

УДК 336.76

EDN [IUESCK](#)



## Индексные инструменты инвестирования в устойчивое развитие

**А.О. Володина\***

Государственный университет управления, Рязанский пр-т, д. 99, Москва, 109542, Россия

\*E-mail: [ao\\_volodina@guu.ru](mailto:ao_volodina@guu.ru)

**Аннотация:** турбулентность фондового рынка в последние годы требует исследования влияния реализации целей устойчивого развития компаний на доходность ее ценных бумаг и выводов о перспективности инвестирования в компании по данному критерию. В работе проведен сравнительный анализ доходности ценных бумаг компаний в зависимости от компонентной принадлежности биржевого ESG-индекса – Вектор устойчивого развития. Результаты исследования показали, что в подавляющем большинстве компонентная принадлежность к ESG-индексу не позволила выявить повышенную доходность ценных бумаг компаний. Таким образом, использование индексных инструментов устойчивого развития в условиях высокой турбулентности фондового рынка для реализации инвестиционных потребностей может привести к неэффективным вложениям средств со стороны инвестора, что обуславливает необходимость учета дополнительных факторов деятельности компании при вложении средств инвесторами.

**Ключевые слова:** биржевые индексы, доходность ценных бумаг, ESG-инвестиции.

## Index tools for investing in sustainable development

**A.O. Volodina\***

State University of Management, Ryazan Ave., 99, Moscow, 109542, Russia

\*E-mail: [ao\\_volodina@guu.ru](mailto:ao_volodina@guu.ru)

**Abstract.** The turbulence of the stock market in recent years requires a study of the impact of the company's implementation of sustainable development goals on the profitability of its securities and conclusions about the prospects of investing in companies according to this criterion. The paper presents a comparative analysis of the profitability of securities of companies depending on the component affiliation of the exchange ESG index - A vector of sustainable development. The results of the study showed that, in the vast majority, the component belonging to the ESG index did not allow the increased profitability of the companies' securities to be revealed. Thus, the use of index instruments of sustainable development in conditions of high turbulence of the stock market for the realization of investment needs can lead to inefficient investments of funds on the part of the investor, which necessitates the need to take into account additional factors of the company's activities when investing funds by investors.

**Keywords:** stock indexes, securities profitability, ESG investments.

## 1. Введение

С 2014 года Российским союзом промышленников и предпринимателей составляются индексы в области устойчивого развития, которые отражают результаты деятельности компаний, касающиеся аспектов устойчивого развития [1]. С 2019 года совместно с Российским союзом промышленников и предпринимателей Московская биржа запустила биржевые индексы устойчивого развития [2]. Данные индексы позволяют инвесторам осуществлять вложения своих средств с их ориентацией на результативность достижения компанией показателей устойчивого развития [3]. Однако вопрос о том, насколько информативны данные индекса и сам факт присутствия компании в составе биржевого ESG-индекса, а также какое влияние на доходность инвестиций оказывает данный факт, остается дискуссионным, что обуславливает актуальность настоящей работы.

## 2. Постановка задачи (Цель исследования)

Исследованиям доходности инструментов фондового рынка, в частности доходности фондовых индексов, котировкам акций компаний, которые придерживаются целей устойчивого развития, посвящено множество научных трудов. В подавляющем большинстве данные исследования показывают, что доходность ценных бумаг компаний, которые реализуют ESG-политику в своей деятельности, превышает доходность компаний, которые не следуют повестке устойчивого роста [4]. Однако турбулентность фондового рынка в последние годы требует дополнительного анализа влияния реализации целей устойчивого развития компанией на доходность ее ценных бумаг и выводов о перспективности инвестирования в компании по данному критерию, что является целью настоящей работы.

## 3. Методы и материалы исследования

В настоящей работе проведен анализ структуры и доходности биржевого ESG-индекса – Вектор устойчивого развития, а также котировок акций компаний, составляющих данный индекс за период с 01.07.2021 г. по 20.10.2023 г [5].

На основе сравнительного анализа доходности в периоды, когда акции конкретных компаний входили в состав биржевого ESG-индекса, и в периоды, когда

акции были из него исключены, автором сделаны выводы об информативности индекса устойчивого развития как ключевого критерия о принятии инвестиционных решений.

#### 4. Полученные результаты

Результаты анализа отраслевой структуры биржевого ESG-индекса – Вектор устойчивого развития – в основе которого заложен критерий количественного состава компаний определенной отрасли, представлены на рисунке 1.



**Рисунок 1.** Отраслевая структура биржевого ESG-индекса – Вектор устойчивого развития – по количественному составу входящих ценных бумаг.

Так, наибольший удельный вес в структуре рассматриваемого ESG-индекса занимают ценные бумаги компаний металлургии и горнодобывающей промышленности (29%), а также нефтегазового сектора (24%).

Что касается размера компаний исходя из их рыночной оценки, то есть величины капитализации, то результаты согласуются с количественной структурой. Представители той же отраслевой принадлежности занимают наибольший вес в индексе и, как следствие, отражают динамику его котировок (рисунок 2).



**Рисунок 2.** Отраслевая структура биржевого ESG-индекса – Вектор устойчивого развития – по удельному весу капитализации компаний.

Наименьшую долю занимают ценные бумаги компаний авиаперевозки, а именно ПАО «Аэрофлот», а также предприятие розничной торговли – ПАО «Магнит».

Для оценки перспективности инвестирования в ценные бумаги компаний посредством использования в качестве основополагающего критерия – индексного инструмента – биржевого ESG-индекса Вектор устойчивого развития, автором проведен сравнительный анализ доходности ценных бумаг в периоды, когда акции входили в состав индекса, и в периоды, когда были исключены из компонентов индексного инструмента, а также с доходностью рынка в целом на примере индекса Московской биржи, результаты которого представлены в таблице 1.

**Таблица 1.** Сравнительный анализ доходности ценных бумаг компаний в зависимости от компонентной принадлежности биржевого ESG-индекса – Вектор устойчивого развития.

Наименование компании/Доходность		В составе ESG-индекса	Не в составе ESG-индекса	В составе ESG-индекса	Не в составе ESG-индекса
ПАО «Аэрофлот»	за период, %	-16,55	-51,41	47,23	-
Индекс Мосбиржи	среднедневная, %	-0,12	-0,22	0,22	-
ПАО «Детский мир»	за период, %	-10,92	-38,32	50,89	-
Индекс Мосбиржи	среднедневная, %	-0,07	-0,13	0,22	-
ПАО «МТС»	за период, %	-	-28,78	-31,34	0,25
Индекс Мосбиржи	среднедневная, %	-	-0,23	-0,19	0,04
ПАО «ММК»	за период, %	-	-10,92	-43,73	60,71
Индекс Мосбиржи	среднедневная, %	-	-0,07	-0,24	0,20
ПАО «Ростелеком»	за период, %	-30,97	14,57	-	-
Индекс Мосбиржи	среднедневная, %	-0,06	0,09	-	-
ПАО «ММК»	за период, %	-43,08	50,09	-	-
Индекс Мосбиржи	среднедневная, %	-0,11	0,21	-	-
ПАО «Ростелеком»	за период, %	-43,32	56,69	-	-
Индекс Мосбиржи	среднедневная, %	-0,11	0,24	-	-
ПАО «Ростелеком»	за период, %	-43,08	50,09	-	-
Индекс Мосбиржи	среднедневная, %	-0,11	0,21	-	-
ПАО «Ростелеком»	за период, %	-45,28	37,36	-	-
Индекс Мосбиржи	среднедневная, %	-0,14	0,18	-	-
ПАО «Ростелеком»	за период, %	-43,08	50,09	-	-
Индекс Мосбиржи	среднедневная, %	-0,11	0,21	-	-

В результате проведенного анализа следует отметить, что в подавляющем большинстве компонентная принадлежность к ESG-индексу не позволила выявить повышенную доходность ценных бумаг компаний, за исключением ПАО «Аэрофлот», который за анализируемый период был один раз исключен из состава рассматриваемого биржевого индекса устойчивого развития. При этом, для отдельных компаний наблюдается превышение над рыночной доходностью в целом, однако результаты не позволяют согласовать данный факт с реализуемой политикой устойчивого развития

экономическим субъектом, поскольку в этот период ценные бумаги не входили в структуру биржевого ESG-индекса (ПАО «ММК»).

## 5. Выводы

Таким образом, использование индексных инструментов устойчивого развития для реализации инвестиционных потребностей может привести к неэффективным вложениям средств со стороны инвестора. Полученные результаты позволяют сделать вывод, что в кризисных условиях экономики и высокой турбулентности фондового рынка, существующие индексные инструменты нуждаются в дальнейшем исследовании и обуславливают необходимость учета дополнительных факторов деятельности компании при осуществлении инвестиций.

## Список литературы

1. Сайт Российского союза промышленников и предпринимателей. ESG индексы и рейтинги РСПП в области устойчивого развития – URL: [https://rspp.ru/sustainable\\_development/indexes/](https://rspp.ru/sustainable_development/indexes/) (Дата обращения: 21.10.2023 г.).
2. Сайт Московской биржи. – URL: <https://www.moex.com/ru/index/MRSVR> (Дата обращения: 21.10.2023 г.).
3. Траченко М.Б. Гармонизация интересов акторов «зеленого» финансирования и целей устойчивого развития / М.Б. Траченко // Аналитика и практика управления финансами в коричневой, белой и зеленой экономике: материалы Межд. науч.-практ. конф. / под общ. ред. А. Н. Жилкиной. – Москва: Государственный университет управления, 2022. – С. 177-179.
4. Ефимова О.В. Анализ влияния принципов ESG на доходность активов: эмпирическое исследование / О.В. Ефимова, М.А. Волков, Д.А. Королёва // Финансы: теория и практика. – 2021. – Т. 25. – № 4. – С. 82–97.
5. Сайт Investing.com. Котировки компаний и индексов. – URL: <https://ru.investing.com/> (Дата обращения: 21.10.2023 г.).