

УДК 336.76

УСТОЙЧИВЫЕ ИНВЕСТИЦИИ: ТЕНДЕНЦИИ И ПЕРСПЕКТИВЫ**Т. В. Никитина¹⁾, М. П. Скалабан²⁾**

¹⁾ доктор экономических наук, профессор кафедры банков, финансовых рынков и страхования, директор Международного центра научных исследований актуальных проблем финансовых рынков, Санкт-Петербургский государственный экономический университет, Санкт-Петербург, Россия, e-mail: t_nikitina2004@mail.ru

²⁾ магистрант программы «Банки и управление активами», сотрудник Международного центра научных исследований актуальных проблем финансовых рынков, Санкт-Петербургский государственный экономический университет, Санкт-Петербург, Россия, e-mail: skalaban-mariya@mail.ru

В статье изложены основные принципы устойчивого инвестирования. Рассмотрены ESG-критерии, учитывающие экологические, социальные и корпоративные аспекты деятельности компаний. Проанализирована динамика притока средств в устойчивые инвестиционные фонды в период пандемии COVID-19. На основании исследования сделаны выводы о приоритетных направлениях и перспективах развития ESG-инвестирования.

Ключевые слова: устойчивое развитие; устойчивые инвестиции; ответственное инвестирование; финансовый рынок; ESG-инвестиции; ESG-факторы.

SUSTAINABLE INVESTING: TRENDS AND PERSPECTIVES**T. V. Nikitina¹⁾, M. P. Skalaban²⁾**

¹⁾ doctor of economics, professor at the department of banks, financial markets and insurance, director of the International center for scientific research of actual problems of financial markets, St. Petersburg State University of Economics, St. Petersburg, Russia, e-mail: t_nikitina2004@mail.ru

²⁾ graduate student, banking and asset management, Saint-Petersburg State University of Economics, St. Petersburg, Russia, e-mail: skalaban-mariya@mail.ru

The article outlines the key principles of sustainable investing. The ESG-criteria are considered, taking into account the environmental, social and corporate aspects of the companies' performance. The dynamics of the sustainable investment funds' flows during the COVID-19 pandemic is analyzed. Based on the study conclusions are drawn on the priority directions and prospects for the development of ESG investing.

Keywords: sustainable development; sustainable investing; responsible investing; financial market; ESG investing; ESG factors.

История развития устойчивых инвестиций. Концептуальные основы «устойчивого развития» в современном понимании были заложены в докладе «Наше общее будущее», опубликованном Международной комиссией по окружающей среде и развитию в 1987 году. Широкое распространение идеи «устойчивости», объединяющие защиту окружающей среды, экономический прогресс и социальное благополучие, получили после Конференции Организации Объединенных Наций, состоявшейся в Рио-де-Жанейро в июне 1992 года.

Данные события послужили отправной точкой для формирования принципов устойчивого инвестирования и оказали существенное влияние на развитие финансового рынка. Так, в 1999 году были запущены индексы Dow Jones Sustainability Indices (DJSI),

учитывающие экономические, экологические и социальные показатели деятельности компаний. Сегодня это семейство индексов является одним из наиболее известных рыночных ориентиров для устойчивого инвестирования, подразумевающего вложение средств в ценные бумаги компаний, которые следуют ESG-критериям.

Основные принципы устойчивого инвестирования. В последнее время аббревиатура «ESG», берущая истоки в 2004 году, все чаще встречается как в научной литературе, так и в средствах массовой информации. На русском языке «ESG» можно расшифровывать как «экология, социальная политика и корпоративное управление» (от англ. «Environmental, Social, Governance»). В широком смысле это означает, что компании, деятельность которых соответствует принципам ESG, проявляют заботу к окружающей среде, способствуют развитию общества и используют этические методы ведения бизнеса (рисунок 1).



Рисунок 1 – ESG-факторы

Источник: разработка авторов на основе [6, с. 17–18].

С точки зрения инвестора, основной особенностью «устойчивого» подхода к вложению средств является достижение положительных нефинансовых (экологических, социальных) эффектов наряду с получением прибыли [2, с. 12]. В то же время ряд эмпирических исследований свидетельствует, что на практике «портфель акций ESG-ориентированных компаний демонстрирует доходность не ниже ESG-нейтральных компаний» [1, с. 94; 4, с. 12]. С одной стороны, это может быть обусловлено тем, что устойчивые компании чаще работают в перспективных высокотехнологичных отраслях и меньше подвержены репутационным рискам. С другой стороны, ESG-критерии сужают выбор инвестиционных инструментов и тем самым ограничивают возможную диверсификацию портфеля, поэтому однозначные выводы о положительной статистической корреляции между показателями ценных бумаг и рейтингом ESG на постоянной основе пока сделать трудно.

Тенденции в области устойчивого инвестирования. На протяжении последних лет объем устойчивых инвестиций продолжает стремительно расти. По данным Refinitiv Lipper, на конец 2021 года в фонды, ориентированные на ESG, по всему миру было инвестировано рекордное количество средств – 649 млрд долларов по сравнению с 542 млрд долларов и 285 млрд долларов в 2020 и 2019 годах соответственно [8]. Bloomberg прогнозирует, что уже к 2025 году глобальные ESG-активы превысят 53 трлн долларов [5]. Это составит более трети от совокупного объема активов, находящихся в управлении [5].

Вместе с тем расширяется и линейка ESG-фондов. Согласно Morningstar Direct, по состоянию на сентябрь 2021 года их количество достигло 7486 по сравнению с 4153 на

конец 2020 года [12]. Эта тенденция тесно связана с увеличением компаний-эмитентов, отвечающих принципам ESG. Интересно отметить, что из 6,1 трлн долларов, находящихся в устойчивых инвестиционных фондах, 59 % средств приходятся на Европу, Ближний Восток и Африку [12]. При этом особым спросом ценные бумаги устойчивых компаний пользуются у миллениалов, для которых забота об окружающей среде, социальное равенство и прозрачность бизнес-процессов являются не менее важными критериями, чем доходность.

Пандемия COVID-19, начавшая распространение в 2020 году и захватившая весь мир, замедлила многие процессы, но не тенденцию к устойчивым инвестициям. По данным шестого глобального опроса институциональных инвесторов, проведенного «Ernst&Young» в 2021 году, более 74 % респондентов сейчас скорее, чем до пандемии откажутся от инвестиций в компанию, если ее деятельность не соответствует принципам ESG, тогда как 86 % опрошенных, напротив, вероятнее вложат свои средства в бизнес, следующий целям устойчивого развития [11, с. 4].

Отдельного внимания в контексте ESG-инвестиций заслуживают устойчивые пенсионные планы, набирающие популярность во многих странах. Так, в Великобритании 8 % вкладчиков хотят, чтобы их инвестиции учитывали интересы общества и планеты, а 44 % страхователей перешли бы на «зеленую» пенсию, если бы их компания предложила такую [7]. По данным Голландской ассоциации инвесторов в устойчивое развитие (VBDO), 13 из 50 крупнейших нидерландских пенсионных фондов интегрируют цели устойчивого развития в свою инвестиционную политику [10, с. 45]. В Германии активы пенсионных фондов в настоящее время составляют 28 % от общего объема активов устойчивых инвестиционных фондов [9, с.17].

Выводы. Подводя итог, сегодня тренд на устойчивые инвестиции прочно укоренился в общественном сознании и бизнес-среде. Не вызывает сомнений тот факт, что забота об экологии, социальное благополучие и ответственное корпоративное управление являются неотъемлемыми условиями устойчивого развития.

Однако у ESG-инвестирования есть ряд подводных камней. Во-первых, многие компании предоставляют недостаточное количество информации о деятельности в области ESG, что затрудняет их оценку. Во-вторых, до сих пор не существует единых стандартизированных критериев, которые могли бы дать представление о соблюдении принципов устойчивого развития [3, с. 200]. Как следствие, независимые агентства, составляющие рейтинги, используют разные методики. В-третьих, компании не всегда исполняют взятые на себя обязательства, в результате чего не все привлеченные средства направляются в социально значимые или экологически полезные проекты.

Таким образом, для успешного развития ESG-инвестиций требуется разработать меры, снижающие риски возникновения спорных моментов и неоднозначных трактовок. Как видно, компаниям, инвесторам, регуляторным и надзорным органам предстоит пройти долгий путь, чтобы идея устойчивого развития нашла законченное оформление и реальное воплощение.

Библиографические ссылки

1. Ефимова О. В., Волков М. А., Королёва Д. А. Анализ влияния принципов ESG на доходность активов: эмпирическое исследование // Финансы: теория и практика. 2021. № 4. С. 82–97.
2. Крючкова О. М. Устойчивое инвестирование в контексте мировых финансовых рынков // Концепт. 2015. С. 11–15.
3. Никитина Т. В., Скалабан М. П. Устойчивое финансирование: возможности и вызовы для финансового сектора // Устойчивое развитие: вызовы и возможности. Сборник научных статей. Под редакцией Е. В. Викторовой. Санкт-Петербург, 2020. С. 196–202.

4. Bennani, L., Le Guenedal, T., Lepetit, F., Ly, L., Mortier, V., Sekine, T. The Alpha and Beta of ESG Investing, Amundi Working Paper, 76. 2018 : site. URL: <https://research-center.amundi.com/article/alpha-and-beta-esg-investing> (date of access: 15.02.2022).
5. Bloomberg Intelligence, 2021 : site. URL: <https://www.bloomberg.com/professional/blog/esg-assets-may-hit-53-trillion-by-2025-a-third-of-global-aum/> (date of access: 15.02.2022).
6. Boffo, R., R. Patalano. ESG Investing: Practices, Progress and Challenges, OECD Paris, 2020 : site. URL: www.oecd.org/finance/ESG-Investing-Practices-Progress-and-Challenges.pdf (date of access: 15.02.2022).
7. Investing in a Better World: Results of UK Survey on Financing the SDGs : site // GOV.UK. URL: <https://www.gov.uk/government/publications/investing-in-a-better-world-results-of-uk-survey-on-financing-the-sdgs> (date of access: 15.02.2022).
8. Kerber R., Jessop S. Analysis: How 2021 became the year of ESG investing : site // Reuters. URL: <https://www.reuters.com/markets/us/how-2021-became-year-esg-investing-2021-12-23/> (date of access: 15.02.2022).
9. Marktbericht nachhaltige Geldanlagen 2021: Deutschland, Österreich und die Schweiz : site. URL: https://www.forum-ng.org/fileadmin/Marktbericht/2021/FNG_Marktbericht2021_Online.pdf (date of access: 15.02.2022).
10. Pension Funds and Sustainable Development Goals : site // VBDO. URL: <https://www.vbdo.nl/wp-content/uploads/2018/11/SDG-A5-E.pdf> (date of access: 15.02.2022).
11. The sixth global institutional investor survey, November 2021 : site // EY. URL: https://assets.ey.com/content/dam/ey-sites/ey-com/en_gl/topics/assurance/assurance-pdfs/ey-institutional-investor-survey.pdf (date of access: 15.02.2022).
12. Where Will ESG Investing Be in Five Years? : site // The Wall Street Journal. URL: <https://www.wsj.com/articles/esg-investing-in-five-years-11637161312> (date of access: 15.02.2022).

УДК 336.76

ЛИКВИДНОСТЬ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ КАК ФАКТОР РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

С. С. Осмоловец

*кандидат экономических наук, доцент, Белорусский государственный экономический университет, факультет финансов и банковского дела, г. Минск, Республика Беларусь,
e-mail: swie1@inbox.ru*

Статья посвящена анализу значения ликвидности финансовых инструментов в развитии рынка ценных бумаг. Исследовано понятие ликвидности финансового рынка. Сделан вывод о влиянии ликвидности на развитие финансового рынка.

Ключевые слова: финансовый рынок; ликвидность финансового инструмента; инвестор.

LIQUIDITY OF FINANCIAL INSTRUMENTS AS A FACTOR OF FINANCIAL MARKET DEVELOPMENT

S. S. Osmolovets

*PhD in economics, associate professor, Belarus State Economic University,
department of finance and banking, Minsk, Republic of Belarus, e-mail: swie1@inbox.ru*

The article is dedicated to the study of the significance of the liquidity of financial instruments in the development of the securities market. The concept of financial market liquidity has been studied. The conclusion is made about the influence of liquidity on the development of the financial market.

Keywords: financial market; liquidity of a financial instrument; investor.