

СОСТОЯНИЕ И ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ РЫНКА СОЦИАЛЬНО-ОТВЕТСТВЕННОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ В МИРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ

Е. П. Шилова

katya.shilova.2002@mail.ru;

*Научный руководитель — Е. Л. Давыденко, доктор экономических наук,
профессор*

В настоящее время в современном мире инвестиций решающую роль играют следующие три фактора: окружающая среда, социальная сфера и управление, – которые являются основой социально-ответственного инвестирования. Социально ответственное инвестирование – это инвестиционная философия, которая при принятии инвестиционных решений учитывает не только доходность инвестиций, но и соответствие компании стандартам социальной ответственности. Исследование устойчивого финансирования является достаточно фундаментальным как для оценки основных достижений практики, так и для определения перспектив развития и основных проблем данной концепции. Именно поэтому эти вопросы на сегодняшний день набирают популярность среди важнейших зарубежных экономистов-исследователей и различных международных организациях.

Ключевые слова: социально ответственное инвестирование, инвестиционные стратегии, ESG-облигации, ETF-фонды, международные рынки капитала, корпоративная социальная ответственность.

Устойчивое развитие выступает мировой тенденцией, подталкивая компании к ведению устойчивого бизнеса, а инвесторов к учету определенных принципов ответственного инвестирования в своих решениях. Таким образом складывается практика социально-ответственного инвестирования.

На данный момент сложилось множество различных подходов к ответственному инвестированию, которые часто рассматривают как взаимозаменяемые, поскольку они в значительной степени дублируют друг друга и имеют схожие названия. Тем не менее, социально ответственное инвестирование можно характеризовать как инвестирование, основанное на учете социально ответственных, в том числе экологических, этических и управленческих факторов в инвестиционной стратегии с целью максимизации финансового результата.

В связи с тем, что рынок социально-ответственного инвестирования является достаточно молодым, на данный момент не сформировался единый и стандартизированный механизм его функционирования, что проявляется в реализации инвесторами различных инструментов и стратегий.

2021 год стал знаковым для рынка зеленых, социальных, устойчивых и связанных с устойчивым развитием облигаций (GSSS) с рекордным объемом эмиссии, при котором рынок маркированных облигаций достиг уровня 1 трлн. долл. США.

Однако, в 2022 году на климатические облигации пришлось 858,5 млрд долларов США новых объемов GSS+, что на 24% ниже уровня, зарегистрированного в 2021 году. Зеленая тема оставалась доминирующей, занимая 58% от общего объема или порядка 487,1 млрд. долл. США. Несмотря на общее снижение объемов за весь 2022 год, необходимо учитывать тот факт, что эмиссия за январь продемонстрировала значительный рост: объем выпуска GSS+ достиг почти 119 млрд долларов США, что на 88% больше, чем 62 млрд долларов США, размещенных в январе 2021 года. Основное падение эмиссий произошло в феврале, это связано с опасениями эмитентов по поводу обострения геополитической обстановки в мировой экономике.

Конфликт вызвал скачок цен на энергоносители, что привело к высокой инфляции. Ожидания и последствия повышения процентных ставок быстро отразились на долговом рынке, и в 2022 году выпуск облигаций всех категорий сократился – это коснулось и облигаций с тематической маркировкой (-24% по сравнению с прошлым годом). Доля сделок GSS+ в общем объеме долгового рынка составила 5%, что соответствует уровню 2021 года.

Социальная тематика испытала наибольшее падение – 41% по сравнению с предыдущим годом. Эмитенты больше не использовали долговой рынок для финансирования восстановления после пандемии COVID-19, предпочитая вместо этого сочетание социальных и экологических показателей УоР под знаком устойчивого развития [1].

Рынки капитала, ориентированные на устойчивое развитие, могут сыграть важную роль в восполнении дефицита финансирования для достижения Целей устойчивого развития (ЦУР). Стремление к устойчивому развитию в деловой сфере и инвестициях привело к распространению в последние годы финансовых продуктов, связанных с устойчивым развитием. Глобальные усилия по борьбе с изменением климата ускоряют эту динамику, что приводит к резкому росту климатических и социальных фондов и облигаций.

Устойчивые фонды, включая устойчивые взаимные фонды и биржевые фонды (ETFs), являются крупнейшим компонентом этого пула капитала для устойчивых инвестиций. Поскольку индустрия фондов и компании все больше ориентируются на устойчивое развитие, в последние годы наблюдается резкое увеличение числа устойчивых фондов, т.е. взаимных фондов и ETF, которые позиционируют себя как ориентированные на

темы или сектора, связанные с устойчивым развитием, или учитывающие факторы устойчивости, воздействия или экологические, социальные и управленческие (ESG) факторы при выборе активов.

Несмотря на сложные рыночные условия, интерес и спрос инвесторов к возможностям фондов устойчивого развития в 2022 году оставался высоким. Доля активов под управлением (AUM) устойчивых фондов в общем объеме AUM продолжала расти на протяжении всего года, достигнув рекордного уровня (~7%). Несмотря на то, что объем активов снизился в абсолютном выражении по сравнению с 2021 годом, значение в 2,8 трлн долларов США все же превысило показатель за 2021 год. В то время как долларовый объем AUM снизился в 2022 году, доля совокупной AUM устойчивых фондов немного увеличилась и теперь составляет около 7% от совокупной AUM.

Что касается притока капитала, то с 2016 по 2019 год чистый приток средств в эти фонды (не только ETF) увеличился с 33 млрд долларов до 159 млрд долларов. Несмотря на массовый отток средств с мировых рынков в марте 2020 года после вспышки вируса COVID-19, общий чистый приток средств в устойчивые фонды в первой половине 2020 года восстановился до 164 млрд долл. США, а по оценкам ЮНКТАД, чистый приток за весь год составил более 300 млрд. долл. США. В 2022 году чистый положительный приток средств в устойчивые фонды продолжился – в общей сложности 115 млрд долл. США за год, или около 3% от AUM на конец 2021 года. Это отражает сохраняющийся высокий спрос со стороны владельцев активов. Что касается традиционных фондов, то в них наблюдался отток средств в течение 2022 года, который составил -565 млрд долл. США, или около -2% от AUM на конец 2021 года.

Стоит отметить тот факт, что впервые с 2018 года устойчивые фонды акций и фондов с фиксированным доходом продемонстрировали доходность ниже, чем традиционные фонды: в 2022 году доходность устойчивых фондов снизилась на -19%, немного уступая доходности традиционных фондов в -16%.

По классам активов фонды акций продемонстрировали самое резкое падение доходности (-20,5%), хотя отставание устойчивых фондов от традиционных фондов было более незначительным (-1,5%). В фондах с фиксированным доходом абсолютный спад был меньше (-15,7%), но относительная недооценка была больше (-4,8%) [2].

Что касается дальнейшего развития рынка, несколько факторов могут иметь влияние на развитие рынка устойчивых финансов и появление опасений в 2022 году. Сочетание последствий начала активной фазы геополитического конфликта России и Украины и инфляции меняют макроэкономический и геополитический контекст, что, в свою очередь, влияет

на принятие инвестиционных решений. Но эта динамика может вскоре измениться к лучшему.

Нарушения на энергетических рынках, вызванные конфликтом в Восточной Европе, заставляют банки и правительства ускорить перемещение капитала в источники с более низким уровнем выбросов углерода. Энергетический кризис продемонстрировал срочную необходимость отказа от ископаемого топлива. Увеличение доли низкоуглеродной энергии в структуре энергобаланса может снизить подверженность колебаниям цен на ископаемое топливо и обеспечить повышенную энергетическую безопасность, одновременно способствуя выполнению обязательств по достижению нулевого уровня энергопотребления и предотвращению наихудших последствий для климата.

Чтобы ускорить этот переход, необходимо снизить стоимость капитала для низкоуглеродной энергии по сравнению с высокоуглеродной, поскольку она является ключевым передаточным механизмом между финансовой системой и реальной экономикой, влияя на инвестиционные решения как финансовых учреждений, так и корпораций.

Библиографические ссылки

1. Climate Bonds Initiative [Electronic resource]. URL: https://www.climatebonds.net/files/reports/cbi_sotm_2022_03c.pdf. Дата обращения: 01.03.2023.
2. Morgan Stanley [Electronic resource]. URL: https://www.morganstanley.com/content/dam/msdotcom/en/assets/pdfs/Sustainable-Reality_2022_Final_CRC-5440003.pdf. Дата обращения: 17.03.2023.
3. Oxford Sustainable Finance Group [Electronic resource]. URL: <https://sustainablefinance.ox.ac.uk/wp-content/uploads/2023/03/ETRC-Report-2023-March.pdf>. Дата обращения: 19.03.2023.