕ ИНВЕСТИРОВАНИЯ

- сохранение социальной лицензии на эксплуатацию
- стандарты здоровья и безопасности (до и после коммерческой эксплуатации)
- воздействие на биоразнообразие
- согласование целей с акционерами
- управление заинтересованными сторонами и отношения с общественностью
- трудовые нормы
- земельные права, права коренных народов
- доступность и социальная инклюзивность
- надежность обслуживания
- влияние изменения климата
- нехватка ресурсов и деградация
- экстремальные погодные явления
- устойчивость цепочки поставок
- ответственность за результат
- независимость совета директоров и конфликты интересов
- управление и контроль совета директоров над ESG
- взяточничество и коррупция
- налоговая политика
- кибербезопасность
- разнообразие и борьба с дискриминацией

1 Source: [www.unpri.org](http://www.unpri.org)

Риски ESG в инфраструктурных проектах Brownfield связаны как с текущей эксплуатацией, реконструкцией, обновлением или расширением существующего актива, так и с долгосрочными тенденциями, которые могут материализоваться медленно и к которым бизнесу необходимо подготовиться. Экстремальные погодные условия, экологические тенденции, постепенная деградация ресурсов, плохое управление, ухудшение отношений с общинами и потенциальная утрата социальной лицензии на эксплуатацию являются примерами рисков ESG для задействованных активов. Эти риски требуют стратегии управления для защиты как активов, так и доходности для инвесторов.

## ОБЕСПЕЧЕНИЕ СТОИМОСТИ

Наряду с управлением рисками, ESG также может предоставить инвесторам возможности, которыми они могут воспользоваться для сохранения и создания дополнительной стоимости активов путем оказываемого ими влияния.

ESG может помочь определить эффективность использования ресурсов, уменьшить воздействие компании на окружающую среду, стимулировать инновации, улучшить отношения с местным сообществом, получить общественное одобрение на эксплуатацию и способствовать удержанию персонала. Тематическое исследование по очистке ливневых вод в порту Брисбена (стр.6) показывает, как прогнозирование экологического риска может принести пользу как компании, так и окружающей среде.

## ПОЛОЖИТЕЛЬНОЕ ВОЗДЕЙСТВИЕ – ВКЛАД В БОЛЕЕ УСТОЙЧИВЫЙ МИР

Широко распространено мнение о том, что инфраструктура оказывает положительное социальное воздействие. Инфраструктура является основой любой экономики, обеспечивая экономическое и социальное развитие.

Считается, что увеличение расходов на инфраструктуру создает экономический эффект мультипликации. Любые инфраструктурные активы, будь то строящиеся или полностью функционирующие, порождают социальные, экологические и экономические последствия, такие, как содействие сокращению выбросов парниковых газов, оживление заброшенных районов, улучшение доступа к услугам и создание рабочих мест. Инфраструктура лежит в основе многих из 17 Целей ООН в области устойчивого развития (ЦУР)<sup>2</sup>, и, таким образом, инвесторы в инфраструктуру имеют все возможности для того, чтобы оказать положительное воздействие на общество и экономику, в которые они инвестируют.

Инвестиционный кейс по ЦУР PRI<sup>3</sup> описывает ЦУР как модель экономического роста, которая не ставит под угрозу нашу окружающую среду и не ложится несправедливым бременем на общество. ЦУР поощряют как правительства, так и частных инвесторов вкладывать больше средств в инфраструктуру и, следовательно, представляют значительные возможности для инвесторов. Ежегодные инвестиции, необходимые для достижения ЦУР, оцениваются в \$5-7 трлн долларов с 2015 по 2030 гг.<sup>4</sup>.

Чтобы решить эту проблему, ответственные инвестиции в инфраструктуру должны учитывать не только то, как риски и возможности ESG влияют на профиль доходности инвестиционного портфеля, но также и как ответственный инвестиционный портфель влияет на более широкие общественные цели. ЦУР могут помочь, обратив внимание на риски, связанные с неустойчивой практикой, и выступив руководством по мониторингу вклада на пути к более устойчивому миру.

## В РЕЗЮМЕ

Этот подход интегрирует факторы ESG в сохранение и создание стоимости не только для инвесторов, но и для всех заинтересованных сторон. Речь идет не только о соблюдении правил и положений, регулирующих инфраструктурный бизнес. Инфраструктура предоставляет основные услуги и, следовательно, приносит пользу обществу. Тем не менее, активное управление факторами ESG имеет важное значение для достижения этой устойчивой цели и сведения к минимуму негативных последствий.

2 Для получения дополнительной информации: [www.sustainabledevelopment.un.org/sdgs](http://www.sustainabledevelopment.un.org/sdgs)

3 PRI (2017), Дело об инвестициях ЦУР, доступное по адресу [www.unpri.org/about/sustainable-development-goals](http://www.unpri.org/about/sustainable-development-goals)

4 UNCTAD (2015 г.), Инвестиции в цели в области устойчивого развития: План действий по частным инвестициям в ЦУР

## ОТВЕТСТВЕННЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ СТРАТЕГИИ ВКЛЮЧАЮТ:

- Скрининг (отрицательный/положительный): например, отраслевые исключения, лучшие в своем классе инвестиции
- Тематическое инвестирование: например, возобновляемые источники энергии, зеленые облигации, социальная инфраструктура
- Интеграция ESG: например, факторинг моделей наводнений/засухи в методологии оценки
- Участие: управление инвестором активами через прямое (акционерное) участие и через назначения в совет директоров

### ПРИМЕР: ПРОГРАММА ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ С ОБЩЕСТВЕННОСТЬЮ В РАМКАХ ПРОЕКТА ВЕТРОПАРКА (SAPPHIRE WIND FARM)

Ветропарк Sapphire Wind Farm, расположенный в Новом Южном Уэльсе, Австралия, имел запланированную мощность 270 мегаватт. По мере формирования проекта, правление сформулировало подход по вовлечению местного населения для обеспечения общественного одобрения деятельности. Цель инициативы состоит в том, чтобы «расширить возможности для местного сообщества по-настоящему участвовать в наших проектах в области возобновляемых источников энергии и оставить после себя прочное наследие в местном сообществе».

Команда проекта инициировала эту стратегию для обеспечения общественной поддержки и полной прозрачности в течение ожидаемого 18-месячного периода строительства. Из-за пренебрежения или ненадлежащего участия местных сообществ в других инфраструктурных проектах по всему миру известны случаи отказа в выдаче разрешений, задержки строительства, а также случаи нанесения репутационного ущерба за счет негативного освещения в прессе, что негативно сказывается на бизнесе.

Программа взаимодействия состоит из четырех основных компонентов: партнерские отношения с подрядчиками по ряду инновационных проектов с фокусом на поддержку культурного наследия в ходе строительства; выявление и реализация таких проектов; оценка заинтересованности местного сообщества в прямых инвестициях в ветропарки; и создание благотворительного фонда для поддержки долгосрочных общественных инициатив. На данный момент в программе Sapphire Wind Farm приняли участие более чем 10 000 членов местного сообщества.

Источник: Partners Group & CWP Renewables

### ПРИМЕР: ВЛИЯНИЕ НА МЕСТНОЕ НАСЕЛЕНИЕ И РИСК В СТРОИТЕЛЬСТВЕ

Нефтепровод (The Dakota Access Pipeline) вызвал значительные споры, когда племя the Standing Rock Sioux подало иск, утверждая, что проект угрожает источникам воды и культурным объектам племени. В результате распоряжения президента США трубопровод был открыт для коммерческого обслуживания 1 июня 2017 года. Однако в постановлении окружного судьи США за июнь было указано, что застройщик не смог должным образом учесть негативное воздействие трубопровода на племя. Постановление и юридический спор привели к неопределенности в отношении затрат, задержек и непрерывности эксплуатации трубопровода по его текущему маршруту.

### ПРИМЕР: ДАЛЬНОВИДНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ В ОТЧИСКУ ЛИВНЕВЫХ ВОД В ПОРТУ БРИСБЕНА

Порт Брисбен (The Port of Brisbane) вложил \$1 млн в проект по очистке ливневой канализации. Экологическое состояние реки Брисбен в порту и окружающей бухты Моретон (Moreton Bay) находится под угрозой из-за высокого уровня отложений. Основным источником этого осадка является эрозия в ручьях и реках в 100 км вверх по течению от порта.

Первым этапом проекта было восстановление почти 1 км сильно эродированного берега ручья, прилегающего к садоводческим угодьям. Это было достигнуто, например, путем стабилизации берега, установки продольных защитных сооружений и пересадки 4000 местных деревьев и трав. В результате проекта были достигнуты отличные экологические результаты. Только в первый год проект предотвратил попадание 4800 тонн отложений (что эквивалентно 250 грузовикам с грязью) в ручей и реку Брисбен. Со временем, по мере созревания растительности, берег станет более устойчивым.

Проект приносит пользу как окружающей среде, так и эксплуатации порта, потому что эти действия, вероятно, уменьшат требования к дноуглубительным работам при техническом обслуживании порта.

Источник: QIC

### ПРИМЕР: РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ И КЛИМАТИЧЕСКИЙ РИСК

Экологические группы предупреждали, что железнодорожный проект Адани (Adani) в Центральном Квинсленде (Central Queensland) в Австралии не будет коммерчески целесообразным из-за изменения климата. Эта железная дорога планируется как связующее звено между предполагаемой компанией шахте по добыче энергетического угля и угольным терминалом Abbot Point.

Группы утверждают, что федеральный кредит на проект представляет собой существенный риск для налогоплательщиков, если он получит государственное финансирование.

### ПРИМЕР: SONNEDIX И СТОИМОСТЬ ИНВЕСТИЦИЙ В УСТОЙЧИВОСТЬ

Sonnex, компания по производству солнечной энергии, принадлежащая институциональным инвесторам, консультантом которой является JP Morgan Asset Management, решила построить новую солнечную электростанцию в Салинасе (Salinas) в Пуэрто-Рико по антиштормовым стандартам, намного превышающим общепринятые стандарты за последние 100 лет. Несмотря на необходимость больших начальных капитальных затрат, завод оказался более устойчивым к экстремальным погодным условиям, чем другие местные заводы. Ураганы 2017 года, обрушившиеся на Пуэрто-Рико, повредили менее 0,5% от 175 000 солнечных панелей на заводе Салинаса. Это означало, что после урагана он мог продолжать обеспечивать энергией территорию (при наличии сетки или создании микросети).

Источник: JP Morgan Asset Management

# ПРИМЕНЕНИЕ ШЕСТИ ПРИНЦИПОВ К ИНФРАСТРУКТУРЕ

Не существует универсального подхода к ответственным инвестициям. Ответственная инвестиционная стратегия не должна рассматриваться как дополнение, а должна быть включена в политику, стратегии и практику институциональных инвесторов. Разнообразие инфраструктурных предприятий, секторов, моделей финансирования и нормативно-правовой базы требует от инфраструктурных инвесторов корректировки своей практики, с тем чтобы обеспечить адекватное, но эффективное ответственное инвестирование. Некоторые факторы ESG применимы ко всем активам, но инвесторы должны выявлять и решать существенные ESG риски в каждом конкретном случае.

**82%** подписантов PRI, которые осуществляют инвестиции в инфраструктуру самостоятельно, имеют специальную ответственную инвестиционную политику для инфраструктурных активов

Ниже мы опишем некоторые из подходов к применению шести принципов ответственного инвестирования в инфраструктуру. Эти подходы применимы к инвестициям, которые осуществляются самостоятельно владельцем активов или управляющей компанией, так и через доверительного управляющего. Пункты по каждому из принципов не являются исчерпывающими, а некоторые не будут актуальны для каждой инвестиции. На рассмотрение читателей решение о том, какие действия лучше всего подходят для их инвестиционных и организационных целей. Дополнительные ресурсы и руководство по практике ответственных инвестиций представлены в приложении.

## ПРИНЦИП 1: ВКЛЮЧАТЬ ВОПРОСЫ ESG В ПРОЦЕССЫ ИНВЕСТИЦИОННОГО АНАЛИЗА И ПРИНЯТИЯ РЕШЕНИЙ

Об учете ESG можно говорить как на уровне организации-инвестора в целом, то есть об организационном подходе к определению ресурсов, стратегии и управления, так и на уровне практической интеграции ESG в инвестиционный процесс. Ниже описаны некоторые из способов реализации Принципа 1.

### ОТВЕТСТВЕННОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ В ОРГАНИЗАЦИОННОМ УПРАВЛЕНИИ, ПОЛИТИКЕ И СТРАТЕГИИ

- **Организационное управление.** Тренируйте и обучайте тому, как учитывать и интегрировать ESG в процесс принятия решений на протяжении всего инвестиционного процесса (включая комплексную оценку, постинвестиционный мониторинг, шаги к созданию дополнительной стоимости, а также мониторинг рисков и соблюдение нормативных требований).
- **Политика и стратегия.** Формализуйте свой подход к ESG в политике. Многие инвесторы внедряют политику ESG в масштабах всей организации, которая охватывает все классы активов. Адаптация этого к конкретной политике в области инфраструктуры поможет согласовать ожидания и практику в отношении ответственных инвестиций в инфраструктуру. Политика, охватывающая все классы активов, скорее всего, оставит место для интерпретации ее применения

К инфраструктуре. Интегрируйте ответственную инвестиционную политику в практическую реализацию стратегии, чтобы специалисты по инвестициям накапливали опыт практического применения существующей политики фирмы.

- **Формирование портфеля.** Учитывайте вопросы ESG в распределении активов и диверсификации портфеля (например, вопросы концентрации активов в отношении риска изменения климата, кредитного плеча).

### ПРИМЕР: ESG ИНСТРУМЕНТАЦИЙ AMP CAPITAL В ИНФРАСТРУКТУРЕ

Инструментарий был разработан для удовлетворения потребностей в специальных знаниях, относящихся к многогранным факторам ESG в разнообразных подсекторах и регионах глобального инвестиционного ландшафта. Инструментарий включает в себя сборник международно признанных руководств по передовой практике и отраслевых ресурсов, предназначенных для помощи команде по инвестициям в инфраструктуру в решении вопросов ESG с различной степенью материальности. Ресурсы Инструментария дополняют существующую инвестиционную политику и используются в процессе принятия инвестиционных решений и текущей деятельности по управлению активами.

Источник : AMP Capital Infrastructure ESG Policy Guidelines

### ИНТЕГРАЦИЯ ESG В ИНВЕСТИЦИИ В ИНФРАСТРУКТУРУ ЧЕРЕЗ ДОВЕРТЕЛЬНОГО УПРАВЛЯЮЩЕГО (ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ ФОНДЫ)

- **Выбор инвесторами управляющих фондами.** При выборе управляющих инфраструктурными фондами включайте ESG в их комплексную оценку, в том числе требуйте, чтобы менеджеры раскрыли, как они будут учитывать факторы ESG в своих процессах принятия инвестиционных решений, мониторинга и отчетности. Запрашивайте примеры из опыта управляющих фондов, с которыми вы уже работали, или, в случае новых менеджеров - из предыдущего опыта сотрудников. См. существующие руководства PRI в приложении.
- **Оценивайте (присваивайте рейтинг) менеджеров по их подходу к интеграции анализа ESG,** где это уместно, в систему рисков и процесс принятия инвестиционных решений. Это может помочь инвесторам оценить общее соответствие с их ответственной инвестиционной политикой и побудить управляющих фондами улучшить интеграцию ESG.
- **Назначение менеджера фонда.** Запрашивайте включение положений ESG в условия фондов, включая соглашения об ограниченном партнерстве и дополнительные соглашения. См. существующие руководства PRI в приложении.
- **Мониторинг управляющего фондом.** Используйте темы ESG, затронутые при выборе управляющего, а также положения, включенные или обсуждаемые при согласовании условий фонда, в качестве основы для мониторинга факторов ESG. Запрашивайте периодически отчеты о случаях вовлеченности управляющего по решению ESG вопросов и эффективности ESG анализа. Устанавливайте четкие требования относительно того, когда и как менеджер должен сообщать о существенных неблагоприятных инцидентах ESG. Подготовьте примеры, чтобы проиллюстрировать, что вы считаете серьезным и что представляет собой существенный инцидент ESG.

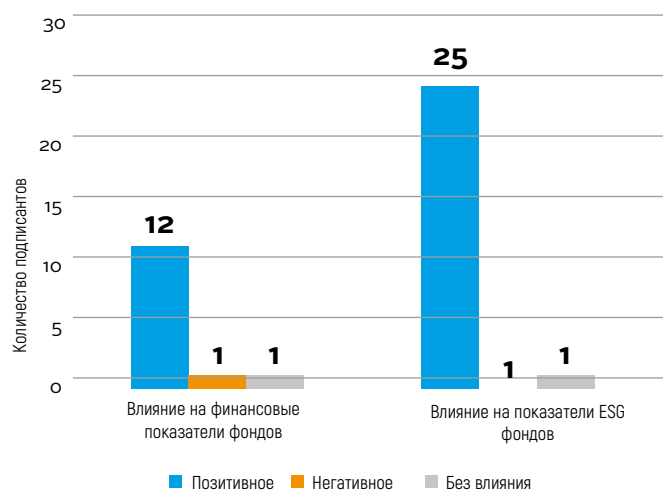
### ПРИМЕР: СИСТЕМА МОНИТОРИНГА ESG СПОРОВ SWEN CAPITAL PARTNERS

SWEN Capital Partners является управляющим активами, специализирующимся на ответственных инвестициях на рынке частного капитала. Организация создала внутреннюю систему мониторинга споров ESG, касающихся инвестиций, которые она осуществляет самостоятельно, а также крупнейших портфельных компаний в фондах, в которые она инвестирует через доверительного управляющего. Внутренние проверки выполняются командой ESG SWEN Capital Partners с помощью ежедневных обзоров прессы и инструментов мониторинга (Thompson Reuters Worldcheck, Google Alerts, поддержка со стороны команды ESG холдинговой компании OFI и т. Д.). Это позволяет SWEN Capital Partners классифицировать инциденты ESG на три уровня:

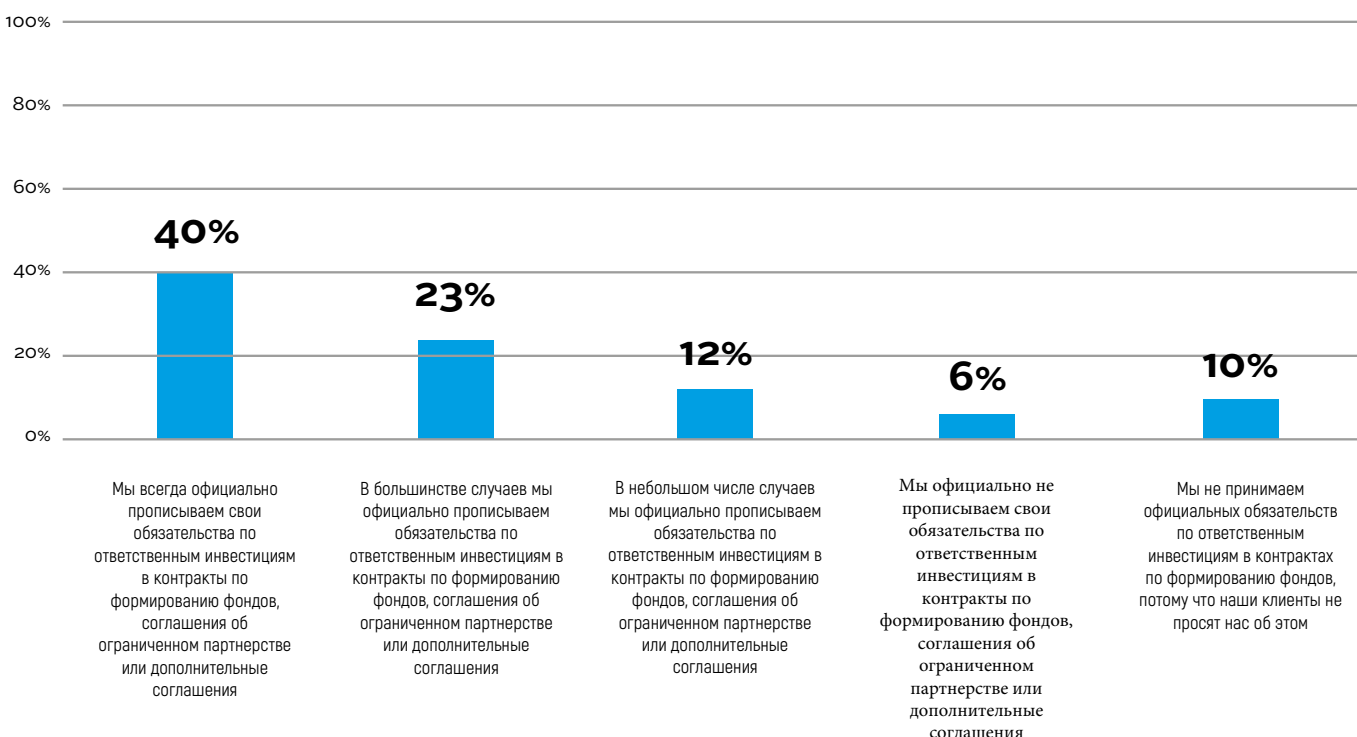
- **серьезные споры** (споры, которые могут поставить под сомнение лицензию на эксплуатацию);
- **значительные споры** (споры, которые оказывают значительное финансовое и/или репутационное влияние на компанию);
- **легкие споры** (споры с ограниченным финансовым и/или репутационным воздействием на компанию). Внутренняя система отслеживания противоречий также позволяет SWEN Capital Partners получать положительную информацию о внедрении компаниями ESG.

### УВЯЗКА ИНТЕГРАЦИИ ESG С РЕЗУЛЬТАТАМИ

Небольшое число подписавших PRI отчитались в 2017 году по добровольным показателям, касающимся ESG и финансовых результатов, в модуле «Самостоятельные инвестиции в инфраструктуру» системы отчетности PRI (the PRI Reporting Framework). На графике ниже показана предполагаемая связь между интеграцией ESG и инвестиционными результатами как с точки зрения финансовых показателей, так и с точки зрения эффективности ESG инвестиционного фонда или портфеля в цел .

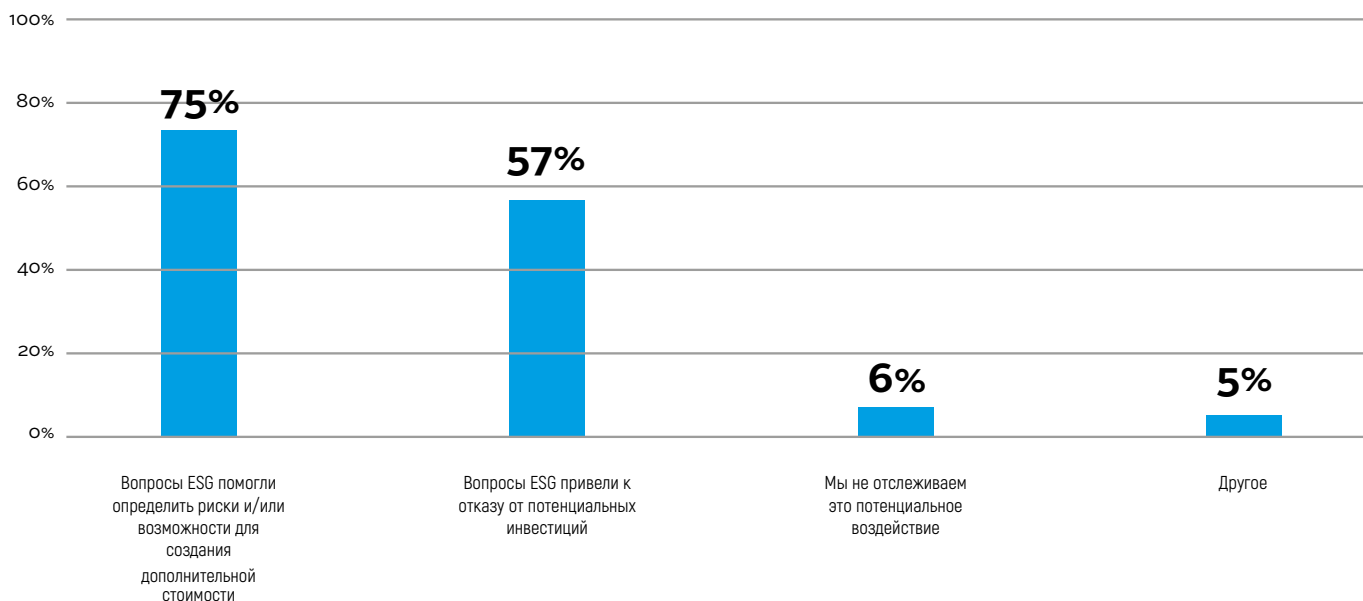


### Отчет управляющих компаний об официальных обязательствах по ответственному инвестированию





**Влияние ESG на выбор инвестиций, которые владелец активов осуществляет самостоятельно (ответили 65 инвесторов)**



**ИНТЕГРАЦИЯ ESG В ИНФРАСТРУКТУРУ (ИНВЕСТИЦИИ, КОТОРЫЕ ВЛАДЕЛЕЦ АКТИВОВ ОСУЩЕСТВЛЯЕТ САМОСТОЯТЕЛЬНО)**

- Требования ESG в инвестиционной политике и процессе.** Установите требования для выполнения оценок экологического и / или социального воздействия и соответствия критериям ESG на разных этапах инвестиционного процесса (в первую очередь, на этапах комплексной оценки и владения), используя при необходимости опыт третьей стороны.
- Начало работы над проектом.** При поиске инвестиционных возможностей рассмотрите потенциальное текущее и будущее воздействие рисков и возможностей ESG в вашей инвестиционной вселенной. Это может включать в себя технологии; место для застройки; подрядчиков и поставщиков по проектированию, закупкам и строительству ; регион; сектор; нормативно- правовую и политическую среду; и цели по воздействию на соответствующие заинтересованные стороны. Это может включать вашу способность справиться с этими рисками и использовать эти возможности в сфере потенциальных инвестиций.
- Скрининг.** Включите риски ESG в контрольные списки исключений и в обязательные части отчетов о скрининге и прединвестиционных разрешений. Скрининг должен определить любые потенциальные ESG факторы, которые могут заставить отказаться от сделки, либо обнаружить ESG факторы, которые нужно будет подвергнуть более тщательной проверке. Возможные соображения включают репутационные проблемы, такие, как нарушения прав человека и вредные экологические практики.

**57%** опрошенных владельцев активов, управляющих компаниями, которые осуществляют инвестиции в инфраструктуру самостоятельно заявили, что вопросы ESG привели к отказу от потенциальных инвестиций

- Комплексная проверка** Учитывая, что факторы ESG могут оказывать как положительное, так и негативное влияние на доходность, относитесь к вопросам ESG, как и к другим аспектам комплексной проверки, оценивая риски, историю ESG бизнеса или актива, а также возможности. Рассмотрите факторы ESG на протяжении всего жизненного цикла бизнеса (разработка, строительство, эксплуатация, техническое обслуживание, вывода из эксплуатации), включая оценку последствий и рисков в цепочке поставок, таких, как производство и транспорт
- Подготовка к деятельности после приобретения.** На основе результатов комплексной проверки создайте стратегии управления и устранения существенных рисков ESG, включая смягчение последствий, ценообразование, передачу и мониторинг. Включите любые возможности ESG для увеличения прибыли в плане сохранения и создания стоимости после приобретения. Рассмотрение как существенных рисков ESG, так и возможностей сохранения и создания дополнительной стоимости в планах после приобретения может быть условием одобрения инвестиционным комитетом. В тех случаях, когда смягчение рисков невозможно, рекомендуется отказаться от данной инвестиции.

## ОПРЕДЕЛЕНИЕ РИСКОВ И ВОЗМОЖНОСТЕЙ ESG ПРИ КОМПЛЕКСНОЙ ПРОВЕРКЕ

- Оценка потенциального экологического и социального воздействия компаний и активов объекта инвестиций может не только повлиять на инвестиционное решение, но и подготовить к управлению рисками в течение периода владения.
- Комплексная проверка должна охватывать историю бизнеса по управлению рисками ESG, такую как:
  - наличие политик и систем, связанных с вопросами устойчивости и ESG, охват этих политик и управление ими;
  - достигнутые результаты по показателям здоровья и безопасности;
  - ответственность за устойчивость и ESG в бизнесе;
  - отслеживание улучшений показателей ESG в соответствии с политиками и процедурами устойчивого развития;
  - отслеживание работы по мониторингу и отчетности перед советом директоров, акционерами и другими заинтересованными сторонами о реализации политики ESG и о ходе выполнения целевых показателей эффективности.
- Для вновь созданных предприятий и компаний комплексная проверка должна включать в себя историю прошлой и текущей управленческой деятельности.
- Оценка рисков и существующих практик может также выделить возможности для защиты стоимости и улучшения доходов и профиля рисков инвестиций. К ним относятся, например, энергоэффективность, сокращение отходов, взаимодействие с заинтересованными сторонами и потенциал для получения экологических сертификатов.

- **ESG в оценках и сделках (включая выходы из активов).** Приписывайте финансовую оценку факторам ESG на протяжении всего жизненного цикла инвестиций, включая потенциальные инциденты, проблемы и воздействия ESG, чтобы стимулировать учет целесообразности ESG подходов.

## ДРУГИЕ ФАКТОРЫ

- **Миноритарные акционеры и долговые инвесторы.** Инвестируя в качестве миноритарного акционера или кредитора, проведите комплексную оценку ESG в отношении ведущего спонсора, его диалога с руководством инфраструктурного бизнеса и существующий подход к ESG. Оцените, согласен ли мажоритарный акционер с вашими взглядами на ответственные инвестиции и готов ли он выслушать миноритарных акционеров или долговых инвесторов.
- **Сбор средств.** Включите ESG в свои документы, указав роль факторов ESG в своей инвестиционной стратегии и описав, как вы интегрировали ESG в течение всего инвестиционного процесса, включая преинвестиционную деятельность, постинвестиционную деятельность и отчетность перед инвесторами. Сделайте вашу политику ESG доступной для существующих и потенциальных инвесторов.

**88%** инфраструктурных управляющих среди подписантов PRI упоминают ESG в своих документах по размещению средств

## ПРИНЦИП 2: БЫТЬ АКТИВНЫМИ ВЛАДЕЛЬЦАМИ И ВКЛЮЧАТЬ ВОПРОСЫ ESG В НАШУ ПОЛИТИКУ И ПРАКТИКУ ВЛАДЕНИЯ

Активное владение в контексте инфраструктуры относится как к долевым, так и к долговым инвесторам. Это осуществляется путем прямого участия акционеров или кредиторов и назначения в совет директоров в течение инвестиционного периода. Некоторые способы, которыми инвесторы могут реализовать Принцип 2, описаны ниже.

- **Стратегия взаимодействия.** Разработайте, опубликуйте и реализуйте стратегию взаимодействия по вопросам ESG на уровне организации или фонда. Используйте оценки ESG, проведенные в ходе комплексной проверки, чтобы расставить приоритеты по отношению к факторам ESG и потенциалу для повышения прибыльности, эффективности и управления рисками.
- **План после приобретения.** Включите существенные риски и возможности ESG, выявленные в ходе комплексной оценки, в план после приобретения каждого актива/проектной компании и интегрируйте это в деятельность по управлению активами. Это должно включать стратегии управления и устранения существенных рисков.
- **Использование доступных способов влияния.** Прибегая к доступным механизмам воздействия, ведите диалог с руководством предприятия и поощряйте их к тому, чтобы они действовали в соответствии с выявленными рисками и возможностями ESG. Такие механизмы могут включать в себя места в совете директоров, право голоса, резолюции акционеров и диалог с ведущим спонсором и другими инвесторами.
- **Раскрытие информации об ожиданиях.** Определитесь со своими ожиданиями в отношении операционных и эксплуатационных характеристик ESG и поделитесь ими с менеджерами инфраструктурных объектов. При необходимости ссылайтесь на международные стандарты и руководства, такие как Стандарты Международной финансовой корпорации (the International Finance Corporation (IFC) Performance Standards) и Принципы экватора (The Equator Principles).
- **Политики на уровне активов.** Убедитесь, что факторы ESG, идентифицированные как существенные во время комплексной проверки четко вписаны в политику на уровне активов. Это может включать обновление политик или работу с компанией для разработки новых политик.
- **Ответственность за устойчивость и управление ESG.** Продвигайте систему управления, которая четко определяет, кто несет ответственность за ESG и устойчивость, подотчетность совета директоров компании и надзор за факторами ESG.
- **Целевые показатели и стимулы.** Установите целевые показатели эффективности для сохранения или улучшения воздействия на окружающую и социальную среду, включая регулярные отчеты совету директоров и инвесторам.

Узнайте, можно ли связать эффективность ESG по ключевым показателям эффективности (KPI) с финансовыми стимулами руководства компании.

- **Наращивание активов или потенциала проектной компании по ESG.** По возможности делайте информацию и опыт ESG доступными для инвестиционного актива или проектной компании, чтобы помочь им развить потенциал и навыки управления в этой области.

### УЧАСТИЕ В КАЧЕСТВЕ ДОЛГОВОГО ИНВЕСТОРА В ИНФРАСТРУКТУРУ

Из-за неликвидного характера многих частных долговых инвестиций в инфраструктуру и часто устаревших долговых обязательств долговые инвесторы также должны учитывать долгосрочные риски, включая вопросы ESG. До принятия инвестиционного решения инвесторы могут взаимодействовать с эмитентом и сообщать о своих ожиданиях в отношении управления рисками ESG. Они также могут включать в соглашения положения, способствующие прозрачности и раскрытию информации и обеспечивающие доступ к эмитенту в случае начала роста опасений в отношении ESG.

#### ПРИМЕР: УСТОЙЧИВОЕ УПРАВЛЕНИЕ ОТХОДАМИ В КАЧЕСТВЕ ДОЛГОВОГО ИНВЕСТОРА В ИНФРАСТРУКТУРУ

Фонды под управлением M&G предоставили компании долг по строительству установки для сжигания отходов и производства электроэнергии для питания домов в Великобритании. M&G решила вступить в диалог с заемщиком, чтобы убедиться, что остаток после сжигания, известный как донная зола, перерабатывался устойчиво на новом стороннем предприятии по переработке, и что его использование не представляло опасности для окружающей среды и здоровья населения.

M&G считает, что этот вопрос необходимо решить с заемщиком, чтобы избежать негативных последствий для его инвесторов и бизнеса в результате неправильного обращения с золой. M&G считает важным минимизировать любые потенциально неблагоприятные социальные и экологические последствия финансируемых ею инфраструктурных проектов, что еще больше укрепило мотивацию для участия в этом деле. По просьбе M&G оператор завода посетил площадку для проверки рециркуляции донного пепла и доложил своему техническому консультанту с необходимыми заверениями.

## ПРИНЦИП 3: ДОБИВАТЬСЯ СООТВЕТСТВУЮЩЕГО РАСКРЫТИЯ ИНФОРМАЦИИ ПО ВОПРОСАМ ESG ОРГАНИЗАЦИЯМИ, В КОТОРЫЕ МЫ ИНВЕСТИРУЕМ

Раскрытие информации ESG относится к мониторингу инвесторами и отчетности ESG перед инвесторами, заинтересованными сторонами и широкой общественностью. Ниже приведены некоторые из способов реализации Принципа 3.

- **Систематичность на протяжении всего инвестиционного процесса.** Включите раскрытие информации о ESG в качестве темы взаимодействия с портфельными компаниями и ведущими спонсорами на протяжении всего инвестиционного процесса: во время комплексной проверки, в начале постинвестиционной фазы и в рамках управления активами и мониторинга.

### ПРИМЕР: АНКЕТА ESG INFRARED

InfraRed, международный менеджер по инвестициям в инфраструктуру и недвижимость, проводит стандартизированный ежегодный опросник ESG по своему портфелю активов. Анкета состоит из 26 вопросов и пяти разделов:

- корпоративное управление - менеджмент
- корпоративное управление - политики
- социальная деятельность
- экологические показатели
- деятельность директоров

- **Ключевые показатели эффективности.** Определите ключевые показатели эффективности ESG для мониторинга каждой инвестиции в диалоге с руководством актива / проектной компании на основе существенных рисков и возможностей, выявленных в ходе комплексной проверки. Разработайте отдельные KPI для инвестиций в новые сооружения (greenfield) и уже существующие объекты (brownfield), чтобы отразить различные профили риска. Запросите регулярные отчеты по этим KPI для акционеров и кредиторов. Например, они могут быть интегрированы в квартальные отчеты о строительстве / эксплуатации и годовые финансовые отчеты.
- **Участие совета директоров и комитета по рискам.** Включите мониторинг эффективности ESG в качестве стандартного пункта повестки дня на заседаниях совета директоров и обсудите любые существенные риски на заседаниях комитета по рискам.
- **ESG инциденты.** Установите четкие требования относительно того, когда и как актив или проектная компания должны сообщать о существенных, неблагоприятных инцидентах ESG, а также о том, как их следует устранять. Приведите примеры, чтобы проиллюстрировать, что вы считаете серьезным, и что представляет собой существенный инцидент ESG.
- **Раскрытие финансовой информации, связанной с климатом.** случае необходимости, поощряйте актив или проектную компанию раскрывать финансовую информацию, связанную с климатом, в соответствии с рекомендациями Целевой группы по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом (TCFD).

### ПРИМЕР: ИНФРАСТРУКТУРА GRESB

Оценка инфраструктуры GRESB (The GRESB Infrastructure Assessment) предоставляет платформу для отчетности и сравнительного анализа управления ESG и эффективности как фондов, так и активов инфраструктуры в различных секторах. Оценка активов обеспечивает стандартизированную структуру для инвесторов для ежегодного запроса структурированной отчетности ESG от активов или компаний.

## ПРИНЦИП 4 : СОДЕЙСТВОВАТЬ ПРИНЯТИЮ И ВНЕДРЕНИЮ ПРИНЦИПОВ В ИНВЕСТИЦИОННОЙ ОТРАСЛИ

Инвесторы могут действовать в целях содействия принятию Принципов. Они могут поощрять коллег, клиентов, управляющих фондами, поставщиков услуг и других отраслевых влиятельных людей к внедрению Принципов. Ниже приводятся некоторые из способов реализации Принципа 4.

- **Владельцы активов, которые инвестируют через доверительного управляющего.** Включите требования относительно PRI (к соблюдению Принципов) в свои запросы на предоставление коммерческих предложений от менеджеров (RFPs). Запросите доступ к результатам отчетности PRI менеджера фонда в рамках комплексной проверки и попросите руководителей фондов улучшать практику ответственного инвестирования в течение инвестиционного периода. Сформируйте свои ожидания относительно ESG и сообщите о них консультантам по активам, агентам по размещению и другим поставщикам инвестиционных услуг.
- **Владельцы активов, управляющие компаниями, которые инвестируют самостоятельно.** Взаимодействуйте с соинвесторами и спонсорами относительно необходимости ответственных инвестиций и развития передового опыта. Сообщите о своих ответственных инвестиционных ожиданиях портфельным компаниям и менеджерам компаний специального назначения (SPV). Сообщите о своих ожиданиях относительно ESG поставщикам инвестиционных услуг. **Изменения в политике и регулировании.**
- Поддержите законодательные или политические разработки в соответствии с Принципами. Государственные органы, такие как Министерство труда США, Юридическая комиссия Соединенного Королевства и Управление по финансовому поведению Японии, приняли нормативные акты или рекомендации, способствующие включению существенных факторов ESG в анализ фидуциария. На момент написания этого отчета Группа экспертов высокого уровня Европейской комиссии по устойчивому финансированию изучает вопрос об интеграции устойчивости в законодательство ЕС.

## ПРИНЦИП 5: РАБОТАТЬ ВМЕСТЕ, ЧТОБЫ ПОВЫСИТЬ ЭФФЕКТИВНОСТЬ В РЕАЛИЗАЦИИ ПРИНЦИПОВ

Принцип 5 означает сотрудничество с другими сторонами, подписавшими PRI, и заинтересованными сторонами для достижения общих целей, как посредством PRI, так и других отраслевых инициатив. Некоторые способы, которыми инвесторы могут реализовать Принцип 5, описаны ниже.

- **Отраслевые инициативы.** Поддерживайте и участвуйте в отраслевых инициативах по обмену знаниями и инструментами, объединению ресурсов, отчетности и гармонизации ответственной инвестиционной практики. В качестве примеров можно привести PRI, GRESB Infrastructure и Ассоциацию долгосрочных инфраструктурных инвесторов (Long-Term Infrastructure Investors Association). Поощряйте инвесторов в инфраструктуру, управляющих активами, пенсионные фонды и ассоциации прямых инвестиций расширять их доступ к ответственной инвестиционной практике в инфраструктуре.

- **Коллективные действия.** Объединяйте усилия для решения соответствующих актуальных вопросов ESG.
- **Инструменты оценки.** Используйте инструменты оценки устойчивости активов, такие как рейтинг IS и стандарты Envision.
- **Соинвесторы и кредиторы.** Поделитесь своей практикой интеграции ESG с другими инвесторами в ваши активы.

## ПРИНЦИП 6: СООБЩАТЬ О ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В ПРОГРЕССЕ В РЕАЛИЗАЦИИ ПРИНЦИПОВ.

Принцип 6 относится к прозрачности инвестора. Некоторые способы, которыми инвесторы могут реализовать Принцип 6, описаны ниже.

- **PRI отчетность.** Выполняйте требования к годовой отчетности PRI, включая модуль инфраструктуры PRI, независимо от размера вашего портфеля инфраструктуры относительно ваших активов под управлением.
- **Отчетность инвесторов.** Включайте ключевые показатели эффективности ESG, действия и воздействия в отчетность инвесторов на ежегодной или полугодовой основе. Точно сообщайте о положительном воздействии, если оно является явной чертой целей фонда.
- **Рекомендации TCFD.** Раскрывайте финансовую информацию, связанную с климатом, в соответствии с рекомендациями TCFD, включая:
  - управление: управление организацией связанных с климатом рисков и возможностей;
  - стратегия: фактическое и потенциальное воздействие связанных с климатом рисков и возможностей на деятельность, стратегию и финансовое планирование организации;
  - управление рисками: процессы, используемые организацией для выявления, оценки и управления рисками, связанными с изменением климата;
  - метрики и целевые показатели: метрики и целевые показатели, используемые для оценки и управления соответствующими связанными с климатом рисками и возможностями.
- **Бенефициары и другие заинтересованные стороны.** Обсудите вопросы ESG и Принципы с бенефициарами. Используйте отчетность для повышения осведомленности среди более широкой группы заинтересованных сторон.
- **Поставщики услуг.** Раскройте то, что требуется от поставщиков услуг в соответствии с Принципами.
- **Споры ESG.** Обсудите штрафы и разногласия с инвесторами и обеспечьте прозрачность всей инвестиционной цепочки от прямых инвесторов до бенефициаров.

# КЛЮЧЕВЫЕ ВЫЗОВЫ ДЛЯ ИНФРАСТРУКТУРНЫХ ИНВЕСТОРОВ

Сегодня практика ответственного инвестирования в инфраструктуру все еще развивается. Многие вопросы остаются открытыми. Некоторые из таких вопросов, на которые отрасли еще придется найти ответы, перечислены ниже.

## ОБОСНОВАНИЕ ОТВЕТСТВЕННОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ИНФРАСТРУКТУРУ

- Как инвесторы в инфраструктуру могут продемонстрировать, что ответственное инвестирование сохраняет и повышает ценность для их клиентов и заинтересованных сторон?

## ВНЕДРЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

- Как инвесторы в инфраструктуру могут определить наиболее существенные проблемы ESG в разных регионах, секторах, инвестиционных горизонтах и другие переменные?
- Как инвесторы в инфраструктуру могут применять уникальную корпоративную политику ESG к особенностям определенной инвестиции?
- Как инвесторы в инфраструктуру могут интегрировать ESG в свои инвестиционные решения значимым образом и избежать «зеленый пиар» (greenwashing)?
- Каковы наилучшие показатели для точного измерения преимуществ ESG в инвестициях?
- Каким образом инфраструктурные инвесторы могут обеспечить выполнение принципов ответственного инвестирования на различных уровнях реализации инфраструктурных проектов (операторы, подрядчики, субподрядчики и т.д.)?

## ПРЕОДАЛЕНИЕ ИНФОРМАЦИОННОГО РАЗРЫВА

- Как выглядит наилучшая практика ответственного инвестирования в инфраструктуру?
- Каковы основные пробелы в знаниях в вопросах ESG, инвестиционной практике, связи между ESG и производительностью?
- Каковы основные пробелы с точки зрения отраслевых инструментов и ресурсов для инвесторов?
- Как инвесторы в инфраструктуру могут наилучшим образом соответствовать принципам Экватора Всемирного банка (the World Bank Equator Principles)<sup>5</sup>, включающим положительное воздействие от инвестиций в рекомендации по финансированию, и принятым большинством кредитных организаций?

## УСТОЙЧИВОЕ РАЗВИТИЕ

- Каковы основные барьеры для частных инвестиций в зеленую инфраструктуру (новые объекты) развивающихся рынков и можно ли их преодолеть?
- Каким образом инвесторы в инфраструктуру могут наилучшим образом внести вклад в ЦУР?<sup>6</sup>

<sup>5</sup> <http://equator-principles.com/>

<sup>6</sup> <http://www.un.org/sustainabledevelopment/sustainable-development-goals/>

# ЗАГЛЯДЫВАЯ ВПЕРЕД

Инфраструктурные активы часто жестко регулируются, работают с государственным контрагентом или подлежат общественному контролю. Это означает, что рассмотрение некоторых факторов ESG является неотъемлемой частью бизнеса для многих владельцев активов, управляющих компаний, которые инвестируют в инфраструктуру самостоятельно. Тем не менее, ответственная инвестиционная практика осуществляется на разовой и индивидуальной основе, а не на основе стратегической оценки рисков ESG и возможностей создания дополнительной стоимости по всему портфелю. Четкого описания наилучшей практики ответственного инвестирования до сих пор не появилось, и соответствующие инструменты и рамки пока полностью определены. Прогресс в области ответственных инвестиций в инфраструктуру означает переход от разовой к систематической практике. Это означает выходить за принятые рамки соответствия и рассматривать ответственные инвестиции в качестве движущей силы. Речь идет не только об управлении конкретным риском, но и об учете общего воздействия инвестиций на общество и окружающую среду.

PRI может поддержать инвесторов, заинтересованных в этих вопросах. PRI была основана в 2006 году и начала свою работу в области инфраструктуры в феврале 2017 года. Цели PRI:

- развивать общепромышленное понимание ответственных инвестиций в инфраструктуру; и
- способствовать формированию общепромышленных ожиданий среди всех участников инвестиционной цепочки в области инфраструктуры для интеграции ответственного инвестирования в стандартную инвестиционную практику.

Сфера охвата инфраструктурного направления деятельности PRI включает в себя обзор практики инвестиций в частную инфраструктуру через акционерный капитал и долговые обязательства, инвестиции как в новые, так и уже задействованные объекты инфраструктуры. Пожалуйста, обратитесь к приложению для получения подробной информации о Консультативном комитете PRI по инфраструктуре.

## КОНТАКТ И УЧАСТИЕ

Чтобы узнать больше и принять участие в инфраструктурном направлении деятельности PRI, пожалуйста, свяжитесь с:

[infrastructure@unpri.org](mailto:infrastructure@unpri.org)

# ПРИЛОЖЕНИЯ

## PRI РЕСУРСЫ

### ИНФРАСТРУКТУРА

- [Responsible investment in infrastructure](#) case study compendium (2012)

### ЧАСТНЫЙ КАПИТАЛ

*Отбор, назначение и мониторинг управляющих компаний*

- [LP responsible investment due diligence questionnaire](#) (also available in [Word](#) and [Excel](#) format, and in [French](#)) and [How to use it](#) (2015)
- [Incorporating responsible investment provisions into private equity fund terms](#) (2017)

*Другие рекомендации*

- [Integrating ESG in private equity: A guide for general partners](#) (also available in [French](#)) and [short summary](#) (2014)
- [Responsible investment in private equity: A guide for limited partners, 2nd edition](#) (2011)
- [How-to video on CDC ESG Toolkit for Fund Managers](#) (2016)
- [The integration of ESG issues in M&A transactions: Trade buyer survey results](#) (2013)

### НЕДВИЖИМОСТЬ

- [Sustainable real estate investment, Implementing the Paris Climate Agreement: An Action Framework](#) (2016)

### ОТВЕТСТВЕННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ В ОРГАНИЗАЦИОННОМ УПРАВЛЕНИИ

- [Investment Policy: Process & Practice – A Guide for Asset Owners](#) (2016)
- [Crafting an Investment Strategy – A Process Guidance for Asset Owners](#) (2016)

### АКТИВНОЕ УЧАСТИЕ И ВОЗДЕЙСТВИЕ

- A Practical Guide to Active Ownership in Listed Equity (2018 forthcoming)
- ESG Engagement for Fixed Income Investors - Managing Risks, Enhancing Returns (2018 forthcoming)

### ЦЕЛИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ

- [The SDG investment case](#) (2017)

### ПОЛИТИКА И РЕГУЛИРОВАНИЕ

- [Global guide to responsible investment regulation](#) (2016)
- [Fiduciary Duty in the 21st Century](#) (2015)

## ДРУГИЕ ИСТОЧНИКИ

- AIB (2016) [Environmental and social framework](#), Asian Infrastructure Investment Bank, Beijing
- Barclays (2017) [The water challenge: preserving a global resource](#), Barclays, London
- GIIN and Cambridge Associates (2017), [The Financial Performance of Real Assets Impact Investments -Introducing the Timber, Real Estate, and Infrastructure Impact Benchmarks](#), Global Impact Investing Network and Cambridge Associates, New York
- CDC (2015) [CDC ESG Toolkit for Fund Managers](#), CDC Group, London
- ERM (2015) [Effective management of ESG risks in major infrastructure projects](#), Environmental Resources Management, London
- GIB (2015) [Green Investment Handbook](#), Green Investment Bank, London
- GIB – [Global Infrastructure Basel](#), Basel. Founders of the [SuRe Standard for Sustainable and Resilient Infrastructure](#) and [SmartScan](#)
- GIA – [Global Infrastructure Investor Association](#), London
- GRESB (2017) [GRESB Infrastructure asset assessment](#), GRESB, Amsterdam
- GRESB (2017) [GRESB Infrastructure fund assessment](#), GRESB, Amsterdam
- [Equator Principles](#), Equator Principles Association, Washington DC
- IFC, [IFC Performance Standards](#), International Finance Corporation, Washington DC
- ISCA – The [Infrastructure Sustainability Council of Australia](#), Sydney. Founder of the [IS rating system](#), maintains the [ISCA resources library](#)
- ISCA (2016) [Developing a Business Case for Sustainability Initiatives in Infrastructure](#), Infrastructure Sustainability Council of Australia, Sydney
- ISCA (2011) [Guidelines for Climate Change Adaptation](#), Infrastructure Sustainability Council of Australia, Sydney
- ISCA, GRESB and WSP (2016) [Integrated Frameworks for Infrastructure Sustainability](#), Infrastructure Sustainability Council of Australia, Sydney
- ISI – [Institute for Sustainable Infrastructure](#), Washington DC. Founder of the [Envision ratings system](#)
- LTIIA – [Long Term Infrastructure Investors Association](#), Paris
- McKinsey and BNEF (2016) [An Integrated Perspective on the Future of Mobility](#), McKinsey and Bloomberg New Energy Finance
- Mercer and IDB (2016), [Building a Bridge to Sustainable Infrastructure: Mapping the Global Initiatives that are Paving the Way](#), Mercer and Inter-American Development Bank

- Privcap (2016) [Why ESG to should matter to institutional investors](#), Privcap, New York
- PwC (2017) [Building Sustainable, Inclusive Transportation Systems: A Framework for the Future](#), PwC, London
- SIF – [Sustainable Infrastructure Foundation](#), Washington DC. Founder of the [SOURCE](#) infrastructure project preparation platform
- TCFD – [Task Force on Climate-related Financial Disclosures](#), Financial Stability Board, Basel
- UNCTAD (2015), Investing in Sustainable Development Goals: Action Plan for Private Investments in SDGs, UNCTAD, Geneva

## КОНСУЛЬТАТИВНЫЙ КОМИТЕТ PRI ПО ИНФРАСТРУКТУРЕ

Консультативный комитет PRI по инфраструктуре осуществляет надзор и консультирует PRI по ее инфраструктурному направлению. Члены назначаются на срок от двух до трех лет (два от управляющих компаний, три от владельцев активов). Рабочие группы и проекты инфраструктурного направления PRI попадают под надзор Комитета.

### 2017 ЧЛЕНЫ КОНСУЛЬТАТИВНОГО КОМИТЕТА ПО ИНФРАСТРУКТУРЕ

- Adrian Best, Victoria Funds Management Corporation
- Vikram Bhaskar, GCM Grosvenor
- Millie Chow, British Columbia Investment Management Corporation
- Isabelle Combarel, SWEN Capital Partners
- Martin Ewald, Allianz Global Investors (co-chair)
- Kristian Fok, CBUS Superannuation Fund
- Adam Heltzer, Partners Group
- René Kassis, La Banque Postale Asset Management
- Andrew Major, HESTA Super Fund (co-chair)
- Vhahangwele Manavhela, Public Investment Corporation
- Leisel Moorhead, QIC
- Chris Newton, IFM Investors
- Katarina Romberg, AMF Pension
- David Scaysbrook, Quinbrook
- Carl Tishler, Beshertine
- Zaman Velji, British Columbia Investment Management Corporation
- Mark Wayment, InfraRed Capital Partners



## The Principles for Responsible Investment (PRI)

PRI работает со своей международной сетью подписантов, чтобы реализовать на практике шесть Принципов ответственного инвестирования. Цель состоит в том, чтобы понять инвестиционные последствия экологических, социальных и управленческих проблем (ESG) и поддержать подписавших сторон в интеграции этих вопросов в инвестиционные решения и процессы владения активами. PRI действует в долгосрочных интересах своих подписантов, финансовых рынков и стран, в которых они работают, и, в конечном счете, в интересах окружающей среды и общества в целом.

Шесть Принципов ответственного инвестирования - это добровольный и желательный набор инвестиционных принципов, которые предлагают ряд возможных действий для включения вопросов ESG в инвестиционную практику. Принципы были разработаны инвесторами, для инвесторов. Реализуя их, подписавшие стороны вносят вклад в развитие более устойчивой глобальной финансовой системы.

Дополнительная информация: [www.unpri.org](http://www.unpri.org)



PRI является инициативой инвесторов в партнерстве с  
Финансовой инициативой ЮНЕП и Глобальным договором ООН.

Финансовая инициатива Программы Организации Объединенных Наций по окружающей среде (UNEP FI) - это уникальное партнерство в рамках программы Организации Объединенных Наций по окружающей среде (UNEP) и глобального финансового сектора. Финансовая инициатива (ФИ) работает в тесном контакте с более чем 200 финансовыми учреждениями, подписавшими Заявление по устойчивому развитию, и рядом организаций-партнеров в целях разработки и поощрения связей между устойчивостью и финансовыми показателями. С помощью одноранговых сетей, научных исследований и профессиональной подготовки ФИ осуществляет свою миссию по выявлению, поощрению и реализации передовой практики в области охраны окружающей среды и устойчивого развития на всех уровнях деятельности финансовых учреждений

Дополнительная информация: [www.unepfi.org](http://www.unepfi.org)



## Глобальный договор Организации Объединенных Наций

Глобальный договор Организации Объединенных Наций является призывом к компаниям во всем мире согласовать свои операции и стратегии с десятью общепризнанными принципами в области прав человека, труда, окружающей среды и борьбы с коррупцией, а также принять меры в поддержку целей и вопросов Организации Объединенных Наций, воплощенных в Целях устойчивого развития. Глобальный договор ООН является лидерской платформой для разработки, внедрения и раскрытия ответственной корпоративной практики. Созданная в 2000 году, она является крупнейшей корпоративной инициативой в области устойчивого развития в мире, с более чем 8800 компаний и 4000 подписавшихся не из числа бизнес сектора, базирующихся в более чем 160 странах, и имеющих более 80 локальных сетей.

Дополнительная информация: [www.unglobalcompact.org](http://www.unglobalcompact.org)

