

# Содержание

Иллюстрации .....	7
Таблицы .....	10
Приложения .....	11
Сокращения .....	12
Об авторах .....	19
Предисловие. <i>Марк Карни</i> .....	34
Глава 1. Устойчивое инвестирование. Путь к новым горизонтам. <i>Герман Бриль, Георг Келл и Андреас Раше</i> .....	41
<b>Часть I</b>	
<b>Меняющийся контекст устойчивого инвестирования</b> .....	63
Глава 2. Бизнес и устойчивое развитие: от фирмы до биосферы. <i>Саймон Левин, Мартин Ривз и Аня Левина</i> .....	65
Глава 3. Самообновление рынков. Как бизнес и инвестиционное сообщество могут стимулировать трансформационные изменения. <i>Георг Келл и Андреас Раше</i> .....	107
Глава 4. Эффективное управление. Ориентация на конкретные цели и принципы, основанные на понимании сложной природы мира. <i>Тео Кокен и Стефан Лундберг</i> .....	139
Глава 5. Конец начала. Ответственное инвестирование нового поколения. <i>Фиона Рейнольдс и Натан Фабиан в соавторстве с Рори Салливаном</i> .....	171
Глава 6. Планетарные границы. Компас для инвестирования на общее благо. <i>Йохан Рокстрём, Альмут Берингер, Беатрис Крона, Оуэн Гаффни и Дэниел Клингенфельд</i> .....	195
<b>Часть II</b>	
<b>Переосмысление устойчивого финансирования и лидерства</b> .....	227
Глава 7. Навигация в мире ESG. <i>Патрик Болтон, Саймон Левин и Фредерик Самама</i> .....	229
Глава 8. Новая эпоха для ответственного банковского дела. <i>Эрик Ашер</i> .....	255

## СОДЕРЖАНИЕ

Глава 9. Корпоративная цель в игре. Роль ESG-инвестирования. <i>Джон Рагги</i> .....	287
Глава 10. Что могут сделать корпорации, чтобы финансовые рынки перешли к более долгосрочному и ответственному мышлению. <i>Пол Полман и Халла Томасдоттир</i> .....	313
Глава 11. Внедрение ценностей и принципов. <i>Марк Муди-Стюарт</i> ....	343
<b>Часть III</b>	
<b>Устойчивое инвестирование, технологии и данные</b> .....	363
Глава 12. ESG и искусственный интеллект. «Красавица и чудовище» устойчивого инвестирования. <i>Омар Селим</i> .....	365
Глава 13. FutureMakers и моделирование изменения климата. Метод в безумии. <i>Хельга Биргден</i> .....	391
Глава 14. Защита данных в устойчивом инвестировании. <i>Эшби Монк, Марсель Принс и Дейн Рук</i> .....	419
<b>Часть IV</b>	
<b>Ускорение трансформационных изменений</b> .....	453
Глава 15. Устойчивое инвестирование. Превращение владельцев активов из «говорящих» в «делающих». <i>Кит Амбахтшир</i> .....	455
Глава 16. Создание сбалансированного и масштабируемого стратегического распределения активов для достижения целей по финансам и ESG. <i>Карен Карниол-Тамбур, Карстен Стендевад, Дэниел Хохман, Джейкоб Дэвидсон и Брайан Крайтер</i> .....	479
Глава 17. Императив устойчивого инвестирования для владельцев активов. <i>Герман Бриль</i> .....	515
Глава 18. Устойчивое инвестирование. Контуры будущего в теории и на практике. <i>Герман Бриль, Георг Келл и Андреас Раше</i> .....	557

# Иллюстрации

- 2.1 Капитализм доказал свою способность эволюционировать в ответ на изменяющиеся обстоятельства
- 2.2 Глобальный экономический рост имеет тенденцию к снижению
- 2.3 Предприятия сталкиваются с беспрецедентным уровнем неопределенности и волатильности
- 2.4 Предприятия и финансовые институты встроены в более широкую сложную адаптивную систему общества и природной среды
- 2.5 Принципы реализации изменения парадигмы функционирования бизнеса и финансов в настоящее время
- 2.6 Ключевые вопросы, которые должны задать стратеги компаний, чтобы привнести более широкий контекст в управление
- 3.1 Диаграмма рассеяния: корреляция между оценками ESG и GC
- 3.2 Рыночные взаимозависимости, встроенные в природную среду
- 3.3 Движущая сила трансформации рынка
- 5.1. Рост регулирования и политики ответственного инвестирования
- 6.1 Температурные тенденции за последние 65 млн лет
- 6.2 «Великое ускорение» человеческой деятельности, 1750–2015 гг.
- 6.3 Ключевые элементы в экосистеме Земли

- 6.4 Изменение с течением времени оценок риска по изменению климата в отчетах Межправительственной группы экспертов
- 6.5 Планетарные границы
- 6.6 Изменение климата — системный риск для финансового сектора
- 7.1 Схема ESG: растущее разделение задач
- 7.2 График расширенных перспектив, подготовленный аналитиками ESG
- 7.3 Штрафы по Закону о коррупционной практике за рубежом: фирмы с низким и высоким уровнем ESG
- 7.4 Частота идиосинкратических инцидентов в верхнем и нижнем квинтилях ESG
- 7.5 Средняя продолжительность существования организации (фирмы) сократилась почти вдвое (–43%)
- 7.6 Сопоставление социальных норм и долгосрочного риска
- 7.7 Смертность людей в США от 45 до 54 лет (с учетом всего спектра перемен)
- 7.8 От адаптации к изменению среды
- 7.9 Различные уровни «зрелости» новых долгосрочных рисков ESG
- 7.10 Различные этапы: от этики к мейнстриму
- 8.1 Принципы ответственной банковской деятельности
- 10.1 Причины и последствия краткосрочного корпоративного планирования
- 12.1 Глобальная информационная сфера к 2025 г.
- 12.2 Существенность оценки Arabesque S-Ray на основе данных с помощью машинного обучения
- 12.3 Рост количества нормативных актов, регулирующих изменение климата и выбросы парниковых газов
- 12.4 Пирамида устойчивого инвестирования
- 13.1 Обзор моделирования климатического сценария Mercer
- 15.1 Матрица рисков и возможностей CBUS
- 16.1 Инвесторы все чаще ставят перед собой как финансовые, так и ESG-цели

## ИЛЛЮСТРАЦИИ

- 16.2 SDGs (цели устойчивого развития) Организации Объединенных Наций: цели и показатели высокого уровня
- 16.3 Как работает наш процесс систематического отбора
- 16.4 Процесс систематического отбора, применяемый к акциям
- 16.5 Процесс систематического отбора, применяемый к государственным облигациям
- 16.6 непогашенный долг банков развития (\$ млрд)
- 16.7 выпуск «зеленых» облигаций (в год, \$ млрд)
- 16.8 сопоставление суверенных обязательств по SDGs с объемом выпущенных облигаций (\$ млрд, логарифмическая шкала)
- 16.9 Применение подхода All Weather к активам, ориентированным на SDGs, для создания сбалансированного портфеля
- 16.10 Две вечные движущие силы любой бета-инвестиции
- 16.11 баланс портфельного риска роста и инфляции
- 16.12 Активы, ориентированные на SDGs, имеют такие же логические отклонения в сторону роста и инфляции, как и другие активы
- 16.13 Сбалансированный портфель, ориентированный на SDGs
- 16.14 Сбалансированный портфель, ориентированный на SDGs, в сравнении с глобальным портфелем 60/40
- 16.15 баланс между финансовыми целями и целями по ESG
- 17.1 Система конкурирующих ценностей

# Таблицы

- 5.1 Руководящие принципы создания «зеленой» финансовой системы в Китае
- 7.1 Оптимальное для корпораций распределение ресурсов
- 9.1 Типичные ESG-факторы
- 13.1 Пример дополнительного влияния климата на доходность по секторам и классам активов
- 17.1 Предлагаемая стандартизированная терминология

# Приложения

- 4.1 Благими намерениями вымощена дорога в ад
- 5.1 Миссия ответственного инвестирования PRI
- 5.2 Принципы PRI
- 5.3 Приоритетные области, определенные Программой ответственного инвестирования PRI
- 7.1 Тематическое исследование AP4
- 7.2 Финансовые инновации, движущей силой которых являются инвесторы
- 7.3 Коалиция по декарбонизации портфелей
- 8.1 Standard Bank: как африканский банк нацелился на активное воздействие
- 8.2 CIMB: как малайзийский банк интегрирует SDGs в исламскую банковскую систему
- 8.3 ING — европейский банк, который принимает во внимание вопросы климата
- 8.4 ICBC — крупнейший в мире банк, отвечающий поставленным стратегическим задачам
- 8.5 Европейские подходы к формированию корпоративного управления и культуры
- 10.1 Декларация взаимозависимости B Corp

# Сокращения

4IR	Четвертая промышленная революция (Industrial Revolution)
5IR	Пятая промышленная революция
AI	Искусственный интеллект, ИИ (Artificial Intelligence)
ACGA	Asian Corporate Governance Association, Азиатская ассоциация корпоративного управления
APG	Algemene Pensioen Groep, Пенсионная инвестиционная компания, Нидерланды
AUM	Активы под управлением (Assets Under Management)
BCG	Boston Consulting Group, Бостонская консалтинговая группа
BR	Business Roundtable, Круглый стол по вопросам бизнеса, США
CAPM	Модель ценообразования капитальных активов (Capital Asset Pricing Model)
CAS	Сложная адаптивная система (Complex Adaptive System)
CalPERS	California Public Employees' Retirement System, Пенсионная система государственных служащих Калифорнии
CDP	Carbon Disclosure Project, проект по раскрытию информации о выбросах углекислого газа
CDSB	Climate Disclosure Standards Board, Совет по стандартам раскрытия информации о климате
CEO	Генеральный директор (Chief Executive Officer)
CERCLA	Comprehensive Environmental Response, Compensation and Liability Act, Закон США о комплексном экологическом реагировании, компенсации и ответственности



## СОКРАЩЕНИЯ

CFA	Дипломированный финансовый аналитик (Chartered Financial Analyst)
CFO	Финансовый директор (Chief Financial Officer)
CGE	Вычислимое общее равновесие (Computable General Equilibrium)
CLSA	Credit Lyonnais Securities Asia, группа, управляющая активами и альтернативными инвестициями
CMIP	Climate Model Intercomparison Project, проект сравнительного анализа климатических моделей
CNPC	China National Petroleum Corporation, Китайская национальная нефтегазовая корпорация
CO <sub>2</sub>	Диоксид углерода
CO <sub>e</sub>	Эквивалент диоксида углерода
CRIO	Ответственный управляющий инвестициями (Chief Responsible Investment Officer)
CSR	Корпоративная социальная ответственность (Corporate Social Responsibility)
CVaR	Климатическая стоимостная мера риска (Climate Value-at-Risk)
DDM	Модель дисконтирования дивидендов (Dividend Discount Modelling)
ЕС	Европейская комиссия (European Commission)
EMH	Гипотеза эффективного рынка (Efficient Market Hypothesis)
EP	Принципы Экватора (Equator Principles)
EPFI	Финансовый институт принципов Экватора (Equator Principle Finance Institution)
ESG	Экологическое, социальное и корпоративное управление (Environmental, Social, Governance)
EU	Европейский союз, ЕС (European Union)
FCA	Financial Conduct Authority, британское Управление по финансовому регулированию и надзору
FI	Финансовое учреждение (Financial Institution)
fintechs	Финансовые технологии, финтех (Financial Technology)

## СОКРАЩЕНИЯ

GABV	Global Alliance for Banking on Values, объединение ведущих мировых банков, ориентированных на ESG-развитие.
GAI	Governance and Accountability Institute, Институт управления и подотчетности
GDP	Валовой внутренний продукт, ВВП (Gross Domestic Product)
GHG	Парниковый газ (Greenhouse Gas)
GIIN	Global Impact Investing Network, Глобальная сеть инвестиций социального воздействия
GIZ	Gaesong (Kaesong) Industrial Zone, промышленный регион Кэсон, Северная Корея
GRI	Глобальная инициатива по отчетности (Global Reporting Initiative)
GSIA	Глобальный альянс по устойчивым инвестициям (Global Sustainable Investment Alliance)
GPS	Глобальная система позиционирования (Global Positioning System)
GVA	Валовая добавленная стоимость (Gross Value Added)
HLEG	Группа экспертов высокого уровня (High-Level Expert Group)
IAM	Модели комплексной оценки (Integrated Assessment Models)
IEA	International Energy Agency, Международное энергетическое агентство
IFAC	International Federation of Accountants, Международная федерация бухгалтеров
IFC	Международная финансовая корпорация, МФК (International Finance Corporation)
IIASA	International Institute for Applied Systems Analysis, Международный институт прикладного системного анализа
IIGCC	Institutional Investors Group on Climate Change, Группа институциональных инвесторов по вопросам изменения климата

## СОКРАЩЕНИЯ

IMF	Международный валютный фонд, МВФ (International Monetary Fund)
IP	Интернет-протокол (Internet Protocol)
IPCC	Межправительственная группа экспертов по изменению климата, МГЭИК (Intergovernmental Panel on Climate Change)
IPR	Неизбежный политический ответ (Inevitable Policy Response)
IIRC	International Integrated Reporting Council, Международный совет по интегрированной отчетности
MDGs	Цели развития тысячелетия (Millennium Development Goals)
MSCI	Morgan Stanley Capital International, американская финансовая компания, глобальный поставщик акций, индексов недвижимости, инструментов финансового анализа, ESG и климатических продуктов
MIT	Массачусетский технологический институт, МИТ (Massachusetts Institute of Technology)
MPT	Современная портфельная теория (Modern Portfolio Theory)
MVO	Оптимизация среднего отклонения (Mean Variance Optimization)
NGO	Неправительственная организация, НПО (Non-Governmental Organization)
NGRIP	North Greenland Ice Core Project, проект ледяного керна Северной Гренландии
NLP	Обработка естественного языка (Natural Language Processing)
NPV	Чистая приведенная стоимость (Net Present Value)
OECD	Organization for Economic Co-operation and Development, Организация экономического сотрудничества и развития, ОЭСР
PIK	Potsdam Institute for Climate Impact Research, Потсдамский институт изучения климатических изменений

## СОКРАЩЕНИЯ

PRB	Принципы ответственного банковского дела (Principles for Sustainable Banking)
PRI	Принципы ответственного инвестирования (Principles for Responsible Investment)
PSI	Принципы устойчивого страхования (Principles for Responsible Insurance)
SASB	Sustainability Accounting Standards Board, Совет по стандартам бухгалтерского учета в области устойчивого развития
S-BMI	Инновации в области устойчивых бизнес-моделей (Sustainable Business Model Innovation)
SBTI	Инициатива по научно обоснованным целям (Science Based Targets Initiative)
SCC	Социальная стоимость углерода (Social Cost of Carbon)
SDGs	Цели устойчивого развития (Sustainable Development Goals)
SRI	Социально ответственное инвестирование (Socially Responsible Investment)
STIR	Расходы, переходный период, воздействие и доступность ресурсов (Spending, Transition, Impact, and Resource Availability)
S&P	Standard & Poor's, международное рейтинговое агентство, разработчик индекса S&P 500
TEG	Техническая экспертная группа (Technical Expert Group)
TCFD	Целевая группа по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом (Task Force on Climate-Related Financial Disclosures)
TNC	Транснациональная корпорация (Transnational Corporation)
TSI	Тотальное воздействие на общество (Total Societal Impact)
TSR	Общий доход акционеров (Total Shareholder Return)
UK	United Kingdom, Соединенное Королевство Великобритании и Северной Ирландии
US	United States of America, Соединенные Штаты (США)
USD	Доллар США (US Dollar)

## СОКРАЩЕНИЯ

UN	Организация Объединенных Наций, ООН (United Nations)
UNCTAD	United Nations Conference on Trade and Development, Конференция Организации Объединенных Наций по торговле и развитию
UNEP	United Nations Environmental Programme, Программа Организации Объединенных Наций по окружающей среде
UNEP FI	United Nations Environmental Programme Finance Initiative, Финансовая инициатива Программы ООН по окружающей среде
UNFCCC	United Nations Framework Convention on Climate Change, Рамочная конвенция ООН об изменении климата
UNGC	United Nations Global Compact, Глобальный договор ООН, ГД ООН
VaR	Стоимость под риском (Value at Risk), метод оценки риска, применяемый французской компанией AXA
VUCA	Волатильность, неопределенность, сложность и неоднозначность (Volatile, Uncertain, Complex, and Ambiguous)
WBCSD	World Business Council for Sustainable Development, Всемирный совет предпринимателей по устойчивому развитию
WEF	Всемирный экономический форум, ВЭФ (World Economic Forum)
WHO	Всемирная организация здравоохранения, ВОЗ (World Health Organization)
WRI	World Resources Institute, Институт мировых ресурсов
WWF	Всемирный фонд дикой природы (World Wide Fund for Nature)



## Об авторах

**Кит Амбахтшир** носит звания Top 30 Difference-Maker от P&I и «Брокер знаний № 1 в мире в области институционального инвестирования»; он включен в топ-10 влиятельных ученых в области институционального инвестирования от aiCIO, в список Top Pension 40 от II и получил награду за «Выдающийся вклад в отрасль» от IPE. Он лауреат премий Lilywhite Award от EBRI, «Профессиональное мастерство» и «Джеймс Вертин» от Института CFA, McArthur Industry Pioneer Award от IMCA и Hirtle-Callghan Award за инвестиционное лидерство. Является адъюнкт-профессором финансов Школы менеджмента Ротмана Университета Торонто и почетным директором Международного центра пенсионного менеджмента. Кит Амбахтшир — член Консультативного совета по глобальному пенсионному индексу Melbourne-Mercer, Консультативного совета по финансовым перспективам Института CFA, Совета ученых Центра пенсионных инициатив Джорджтаунского университета и Консультативного совета инициативы «Портфели без табака». Он также соучредитель KPA Advisory Services и SEM Benchmarking Inc.

**Альмут Берингер** — профессор экологии и устойчивого развития, научный сотрудник Потсдамского института изучения климатических изменений. Область ее исследований — отношения человека и природы, психология охраны природы, религии и устойчивое развитие. Альмут применила концепцию планетарных границ в теологии, стала первопроходцем в исследовании

морально-психологических основ экологической этики, а также сыграла важную роль в исследовании и внедрении устойчивого развития в секторе высшего образования. Ее деятельность в области изменения климата, сохранения биоразнообразия и охраны природы охватывает занятия наукой, работу в университете, НПО и государственное управление.

**Хельга Биргден** — партнер и мировой лидер компании Mercer по ответственному инвестированию. Хельга имеет более чем 20-летний опыт консультирования сотрудников мировых пенсионных фондов, суверенных инвестиционных фондов, эндаументов и страховщиков по вопросам ответственного инвестирования. Она готовила экономические и стратегические рекомендации по вопросам ESG и изменения климата для многопрофильных организаций, включая такие, как Международная финансовая корпорация, Группа Всемирного банка, G20, банки развития, а также для программ ООН. В течение последнего десятилетия Хельга возглавляла исследования «Инвестирование в период изменения климата» и «Сиквел» компании Mercer по глобальному изменению климата 2011, 2015 и 2019 гг. Сама она ведет экологичный образ жизни (использует в быту энергию солнца и ветра).

**Патрик Болтон** — профессор бизнеса в Колумбийском университете и приглашенный профессор в Имперском колледже Лондона. Содиректор Центра контрактов и экономической организации при Колумбийской юридической школе, экс-президент Американской финансовой ассоциации, член Эконометрического общества (с 1993 г.), Американской академии искусств и наук (с 2009 г.) и член-корреспондент Британской академии (с 2013 г.).

**Герман Бриль** присоединился к ОПФПООН (Объединенный пенсионный фонд персонала ООН) в Нью-Йорке в качестве директора Управления по распределению инвестиций в июне 2016 г. Проработав более четверти века в международных финансовых учреждениях разных стран, Бриль обладает обширным опытом, охватывающим управление активами, устойчивое инвестирование, пенсионные фонды, финансирование развития, инвестиционно-банковскую деятельность, торговлю



деривативами и казначейство. До прихода в ОПФПООН он занимал должность финансового директора группы и управляющего директора компании Cardano в Лондоне. До Cardano Герман Бриль был старшим вице-президентом, главой казначейства и управления капиталом в Aegon NV, а также главой управления активами и главным инвестиционным директором Syntrus Achmea Asset Management. Он начал карьеру в качестве трейдера по деривативам с фиксированной доходностью в ABN AMRO, Dresdner Bank и Deutsche Bank в Амстердаме, Франкфурте и Лондоне. Бриль окончил магистратуру на факультете экономики в Свободном университете Амстердама. Кроме того, он окончил INSEAD, где получил диплом в области консалтинга и коучинга по изменениям. Герман Бриль окончил магистратуру в Кембриджском университете, где изучал область исследования лидерства в сфере устойчивого развития.

**Марк Карни** — управляющий Банка Англии (2013–2020) и председатель Комитета по монетарной политике, Комитета по финансовой политике и Совета Управления рационального регулирования. Его назначение на пост управляющего было утверждено Ее Величеством Королевой Соединенного Королевства Великобритании и Северной Ирландии 26 ноября 2012 г. Управляющий приступил к работе в Банке 1 июля 2013 г. Параллельно с этим ответственным постом Марк Карни также занимал должность первого заместителя председателя Европейского совета по системным рискам. Он является членом Группы тридцати и Совета учредителей Всемирного экономического форума. Марк Карни был председателем Совета по финансовой стабильности в 2011–2018 гг. 1 декабря 2019 г. Марк Карни был назначен специальным посланником ООН по климатическим действиям и финансовым вопросам, а 16 января 2020 г. — советником премьер-министра Джонсона по финансам на COP26. Марк Карни родился в Форт-Смите, Северо-Западные территории, Канада, в 1965 г. В 1988 г. он получил степень бакалавра экономики в Гарвардском университете. В 1993 г. — степень магистра экономики, а в 1995 г. — степень доктора экономики в Оксфордском

университете. После 13-летней карьеры в компании Goldman Sachs в ее филиалах в Лондоне, Токио, Нью-Йорке и Торонто в августе 2003 г. Марк Карни был назначен заместителем управляющего Банка Канады. В ноябре 2004 г. он покинул этот пост и стал старшим помощником заместителя министра финансов. Он занимал эту должность до своего назначения управляющим Банка Канады 1 февраля 2008 г. Этот пост, как и должность председателя Совета директоров Банка, Марк Карни занимал до 1 июня 2013 г.

**Беатрис Крона** (ассоциированный профессор) — исполнительный директор программы «Глобальная экономическая динамика и биосфера» в Шведской королевской академии наук в Стокгольме. Она инициировала исследования, направленные на изучение связей между финансовым сектором и биосферой, а также руководит изысканиями, цель которых — обоснование перехода к устойчивой и способствующей укреплению здоровья продовольственной системе. Профессор Крона — заместитель директора по науке в Стокгольмском центре устойчивости при Стокгольмском университете.

**Джейкоб Дэвидсон** пришел в Bridgewater в 2016 г. и сосредоточил свою деятельность на разработке подхода компании к устойчивому инвестированию. В качестве участника программы Bridgewater Investment Associate он изучал макроэкономику, мировые финансовые рынки и формирование портфеля. Джейкоб получил степень бакалавра по политологии и ближневосточным исследованиям в Колумбийском университете.

**Натан Фабиан** — главный специалист по ответственному инвестированию в международной сети инвесторов «Принципы ответственного инвестирования» (PRI). Он руководит деятельностью PRI в области инвестиционной практики, активного владения, политики и исследований, ESG, изменения климата и SDGs. Также Натан — докладчик по таксономии Технической экспертной группы ЕС по устойчивому финансированию. Он был наблюдателем Экспертной группы ЕС высокого уровня по устойчивому финансированию и входил в состав секретариата целевой группы по «зеленому финансированию» Великобритании.

Конец ознакомительного фрагмента.

Приобрести книгу можно

в интернет-магазине

«Электронный универс»

[e-Univers.ru](http://e-Univers.ru)