**РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ОТВЕТСТВЕННОМУ ИНВЕСТИРОВАНИЮ**

**Введение**

В последнее время в мировом сообществе все больше внимания уделяется глобальным проблемам человечества и достижению целей устойчивого развития[[1]](#footnote-1), в связи с чем к хозяйственным обществам (далее – общества), в особенности к публичным акционерным обществам, предъявляется все больше требований по ответственному ведению деятельности. Вместе с тем, со стороны инвесторов формируется растущий запрос на инвестирование в те объекты инвестиций[[2]](#footnote-2), которые учитывают цели устойчивого развития. В международной практике признается, что институциональные инвесторы, являясь крупными источниками капитала для обществ, должны способствовать достижению ими положительных результатов в области устойчивого развития, что в конечном результате будет содействовать устойчивому развитию региона, в котором они работают, и страны в целом. Реализация данной функции осуществляется институциональными инвесторами посредством внедрения в практику своей деятельности подходов по ответственному инвестированию.

Неотъемлемым элементом ответственного инвестирования является осуществление институциональным инвестором деятельности в интересах клиентов и бенефициаров, выполнение обязанности по добросовестному и разумному инвестированию средств, повышению надежности и доходности инвестиций для своих клиентов и выгодоприобретателей. Данная цель достигается посредством ответственного, «заботливого» управления обществом, в ценные бумаги которого осуществляются инвестиции, направленного на повышение его устойчивости, долгосрочное развитие и увеличение стоимости капитала.

Ответственное управление обществом включает в себя добросовестную реализацию корпоративных прав акционера (участника). Принципы корпоративного управления G20/ОЭСР[[3]](#footnote-3) содержат рекомендации институциональным инвесторам раскрывать информацию о своих политиках в сфере корпоративного управления, в частности о том, как они осуществляют права собственника и разрешают существенные конфликты интересов, связанные с реализацией таких прав[[4]](#footnote-4).

В последние годы в большинстве стран с высоким уровнем развития корпоративного управления были приняты кодексы надлежащего управления[[5]](#footnote-5). Такие документы носят добровольный характер и содержат рекомендации в отношении участия институциональных инвесторов в управлении обществами, в ценные бумаги которых осуществляется инвестирование. Следование рекомендациям кодексов, предполагающее активное и добросовестное участие институциональных инвесторов в вопросах стратегического развития, корпоративного управления, социальных и экологических вопросах деятельности общества, способствует стабильной деятельности, долгосрочному развитию общества, увеличению его стоимости. Институциональные инвесторы не осуществляют оперативное управление обществами, ценные бумаги которого являются объектом инвестиций, но, реализуя принципы ответственного инвестирования, содействуют их устойчивому развитию.

При этом надлежащее управление обществом, в ценные бумаги которого осуществляются инвестиции, воплощается не только в реализации формальных корпоративных прав собственника, но также в осуществлении постоянного мониторинга деятельности общества и активного взаимодействия с обществом, объединения усилий с другими инвесторами и иными заинтересованными сторонами для достижения результатов в устойчивом развитии общества, а также ответственном подходе к выбору и контролю работы доверительных управляющих и консультантов.

Ответственное инвестирование включает в себя учет экологических, социальных и управленческих факторов (факторов устойчивого развития) при выборе и управлении инвестициями. Учет факторов устойчивого развития не только дает институциональным инвесторам возможность выбора более устойчивых, совершенных с точки зрения управления рисками и доходных в долгосрочной перспективе предприятий, но и позволяет разработать стратегию взаимодействия с обществом, в ценные бумаги которого осуществляются инвестиции, в целях улучшения его результатов в области устойчивого развития[[6]](#footnote-6).

Настоящие Рекомендации разработаны в целях содействия институциональным инвесторам, стремящимся проявлять себя в качестве ответственных инвесторов, в формировании понимания того, как осуществлять свои функции, принимая во внимание интересы клиентов, выгодоприобретателей, компаний и человечества в целом. Рекомендации направлены на повышение качества диалога и выстраивание эффективных взаимоотношений инвесторов с обществом, в ценные бумаги которого инвестируются средства, и как следствие - увеличение стоимости инвестиций клиентов и выгодоприобретателей путем.

Настоящие Рекомендации состоят из верхнеуровневых принципов ответственного инвестирования, а также рекомендаций по реализации указанных принципов.

Настоящие Рекомендации являются универсальными и применяются институциональными инвесторами и доверительными управляющими активами институциональных инвесторов с учетом инвестиционной стратегии, принимаемых рисков, а также предпочтений их клиентов и выгодоприобретателей. Реализация принципов осуществляется с учетом существенности инвестиций в портфеле институционального инвестора. При этом принципы 3-5 настоящих Рекомендаций рекомендуется реализовывать институциональным инвесторам самостоятельно, то есть без передачи соответствующих функций третьей стороне.

Институциональным инвесторам и доверительным управляющим активами институциональных инвесторов, придерживающимся в своей деятельности принципов ответственного инвестирования, рекомендуется публично заявить о следовании настоящим Рекомендациям.

В целях настоящих Рекомендаций под инвестированием понимается вложение институциональными инвесторами средств в такие виды активов, как акционерный капитал, долговые ценные бумаги в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта. Для разных видов инвестиций характерны различные условия и сроки инвестирования, права институциональных инвесторов, а также степень возможности оказания влияния на объект инвестиций. В этой связи независимо от вида осуществляемых инвестиций институциональным инвесторам рекомендуется использовать свои ресурсы, права и возможности в целях осуществления ответственного инвестирования с учетом положений настоящих Рекомендаций в той части, в которой они применимы в отношении определенного вида активов.

Институциональным инвесторам и доверительным управляющим активами институциональных инвесторов рекомендуется также предпринимать меры по продвижению принципов ответственного инвестирования в Российской Федерации, в том числе путем активного участия в обсуждении регуляторных инициатив, взаимодействия с органами государственной власти, поддержки научно-исследовательской деятельности, проведения и участия в обучающих мероприятиях, создания информационных ресурсов и привлечения внимания к актуальным вопросам ответственного инвестирования и устойчивого развития.

**Глоссарий**

В настоящих Рекомендациях используются следующие термины и определения:

|  |  |
| --- | --- |
| Инвестор | * институциональный инвестор (кредитные организации, негосударственные пенсионные фонды, инвестиционные фонды, страховые организации), и доверительные управляющие (управляющие[[7]](#footnote-7), управляющие компании[[8]](#footnote-8)) активами институциональных инвесторов, инвестирующие средства с целью извлечения прибыли от владения и распоряжения активами. |
| Общество | * хозяйственное общество – эмитент эмиссионных ценных бумаг, являющихся объектом инвестиций. |
| Факторы устойчивого развития[[9]](#footnote-9) | * факторы, принимаемые во внимание при осуществлении ответственного инвестирования. Включают в себя три группы факторов: окружающая среда (экологические факторы, включая климатические риски), общество (социальные факторы) и корпоративное управление (факторы корпоративного управления). |
| Корпоративные действия | * действия, которые влияют или могут повлиять на структуру капитала, финансовое состояние Общества и положение акционеров, в том числе увеличение или уменьшение уставного капитала, слияние и/или присоединение, реорганизация, заключение существенных сделок[[10]](#footnote-10), формирование органов управления, внесение изменений в устав, проведение собраний акционеров (участников). |
| Ответственное инвестирование | * подход к инвестированию, базирующийся на обязанности Инвестора содействовать устойчивому развитию Общества, ценные бумаги которого являются объектом инвестиций, в целях повышения их ценности и увеличения доходности инвестиций своих клиентов и выгодоприобретателей, а также вносить положительный вклад в развитие Общества и сохранение окружающей среды, и выражающийся в учете факторов устойчивого развития в процессе инвестиционной деятельности, осуществлении оценки и мониторинга объектов инвестиций, добросовестном осуществлении прав собственника и взаимодействии с Обществами, а также раскрытии информации о применяемых подходах и политиках в области ответственного инвестирования. |

**Принципы ответственного инвестирования**

В целях защиты и повышения долгосрочной доходности вложений своих клиентов и выгодоприобретателей Инвестору рекомендуется придерживаться следующих принципов:

**Принцип 1.** Инвестор разрабатывает, утверждает и публично раскрывает подходы к осуществлению ответственного инвестирования

**Принцип 2.** Инвестор учитывает факторы устойчивого развития при принятии инвестиционных решений

**Принцип 3.** Инвестор на постоянной основе осуществляет анализ и оценку (мониторинг) Общества

**Принцип 4.** Инвестор активно реализует свои корпоративные права, как самостоятельно, так в сотрудничестве с другими Инвесторами

**Принцип 5.** Инвестор осуществляет регулярное взаимодействие с Обществом по значимым аспектам деятельности Общества

**Принцип 6.** Инвестор осуществляет управление конфликтом интересов в своей деятельности

**Принцип 7.** Институциональный инвестор организует свою деятельность таким образом, чтобы обеспечить разумный и добросовестный контроль за деятельностью своих доверительных управляющих (в случае их наличия)

**Рекомендации по реализации Принципов ответственного инвестирования**

**Принцип 1. Инвестор разрабатывает, утверждает и публично раскрывает подходы к осуществлению ответственного инвестирования**

* 1. Инвестору рекомендуется разработать и утвердить подходы к осуществлению ответственного инвестирования и включить их в свою инвестиционную стратегию. Рекомендуется, чтобы подходы к ответственному инвестированию были нацелены на сохранение и увеличение доходности вложений клиентов и выгодоприобретателей, учитывали интересы клиентов и выгодоприобретателей, способствовали повышению капитализации Общества в долгосрочной перспективе, учитывали вопросы защиты окружающей среды, а также были направлены на положительное воздействие инвестиций на социальную сферу. При разработке подходов к осуществлению ответственного инвестирования Инвестор учитывает установленные законодательством Российской Федерации ограничения и требования к порядку инвестирования[[11]](#footnote-11), а также руководствуется настоящими Рекомендациями.
  2. Инвестору рекомендуется раскрывать актуальную информацию о применяемых Инвестором подходах к ответственному инвестированию. Раскрытие информации может осуществляться путем опубликования отчета или отдельного заявления об осуществлении ответственного инвестирования, включения соответствующей информации в инвестиционную декларацию Инвестора (при наличии), либо опубликования информации в отдельном разделе на сайте Инвестора в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» (далее – сеть «Интернет»). Инвестору рекомендуется раскрывать соответствующие политики в случае их принятия (например, политику ответственного инвестирования, политику по голосованию, политику по взаимодействию с Обществом) и обеспечивать доступность раскрытой информации о них для клиентов, выгодоприобретателей и иных заинтересованных лиц. Рекомендуется, чтобы раскрытая информация была легко доступной для акционеров (участников) Инвестора, клиентов, выгодоприобретателей и иных заинтересованных лиц.
  3. Инвестору рекомендуется обеспечить формирование внутренней организационной структуры, в том числе в части определения функций и ответственности органов управления, организации системы корпоративного управления и системы вознаграждения, выделения необходимых кадровых, информационных и материальных ресурсов, таким образом, чтобы она способствовала осуществлению Инвестором ответственного инвестирования.
  4. Инвестору рекомендуется периодически осуществлять оценку эффективности применяемых им подходов к ответственному инвестированию. Оценка эффективности может заключаться в пересмотре принятых Инвестором политик для того, чтобы убедиться, что выбранные подходы обеспечивают эффективное осуществление деятельности по ответственному инвестированию, а также пересмотре порядка и содержания раскрываемой отчетности об осуществляемой Инвестором деятельности по ответственному инвестированию для того, чтобы убедится что раскрываемая информация является достоверной, сбалансированной и понятной для заинтересованных лиц. Положительной практикой является предоставление внутренними (например, внутренним аудитором Инвестора) и (или) внешними экспертами заверений и гарантий того, что политика ответственного инвестирования Инвестора на практике отвечает установленным в ней целям и задачам, а также постоянно совершенствуется.
  5. Инвесторам рекомендуется при обращении за консультационными услугами (в том числе, но не ограничиваясь, услугами инвестиционного планирования, разработки инвестиционных стратегий, осуществления прав инвесторов) привлекать лиц, которые при оказании услуг и предоставлении консультаций руководствуются настоящими Рекомендациями.

**Принцип 2. Инвестор учитывает факторы устойчивого развития при принятии инвестиционных решений**

* 1. При проведении анализа объекта инвестиций, оценке стратегии и эффективности деятельности Общества, при принятии инвестиционных решений наряду с финансовыми показателями Инвестору следует учитывать факторы устойчивого развития.
  2. Факторы устойчивого развития рекомендуется анализировать с использованием качественных и количественных данных. Факторы устойчивого развития рекомендуется анализировать в отношении всех организаций, входящих в группу лиц Общества. Анализ факторов устойчивого развития должен покрывать, как минимум, все значимые объекты инвестиций в портфеле Инвестора и большую часть портфеля по стоимости инвестиций, а также потенциальные значимые объекты инвестиций[[12]](#footnote-12).
  3. В числе экологических факторов устойчивого развития рекомендуется анализировать, в том числе, но не ограничиваясь, данные по выбросам парниковых газов[[13]](#footnote-13), энергопотреблению, потреблению воды, образованию отходов, сведения об управлении водопотреблением и обращению с отходами, затраты на охрану окружающей среды и иные значимые факторы воздействия Общества на окружающую среду. Рекомендуется оценивать управление Обществом экологическими и климатическими рисками и реализуемые Обществом проекты в экологической сфере.
  4. В числе социальных факторов устойчивого развития рекомендуется анализировать, в том числе, но не ограничиваясь, условия труда работников, расходы на оплату труда, размер средней заработной платы, текучесть персонала, мероприятия по охране труда, данные по несчастным случаям, расходы на обучение сотрудников, нарушения трудовых прав работников, подходы к формированию человеческого капитала[[14]](#footnote-14), вклад в развитие регионов, благотворительность, управление цепочками поставок и иные значимые для Общества социальные факторы устойчивого развития. Рекомендуется оценивать управление Обществом социальными рисками и реализуемые Обществом проекты в социальной сфере.
  5. В числе факторов устойчивого развития корпоративного управления рекомендуется анализировать, в том числе, но не ограничиваясь, структуру капитала, наличие контролирующего акционера (участника) (в том числе историю управления, деятельность иных подконтрольных Обществу организаций, роль и место в экономике государства), историю общих собраний акционеров (участников) (кворум, повестки, практику ведения, применение Обществом прогрессивных технологий при проведении собраний), уровень внедрения Обществом рекомендаций Кодекса корпоративного управления, эффективность системы управления в Обществе, в том числе состав совета директоров и его эффективность, осуществление внутреннего контроля и управления рисками, проведение внутреннего аудита, управление конфликтами интересов, обеспечение прав акционеров в ходе существенных корпоративных событий (включая историю существенных сделок с конфликтом интересов и существенных корпоративных событий), систему вознаграждения в Обществе, подходы и применяемые Обществом практики раскрытия информации.

* 1. Инвестору рекомендуется разработать правила анализа и учета факторов устойчивого развития и опубликовать их на своем сайте в сети «Интернет». Рекомендуется включить такие правила в инвестиционную политику Инвестора.
  2. Инвестор может использовать различные подходы к учету факторов устойчивого развития, включая исключение из инвестиционного портфеля определенных видов деятельности/секторов[[15]](#footnote-15) или Обществ[[16]](#footnote-16), вложение инвестиций в те сектора и/или Общества, которые демонстрируют приверженность принципам устойчивого развития и ответственного ведения бизнеса[[17]](#footnote-17), или комбинацию подходов. Кроме того, Инвестор может выбрать Общество с целью оказания содействия Обществу по улучшению показателей в сфере устойчивого развития.
  3. Источником информации об управлении Обществом рисками и возможностями, связанными с факторами устойчивого развития, может служить периодическая отчетность Общества, отчеты Общества в области устойчивого развития и корпоративной социальной ответственности[[18]](#footnote-18), публичная информация в СМИ. Инвесторам рекомендуется взаимодействовать с Обществом по вопросу раскрытия информации о своем устойчивом развитии, в том числе в стандартизированной форме, например, в соответствии с международно признанными стандартами, а также поддерживать инициативы акционеров (участников) Общества, направленные на внедрение лучших практик раскрытия информации, касающейся устойчивого развития. Инвесторам рекомендуется изучить информацию о принятии (в том числе путем закрепления соответствующих принципов во внутренних документах Общества и интеграции в корпоративные бизнес-процессы) или присоединении Общества к стандартам, кодексам поведения или международным инициативам[[19]](#footnote-19) в области устойчивого развития.
  4. Инвестору рекомендуется получать информацию от клиентов и выгодоприобретателей в отношении ожидаемого/желаемого влияния инвестиций в социальной сфере, в сфере экологии, окружающей среды, а также на периодической основе отчитываться о реализации таких ожиданий/желаний в ходе осуществления инвестиционной деятельности.
  5. Инвестору рекомендуется доводить до сведения лиц, оказывающих им консультационные услуги[[20]](#footnote-20), ожидания и намерения в отношении учета факторов устойчивого развития, а также периодически пересматривать отношения с указанными лицами в случае, если их услуги или консультации не соответствуют ожиданиям и намерениям Инвестора в отношении факторов устойчивого развития.
  6. Инвестору рекомендуется способствовать продвижению принципов устойчивого развития в Российской Федерации, в том числе путем поддержки научно-исследовательской деятельности, проведения обучающих мероприятий для заинтересованных лиц.

**Принцип 3. Инвестор на постоянной основе осуществляет анализ и оценку (мониторинг) Общества**

* 1. Инвестору рекомендуется на постоянной основе осуществлять анализ и оценку (мониторинг) различных значимых аспектов деятельности Общества, включая стратегическое развитие и управление, структуру капитала, систему управления рисками и потенциальными возможностями Общества, корпоративное управление, корпоративную социальную ответственность, устойчивое развитие Общества, приверженность принципам ответственного ведения бизнеса[[21]](#footnote-21), существенные корпоративные действия, качество раскрываемой информации (объем информации, ее достоверность и актуальность, соответствие требованиям законодательства Российской Федерации, своевременность раскрытия). Под значимыми аспектами деятельности Общества понимаются те аспекты, которые способны повлиять на акционерную стоимость акционерного общества и/или стоимость ценных бумаг Общества в долгосрочной перспективе. Периметр и специфика мониторинга может зависеть от инвестиционной стратегии и политики Инвестора и варьироваться в зависимости от вида и характера деятельности Общества.
  2. В периметр мониторинга рекомендуется включить анализ управления Обществом рисками и возможностями, связанными с факторами устойчивого развития. При этом в целях оптимизации процедуры такого мониторинга Инвестор может использовать риск-ориентированный подход, сфокусировать внимание на области/сфере с наиболее существенными рисками, связанными с факторами устойчивого развития, и провести приоритизацию Обществ для дальнейшей оценки. Риск-ориентированный подход может основываться на рисках, присущих определенным видам деятельности/сектору экономики, или рисках, связанных непосредственно с самим Обществом, например, с неудовлетворительной динамикой какого-либо показателя устойчивого развития.
  3. Инвестору рекомендуется на периодической основе осуществлять оценку эффективности проводимого мониторинга. Оценка эффективности может заключаться в оценке достаточности количества осуществляющих мониторинг специалистов, их квалификации, достаточности источников информации и своевременности ее получения для оценки рисков и принятия решений, а также анализе процесса эффективности осуществляемого взаимодействия с Обществом по полученным в ходе мониторинга результатам.
  4. Инвестору рекомендуется определить процедуры и методы осуществления мониторинга, а также перечень мер, принимаемых по результатам анализа, включая меры по предотвращению и минимизации рисков, связанных с факторами устойчивого развития.

**Принцип 4. Инвестор активно реализует свои корпоративные права, как самостоятельно, так в сотрудничестве с другими Инвесторами**

* 1. В целях содействия устойчивому развитию Общества и повышению его стоимости Инвестору следует добросовестно и разумно реализовывать свои корпоративные права акционера (участника).
  2. Инвестору Общества рекомендуется реализовывать право на участие в управлении Обществом, в том числе:
* принимать участие и голосовать на общем собрании акционеров (участников);
* выдвигать кандидатов в органы управления и контроля Общества (при наличии органов контроля);
* вносить вопросы в повестку дня собрания акционеров (участников);
* требовать созыва внеочередного общего собрания акционеров (участников);
* получать информацию в соответствии с законодательством Российской Федерации.
  1. Участие в собраниях акционеров (участников) и голосование по вопросам, включенным в повестку дня собраний, является одним из самых эффективных способов участия в управлении Обществом. Инвестору рекомендуется разработать и при необходимости пересматривать политику по голосованию. Инвестору, а также лицу, осуществляющему голосование по доверенности от Инвестора, рекомендуется обеспечивать соответствие выбранных вариантов голосования по тем или иным вопросам политике по голосованию. Инвестору на своем сайте в сети «Интернет» рекомендуется опубликовать и по мере необходимости обновлять:
* политику по голосованию;
* описание практики участия в общих собраниях акционеров (участников) и действий по голосованию на общих собраниях акционеров в Обществах;
* отчет об итогах голосования по каждому вопросу повестки общего собрания акционеров (участников) в каждом Обществе;
* причину, по которой право голоса не было осуществлено Инвестором.
  1. Одним из ключевых факторов, влияющих на эффективность работы совета директоров, является его структура и состав[[22]](#footnote-22). Инвестору рекомендуется участвовать в выдвижении кандидатов в совет директоров и голосовать за выдвинутых кандидатов, а также принимать участие в избрании выдвинутых другими Инвесторами (их объединениями) кандидатов в совет директоров Общества. При этом Инвестору рекомендуется добросовестно и разумно оценивать профессионализм, потенциал, деловую репутацию кандидатов, в том числе на предмет соответствия их требованиям законодательства Российской Федерации и рекомендациям Кодекса корпоративного управления[[23]](#footnote-23).
  2. Реализация Инвестором права вносить вопросы в повестку дня общего собрания акционеров (участников) позволяет значительно улучшить организацию корпоративного управления и деятельности Общества, в том числе в части соблюдения рекомендаций Кодекса корпоративного управления[[24]](#footnote-24).
  3. Инвестору следует реализовывать корпоративные права с учетом значимости корпоративных действий для него, выгодоприобретателей и клиентов. Каждое значимое корпоративное действие Инвестору следует рассматривать по существу, с учетом интересов других заинтересованных сторон и Общества в целом, формировать о нем собственное представление и своевременно принимать в нем участие.
  4. Определение значимости корпоративного действия относится к компетенции Инвестора и осуществляется с учетом, в том числе, следующих факторов:
* существенности инвестиций в Общество в портфеле Инвестора;
* возможности влияния Инвестора на результат корпоративного действия;
* возможности возникновения негативного эффекта от корпоративного действия для прав и интересов Инвестора, его выгодоприобретателей или клиентов;
* степень значимости вопроса с точки зрения последствий в области устойчивого развития в целом (например, создается негативный прецедент в определенной сфере).

При этом незначимыми для Инвестора (по усмотрению Инвестора) могут быть признаны такие корпоративные действия, затраты на участие в которых превосходят потенциальный экономический эффект от участия в корпоративном действии и инвестиции в целом.

* 1. Сотрудничество Инвестора с другими Инвесторами в рамках корпоративных действий, как правило, делает участие в них более эффективным. В рамках такого сотрудничества всем Инвесторам равным образом рекомендуется соблюдать принципы ответственного инвестирования.
  2. Инвестору рекомендуется при возникновении необходимости реализовывать право на судебную защиту своих нарушенных прав и интересов. Инвестор в предусмотренных законодательством Российской Федерации случаях вправе прибегать к таким средствам судебной защиты, как обжалование решений, принятых советом директоров или общим собранием акционеров (участников) Общества с нарушением требований законодательства Российской Федерации или устава Общества, предъявление требования о привлечении членов органов управления и контролирующих лиц Общества к ответственности за убытки, причиненные Обществу их виновными действиями (бездействием), предъявление требования о признании крупной сделки или сделки, в совершении которой имеется заинтересованность, недействительной.
  3. Инвестору рекомендуется активно участвовать в развитии и (или) обсуждении регуляторных инициатив, связных с защитой прав акционеров и инвесторов.

**Принцип 5. Инвестор осуществляет регулярное взаимодействие с Обществом по значимым аспектам деятельности Общества**

* 1. Помимо реализации корпоративных прав акционера (участника), Инвестору рекомендуется активно взаимодействовать с Обществом, а также при необходимости с другими заинтересованными лицами по различным значимым аспектам деятельности Общества, включая стратегическое развитие и управление, управление рисками и потенциальными возможностями Общества, корпоративное управление, корпоративную социальную ответственность, устойчивое развитие Общества, существенные корпоративные действия, качество раскрываемой информации (объем информации, ее достоверность и актуальность, соответствие требованиям законодательства Российской Федерации, своевременность раскрытия).
  2. Инвестору рекомендуется стремиться к ведению конструктивного и содержательного диалога с Обществом, обсуждению действительно важных и значимых для Общества и его развития вопросов. Атмосфера доверия, эффективное взаимодействие, полезный результат которого ощутим как для Общества, так и для Инвестора, в конечном счете способствуют достижению Обществом и Инвестором общих целей – устойчивого развития Общества и преумножения стоимости капитала.
  3. В целях более эффективного взаимодействия с Обществом Инвесторам рекомендуется при необходимости и/или по их усмотрению объединять свои усилия по обсуждению с Обществом вопросов, затрагивающих интересы всех Инвесторов, доведению до Общества консолидированной позиции Инвесторов.
  4. Инвестору рекомендуется провести анализ интересов и мотивов иных заинтересованных сторон, например, банков, кредиторов, клиентов, поставщиков и общественных организаций, для реализации целей взаимодействия с Обществом или голосования по существенным вопросам.
  5. С учетом масштаба и характера своей деятельности Инвестору рекомендуется разработать политику по взаимодействию с Обществами, в ценные бумаги которых осуществляются инвестиции, главной целью которой должно быть обеспечение устойчивого развития Обществ, сохранение и повышение ценности Обществ в интересах выгодоприобретателей и клиентов, обеспечение повышения капитализации Обществ в долгосрочной перспективе. Политику по взаимодействию рекомендуется опубликовать на сайте Инвестора в сети «Интернет». Инвестору рекомендуется раскрывать информацию о реализации политики по взаимодействию не реже одного раза в год.
  6. В политику по взаимодействию Инвестора рекомендуется включать следующее:
  + подходы Инвестора к взаимодействию с Обществом;
  + указание того, на какие Общества и случаи распространяется политика взаимодействия;
  + систему и порядок реализации процедур взаимодействия на уровне Инвестора;
  + ресурсы, привлекаемые для организации взаимодействия;
  + процедуры взаимодействия;
  + принципы и процедуры эскалации вопроса (как указано в пп. 5.7 и 5.8 рекомендаций) на случай, если взаимодействие не приносит ожидаемого результата;
  + наличие у Инвестора отчетности о взаимодействии и соблюдении политики взаимодействия.
  1. В рамках взаимодействия Инвестору, в зависимости от значимости вопроса, а также необходимости эскалации нерешенного вопроса, рекомендуется вступать в диалог с сотрудниками Общества, отвечающими за интересующие Инвестора вопросы, руководством Общества, членами совета директоров Общества, контролирующим акционером или, в случае его отсутствия, крупнейшими акционерами, а также предпринимать дальнейшие усилия в случае, если возникающие вопросы остаются нерешенными.
  2. Взаимодействие Инвестора с Обществом, а также дальнейшая эскалация вопросов может осуществляться Инвестором посредством, в том числе, направления электронных писем и осуществления телефонных звонков, направления официальных писем в адрес членов органов управления Общества с обозначением вопросов, вызывающих озабоченность/заинтересованность, проведения встреч с членами органов управления Общества , проведения встреч с другими заинтересованными сторонами, в том числе банками, кредиторами, клиентами, контрагентами Общества и общественными организациями, взаимодействия с Обществом совместно с другими Инвесторами и акционерами, реализации корпоративных прав или принятие определенных инвестиционных решений (в том числе реализация объекта инвестиции в качестве крайней меры эскалации).
  3. В случае обсуждения вопросов (вне формата общего собрания акционеров) между Обществом и Инвестором, Инвестору рекомендуется по требованию Общества представлять сведения о размере доли участия в уставном капитале Общества и/или размере вложенных инвестиций.
  4. При неэффективности непосредственного взаимодействия с Обществом Инвестору рекомендуется обеспечить объединение усилий с другими Инвесторами в целях улучшения процесса взаимодействия с Обществом.
  5. В случае вложения средств в паевые инвестиционные фонды Инвесторам следует убедиться, что взаимодействие управляющих компаний паевых инвестиционных фондов с Обществами, в ценные бумаги которых инвестируются средства, не противоречит принятой Инвестором политике по взаимодействию с Обществами.
  6. Инвестору следует иметь четкое представление о том, какие аспекты устойчивого развития он может улучшить в долгосрочной перспективе путем добросовестного и разумного взаимодействия с Обществом.

**Принцип 6. Инвестор осуществляет управление конфликтом интересов в своей деятельности**

* 1. Инвестору рекомендуется выявлять, управлять и минимизировать фактические и потенциальные конфликты интересов, возникающие в ходе осуществления им своих корпоративных прав, мониторинга значимых аспектов деятельности Общества и взаимодействия с Обществом. Инвестору рекомендуется раскрывать сведения о возникшем конфликте интересов или о ситуации, влекущей риск возникновения конфликта интересов в своей деятельности.
  2. Конфликт интересов может возникнуть в следующих случаях:
* предложение Инвестором Обществу консультационных или финансовых услуг, финансовых инструментов;
* вхождение членов органов управления Инвестора в состав органов управления Общества;
* наличие деловых, дружеских или семейных связей между членами органов управления Инвестора и членами органов управления Общества;
* инвестирование доверительными управляющими средств в Общества, образующие группу, одно из которых, например, может быть контролирующим лицом других Обществ или одно из которых планирует приобрести другое;
* использование различных походов и принципов при инвестировании средств различных клиентов, или различные предпочтения в отношении взаимодействия с Обществом со стороны клиентов и выгодоприобретателей.
  1. Инвестору рекомендуется разработать политику по управлению конфликтом интересов и опубликовать ее на своем сайте в сети «Интернет».
  2. Инвестору следует предусмотреть правила и процедуры, обеспечивающие его работу в интересах всех его клиентов.
  3. Структура вознаграждения за услуги по доверительному управлению и иные посреднические услуги должна быть прозрачной.

**Принцип 7. Институциональный инвестор организует свою деятельность таким образом, чтобы обеспечить разумный и добросовестный контроль за деятельностью своих доверительных управляющих (в случае их наличия)**

* 1. При выборе доверительного управляющего институциональному инвестору рекомендуется оценить принятые доверительным управляющим подходы к ответственному инвестированию, включая наличие соответствующих процедур и политик. Институциональному инвестору рекомендуется оценить возможности доверительного управляющего проводить оценку факторов устойчивого развития.
  2. Институциональному инвестору, который передает активы в доверительное управление, рекомендуется разработать политику выбора и контроля деятельности доверительных управляющих, основанную на положениях настоящих Рекомендаций, и пересматривать ее не реже одного раза в год. Такую политику и отчеты о ее выполнении рекомендуется опубликовать на сайте институционального инвестора в сети «Интернет».
  3. Институциональному инвестору, передавшему активы в доверительное управление, следует предусмотреть правила и процедуры, обеспечивающие контроль за работой доверительного управляющего, в частности соответствие деятельности доверительных управляющих инвестиционной стратегии, подходам к ответственному инвестированию, политике по взаимодействию институционального инвестора с Обществом (при ее наличии).

1. Цели в области устойчивого развития, принятые Организацией объединенных наций в 2015 году. [↑](#footnote-ref-1)
2. Ценные бумаги хозяйственного общества – эмитента эмиссионных ценных бумаг, в которые осуществляется инвестирование. [↑](#footnote-ref-2)
3. Принципы корпоративного управления G20/Организации экономического сотрудничества и развития, принятые Советом ОЭСР и одобренные на саммите лидеров G20 в 2015 году (G20/OECD Principles of Corporate Governance). [↑](#footnote-ref-3)
4. Глава III Принципов корпоративного управления G20/ОЭСР. [↑](#footnote-ref-4)
5. В международной практике используется термин Stewardship Code. [↑](#footnote-ref-5)
6. В целях содействия институциональным инвесторам в проведении анализа объекта инвестиций с целью недопущения негативного влияния таких инвестиций на общество и окружающую среду издано Руководство ОЭСР по ответственному ведению бизнеса для институциональных инвесторов (Responsible business conduct for institutional investors: Key considerations for due diligence OECD (2017). [↑](#footnote-ref-6)
7. Профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность по управлению ценными бумагами, в соответствии с Федеральным законом от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». [↑](#footnote-ref-7)
8. Управляющая компания инвестиционного фонда, паевого инвестиционного фонда в соответствии с Федеральным законом от 29.11.2001 № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах», управляющая компания негосударственного пенсионного фонда - Федеральным законом от 07.05.1998 № 75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах». [↑](#footnote-ref-8)
9. В международной практике используется термин факторы ESG (Environmental, Social, and Governance Factors). Более подробно содержание каждого фактора раскрывается в пп. 2.3 - 2.5 настоящих Рекомендаций. [↑](#footnote-ref-9)
10. В соответствии с Кодексом корпоративного управления, рекомендованного к применению акционерными обществами письмом Банка России от 10.04.2014 № 06-52/2463, под существенными сделками общества понимаются крупные сделки общества, существенные для общества сделки с заинтересованностью (существенность при этом определяет общество), а также иные сделки, которые общество признает для себя существенными. [↑](#footnote-ref-10)
11. Например, ст. 24.1, 25.1 Федерального закона от 07.05.1998 № 75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах», Положение Банка России от 01.03.2017 № 580-П «Об установлении дополнительных ограничений на инвестирование средств пенсионных накоплений негосударственного пенсионного фонда, осуществляющего обязательное пенсионное страхование, случаев, когда управляющая компания, действуя в качестве доверительного управляющего средствами пенсионных накоплений, вправе заключать договоры репо, требований, направленных на ограничение рисков, при условии соблюдения которых такая управляющая компания вправе заключать договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, дополнительных требований к кредитным организациям, в которых размещаются средства пенсионных накоплений и накопления для жилищного обеспечения военнослужащих, а также дополнительного требования, которое управляющая компания обязана соблюдать в период действия договора доверительного управления средствами пенсионных накоплений для финансирования накопительной пенсии», Постановление Правительства Российской Федерации от 01.02.2007 № 63 «Об утверждении Правил размещения средств пенсионных резервов негосударственных пенсионных фондов и контроля за их размещением», Указание Банка России от 22.02.2017 № 4297-У «О порядке инвестирования средств страховых резервов и перечне разрешенных для инвестирования активов», Указание Банка России от 22.02.2017 № 4298-У «О порядке инвестирования собственных средств (капитала) страховщика и перечне разрешенных для инвестирования активов». [↑](#footnote-ref-11)
12. Значимость объектов инвестиций в портфеле определяется Инвестором самостоятельно с учетом величины портфеля, инвестиционной стратегии и иных факторов. [↑](#footnote-ref-12)
13. Например, используя данные, добровольно раскрываемые Обществами в соответствии с Проектом раскрытия информации о выбросах углерода (Carbon Disclosure Project), Рекомендациями Целевой группы по раскрытию финансовой отчетности, связанной с климатом (Task Force on Climate-related Financial Disclosures). [↑](#footnote-ref-13)
14. Под формированием человеческого капитала понимаются в том числе, но не ограничиваясь, следующие действия Общества: формирование системы управления карьерой, создание и оценка компетенций, вознаграждение эффективной деятельности, управление стрессом и давлением, планирование преемственности компетенций и/или функций, организация повышения квалификации для специалистов, создание социально-комфортных условий для развития и повышения уровня/качества жизни. [↑](#footnote-ref-14)
15. Например, в Руководстве ОЭСР по ответственному ведению бизнеса для институциональных инвесторов упоминается, что некоторые инвесторы исключают из объектов инвестирования компании, вовлеченные в такие виды деятельности, как производство кассетного оружия, биологического и химического оружия, противопехотных наземных мин. [↑](#footnote-ref-15)
16. В международной практике отдельные компании исключаются из инвестиционных портфелей, например, за ведение коррупционной деятельности и/или сотрудничество с компаниями с коррупционной составляющей в их деятельности, использование детского труда, нарушение прав человека, ущемление прав местного населения. [↑](#footnote-ref-16)
17. Например, инвестирование в проекты в области возобновляемых источников энергии, ресурсоэффективности, экологически чистого транспорта, «зеленого» строительства и иные проекты, приносящие экологические выгоды. [↑](#footnote-ref-17)
18. Добровольное раскрытие информации в области устойчивого развития осуществляется Обществами, в том числе, в соответствии со Стандартами GRI, Международным стандартом ISO 26000:2010 «Руководство по социальной ответственности», Стандартами Institute of Social and Ethical Accountability AA1000SES, AA1000AP, Международным стандартом интегрированной отчетности (IR), Рекомендациями рабочей группы по вопросам раскрытия информации, касающейся изменения климата (TCFD), Стандартами Совета по стандартам отчетности устойчивого развития (SASB), Базовыми индикаторами результативности Российского союза промышленников и предпринимателей и иными стандартами. [↑](#footnote-ref-18)
19. Например, Глобальный договор ООН (UN Global Compact), Принципы ответственного инвестирования ООН (UN PRI), Всеобщая декларации прав человека ООН, Декларация по окружающей среде и развитию ООН, Руководящие принципы ОЭСР для многонациональных предприятий, Декларация основополагающих прав и принципов в сфере труда Международной организации труда (МОТ), Конвенция № 87 МОТ «Относительно свободы ассоциаций и защиты права на организацию», Конвенция № 98 МОТ «Относительно применения принципов права на организацию и заключение коллективных договоров», Конвенции № 111 МОТ «Относительно дискриминации в области труда и занятий» и иные. [↑](#footnote-ref-19)
20. Указаны в п. 1.5 настоящих Рекомендаций. [↑](#footnote-ref-20)
21. Например, приверженность Руководящим принципам ОЭСР для многонациональных предприятий. [↑](#footnote-ref-21)
22. Например, в соответствии с принципом 2.4.3 Кодекса корпоративного управления рекомендуется, чтобы независимые директора составляли не менее одной трети избранного состава совета директоров. [↑](#footnote-ref-22)
23. Принцип 2.3.1 Кодекса корпоративного управления. [↑](#footnote-ref-23)
24. Например, изменение количественного состава совета директоров, внесение изменений в процедуру принятия решений советом директоров, в том числе для обеспечения принятия решений по наиболее важным вопросам деятельности общества квалифицированным большинством членов совета директоров. [↑](#footnote-ref-24)