



Информационный бюллетень CGI Russia

Февраль - Март 2024



Инвестиции в 2024: потребности компаний и возможности рынка

1 марта 2024 г. **CGI Russia** провела закрытый круглый стол для членов советов директоров топ-менеджеров компаний, на котором обсуждались вопросы привлечения инвестиций в бизнес с учетом изменений на рынках.

В круглом столе приняли участие **Александр Сегаль**, руководитель практики корпоративных финансов на рынках капитала, **ПАО «Сбербанк»**, **Артем Клецкин**, финансовый директор, **ПАО «Южуралзолото Группа Компаний»**, **Одил Мусаев**, управляющий директор инвестиционного бутика **Alkes**

Research (Узбекистан), **Александр Виноградов**, партнер, **КФР**, **Анна Откина**, партнер, юридическая фирма **Denuo**, **Наталья Логинова**, директор департамента по работе с эмитентами, **Мосбиржа**. Круглый стол модерировал **Константин Ордов**, директор Высшей школы финансов, **РЭУ им Г. В. Плеханова**.

Были затронуты такие темы, как новые стратегии привлечения инвестиций, практика участия сотрудников в акционерном капитале компании-работодателя, ГЧП и участие в реализации национальных проектов, привлечение инвесторов в рамках реализации низкоуглеродной стратегии развития России, инвестиции из дружественных регионов и др.

Итоги и прогнозы

По итогам 2023 года в России проведено восемь IPO общим объемом в 39,6 млрд рублей. По экспертным оценкам, объем IPO в 2024 г. может составить 80-100 млрд рублей, а количество эмитентов может достичь 15 компаний. Уход иностранных институциональных игроков, до 2022 года выступавших якорными инвесторами в российские бизнесы, заставляет компании искать новые источники финансирования. Российские компании все чаще обращаются к частным инвесторам, хотя в отношении последних необходимо проводить дополнительную работу по повышению финансовой грамотности, с учетом тонкостей российского законодательства (например, запрет для государственных служащих на владение ценными бумагами иностранных компаний и на участие в коммерческой деятельности).

Одним из главных факторов, повлиявших на IPO в 2023, стала редомициляция, ограничивающая юрисдикцию площадок IPO только Российской федерацией, что позволило значительно снизить порог минимального размера IPO.

Эксперты круглого стола выделили факторы, влияющие на ожидаемый спрос на IPO в 2024 году. К положительным факторам можно отнести ожидаемый переход к циклу снижения ставок, исчерпание арбитражных возможностей, ожидание прихода в российский free float до 700 млрд рублей по дивидендам. В числе негативных факторов были отмечены: конкуренция со стороны инструментов с фиксированной доходностью, геополитическая волатильность, возможная реализация навеса от депозитарных расписок компаний, проходящих редомициляцию.

В 2024 году ожидается 10-15 новых IPO, при этом на горизонте 2024-2025 гг. возможность выхода на IPO рассматривают более 30 компаний.

Компания Delno представила сравнительный обзор инструментов зеленого финансирования в России и ЕС, отметив, что в отличие от западного мира, развитие ESG-рынка в России идет «сверху вниз».

Важность эффективного совета директоров для успешного IPO

Александр Виноградов, КФР, подчеркнул, что правильно сформированный совет директоров имеет большое значение для компаний, выходящих на IPO, и входит в параметры оценки со стороны инвесторов. Поэтому важно заранее подумать от составе совета, комитетов, принципах вознаграждения директоров и т.п., чтобы к моменту IPO у инвесторов была возможность оценить эффективность работы совета директоров по конкретным результатам.

Инвестиционная инфраструктура готова к новым IPO

Наталья Логинова, Мосбиржа, рассказала о технологической оснащенности Мосбиржи и наличии всех возможностей для проведения новых IPO, одновременно подчеркнув ту важную роль, которую играют физические лица на фондовом рынке России и необходимость информировать конечного инвестора, чтобы выиграть его голос при выходе на IPO.

Инвестиционный ландшафт дружественных юрисдикций

Одил Мусаев, Alkes Research, провел экскурс по инвестиционному ландшафту Узбекистана, отметив, что Узбекистан сейчас — одна из самых быстрорастущих экономик стран СНГ и Азии, рост ВВП которой в 2023 году составил 6%. Подключение Узбекистана к платформе Clearstream, программа «народных IPO», развитие invest-tech, введение ESOP, консолидация биржи и другие факторы говорят в пользу дальнейшего развития притока инвестиций в страну. Инвестиционная активность в Узбекистане в 2023 г. продемонстрировала рост на 22,1%.

Объем прямых иностранных инвестиций в экономику Узбекистана в 2023 достиг \$7,2 млрд долларов.

Что касается инвестиционных отношений Узбекистана и России, то инвестиционный портфель России в Узбекистане составляет \$28 млрд долларов, при этом 90% российских инвестиций приходятся на 4 нефтегазовых проекта.

Опыт IPO от первого лица

Финансовый директор **ПАО «Южуралзолото группа компаний» Артем Клецкин** рассказал про успешный опыт проведения IPO компании и итогах производственной деятельности в 2023. Выручка компании выросла по сравнению с 2022 годом на 19% и составила 68 млрд руб.

ПРЕДСТОЯЩИЕ МЕРОПРИЯТИЯ



БИЗНЕС ПЕРЕД ЛИЦОМ СТИХИИ

Цена климатических рисков для компании

10 апреля 2024 г. | 10.00 MSK

Бизнес перед лицом стихии: цена климатических рисков

10 апреля 2024 года CGI Russia в партнерстве с компанией **Кэпт** и при поддержке официального партнера - Сбер, проводит круглый стол **“Бизнес перед лицом стихии: цена климатических рисков”**. Мы обсудим, что должны знать члены советов директоров и руководство компаний о климатических рисках.

Время: 10.00 - 13.00 MSK

Формат: гибридный (очный с онлайн-трансляцией)

Площадка: Платформа МТС Линк и офис Кэпт

Регистрация: <https://anketolog.ru/s/813504/MhFHNadi>

Предварительная регистрация обязательна. Количество мест для очного участия ограничено.

Вопросы дискуссии:

- Учет климатических рисков в решениях Советов директоров в рамках общей стратегии управления рисками и в финансовых моделях российских компаний
- Раскрытие информации в соответствии с рекомендациями TCFD и стандартом МСФО S2. Кейсы компаний
- Методы снижения климатических рисков. Климатическое страхование. Кейсы компаний
- Рекомендации Банка России для финансовых организаций по учету климатических рисков

- Международная координация в области адаптации к изменению климата – новые возможности для российских компаний
- Примеры успешных решений по адаптации к изменению климата на региональном и корпоративном уровне

Приглашенные спикеры

Марк Сидоровский, Начальник отдела анализа климатических рисков, **ЦБ России**

Ирина Гайда, член Совета директоров, **ПАО «Новатэк»**

Елена Мякотникова, Директор по устойчивому развитию, член Правления, **ПАО «Русал»**

Ольга Калашникова, Начальник управления экологии, **АО «Северсталь Менеджмент»**

Максим Болтачев, Генеральный директор, **АО "Терра Тех"**

Алексей Спирин, Директор Департамента по климатическим рискам, **En+Group**

Максим Ремчуков, Директор по устойчивому развитию, **ПАО «Сибур Холдинг»**

Владимир Лукин, Руководитель ОБВ, **ООО «Кэпт Верификация»**

Модераторы

Игорь Коротецкий, Партнер, заместитель руководителя Департамента консалтинга, руководитель Группы по оказанию услуг в области операционных рисков и устойчивого развития, **Кепт**

Ольга Ульянова, Советник **CGI Russia**, член Совета директоров **«Асакабанк»**

Новости ESG



Коммуникационный партнер CGI Russia

Дума одобрила льготы по НДС для климатических проектов с углеродными единицами

Госдума приняла в первом чтении законопроект, инициированный Правительством РФ, который предусматривает освобождение от налога на добавленную стоимость (НДС) климатических проектов с углеродными единицами.

Законопроект разработан для уточнения порядка налогообложения услуг оператора реестра углеродных единиц по проведению операций в этом реестре и предусматривает освобождение этих услуг от НДС.

Как ожидается, законопроект будет способствовать снижению издержек исполнителей климатических проектов и иных участников рынка углеродных единиц, связанных с регистрацией в реестре углеродных единиц климатических проектов, выпуском и продажей углеродных единиц и единиц выполнения квоты. Мера направлена на стимулирование реализации климатических проектов и на развитие рынка углеродных единиц в целом

[Подробнее](#)

Новый стандарт отчетности GRI для горнодобывающего сектора

Глобальная инициатива по отчетности (GRI) объявила о запуске стандарта отчетности для горнодобывающего сектора GRI 14: Mining Sector 2024, призванного дать компаниям сектора возможность раскрывать информацию по широкому спектру воздействий и вклада в устойчивое развитие. Данный стандарт стал четвертым дополнением к серии отраслевых стандартов GRI.

Стандарт был разработан с участием заинтересованных сторон и сосредоточен на значительном воздействии горнодобывающего сектора. Согласно GRI, GRI 14 должен показать, как горнодобывающие компании балансируют между двумя противоречивыми темами: существенным характером их роли в обеспечении минеральными ресурсами, на которые опирается современное общество, и необходимостью нести ответственность за вред, который их деятельность может нанести окружающей среде, сообществам и работникам.

В стандарте рассматриваются 25 наиболее существенных для сектора тем, в том числе три темы, которые ранее не рассматривались в GRI, но имеют особое значение для горнодобывающих компаний: управление хвостохранилищами, кустарная и мелкомасштабная добыча, а также работа в зонах конфликтов.

Стандарт GRI 14: Горнодобывающий сектор 2024 уже доступен для скачивания и вступает в силу для составления отчетности в 2026 г.

Подробнее с текстом стандарта можно ознакомиться [здесь](#)

Ежегодный отчет CDP по нераскрытию информации

CDP, глобальная некоммерческая организация по раскрытию информации об окружающей среде, ежегодно проводит оценку компаний в части раскрытия информации по изменению климата, лесам и водной безопасности. Параллельно с этим CDP проводит ежегодную кампанию по нераскрытию (Non-Disclosure Campaign). Она направлена в конечном итоге на улучшение взаимодействия с компаниями, которые не ответили на запросы о раскрытии информации, и призвана способствовать повышению прозрачности и увеличению уровня раскрытия по этим трем темам.

Ключевые итоги и выводы кампании:

- Кампанию поддержали 288 финансовых институтов с общим объемом активов почти 29 трлн долл. Они выбрали 1 590 компаний из списка корпораций, не раскрывающих информацию, для целенаправленного взаимодействия с ними по вопросам важности раскрытия, что на 8% выше, чем в 2022 г. Эти компании получили запросы непосредственно от акционеров или держателей облигаций раскрыть информацию: 1 134 компании – раскрыть информацию об изменении климата, 414 – о лесах и 463 – о безопасности водных ресурсов.

- 317 компаний раскрыли информацию после вовлечения финансовых институтов. За последние пять лет количество компаний, раскрывающих информацию, утроилось. Компании из Европы и Азии (за исключением Японии) в три раза чаще раскрывали свои данные.

- Среди компаний, на которые была нацелена кампания, самый высокий уровень раскрытия информации показали компании из Японии (39%), за ней следуют компании из Европы (24%). Самый низкий уровень раскрытия был среди компаний из Океании и Северной Америки.

- Финансовые институты оказали наибольшее влияние на стимулирование к раскрытию информации о лесах. Вероятность раскрытия о лесах была в 6,8 раз выше, чем по другим темам.

- Настойчивое взаимодействие убеждает компанию-цель в важности раскрытия информации и в том, что оно значит для заинтересованных сторон. Участие в опросе CDP в первый год может не привести к немедленному раскрытию информации, но оно открывает дверь для внутренних обсуждений, которые могут привести к раскрытию данных на второй, третий или даже седьмой год участия.

Подробнее с отчетом можно ознакомиться [здесь](#).

Новости ESG



Партнер по ESG-сопровождению CGI Russia

Комиссия по ценным бумагам и биржам США утвердила первые национальные правила раскрытия информации о климате

Комиссия по ценным бумагам и биржам (SEC) США после двухлетней дискуссии приняла решение ввести для публичных компаний, акции которых торгуются на бирже, обязательное климатическое раскрытие.

Комиссия заявила, что данное решение стало реакцией на запросы широкого круга инвесторов, которые считают климатические факторы все более важными для оценки привлекательности компаний, однако не имеют необходимой для этого стандартизированной, сравнимой и проверенной информации.

Новые правила не включают в себя сведения о косвенных выбросах парниковых газов по цепочке производства и потребления (Scope 3).

Подробнее <https://theconversation.com/sec-approves-first-us-climate-disclosure-rules-why-the-requirements-are-much-weaker-than-planned-and-what-they-mean-for-companies-224923>

IFAC выпустила сравнительное исследование практик корпоративной отчетности об устойчивом развитии

Международная Федерация бухгалтеров (IFAC) выпустила сравнительное исследование практик корпоративной отчетности об устойчивом развитии «The State of

Play in Sustainability Assurance»

В выборку IFAC включены 1400 компаний-лидеров по капитализации из 22 юрисдикций. 98% из них публикуют какую-либо ESG-информацию. В целом отмечается позитивная динамика в отношении ESG-раскрытий: растет число отчетов, они чаще заверяются, а охват показателей становится шире.

Подавляющее большинство отчитывающихся (87%) используют сразу несколько международных стандартов. При этом компании часто применяют GRI в качестве основной, а SASB – в качестве вспомогательной методологии, раскрывая отдельные показатели.

Россия в исследовании представлена 50 компаниями, из которых данные об устойчивом развитии раскрывают 88% (44). Из последних - 73% используют GRI, а 70% - сразу несколько стандартов.

Подробнее https://ifacweb.blob.core.windows.net/publicfiles/2024-02/IFAC-State-Play-Sustainability-Disclosure-Assurance-2019-2022_0.pdf

Европа не готова к быстро растущим климатическим рискам

Европейское агентство по окружающей среде (ЕЕА) заявило, что Европа является самым быстро нагревающимся континентом в мире, а климатические риски угрожают ее энергетической и продовольственной безопасности, экосистемам, инфраструктуре, водным ресурсам, финансовой стабильности и здоровью людей.

При этом многие из климатических рисков уже достигли критического уровня и могут стать катастрофическими, если не предпринимать срочных и решительных действий.

Подробнее <https://www.eea.europa.eu/en/newsroom/news/europe-is-not-prepared-for>

Подписывайтесь на CGI Russia в соцсетях!



[Unsubscribe](#)