

Оценка рынком социально-ответственных компаний: сравнительный анализ

Растущий рынок социального инвестирования подтолкнул биржи и информационно-аналитические компании к созданию новых продуктов и сервисов, таких как социальные фондовые индексы. В ряде исследований было показано, что средняя доходность акций, входящих в социальные фондовые индексы, выше, чем доходность акций компаний, которые характеризуются более низкими показателями устойчивости.

Тем не менее, оппоненты социально ответственного инвестирования скептически относятся к тому, что ESG-стратегии приносит значимые выгоды компаниям, и, даже если такие преимущества могут быть продемонстрированы, они не приводят к улучшению финансовых показателей. В лучшем случае, по их мнению, у корпоративной социальной ответственности нет финансовых преимуществ. Некоторые противники социально ответственного инвестирования утверждают: компании, придерживающиеся ESG-стратегии, на самом деле будут менее эффективны, чем организации, которые им не следуют, потому что такая деятельность отвлекает их руководство от достижения их ключевой цели – максимизации прибыли.

Неоднозначность выводов, к которым пришли различные исследователи, позволяет поставить вопрос: в достаточной ли мере указанные социальные фондовые индексы выполняют возложенные на них задачи?

С целью ответа на него нами был проведен сравнительный анализ динамики основных фондовых индексов (не учитывающих факторы устойчивого развития) и фондовых индексов (учитывающих этот фактор) на двух биржах: Варшавской и Московской. На Варшавской бирже в качестве фондового индекса ESG были проанализированы значения индекса RESPECT и значения основных фондовых индексов: ценовых индексов крупнейших компаний Польши WIG20, средних компаний mWIG40, малых компаний sWIG80 и индексов полной доходности WIG20_TR, mWIG40_TR, sWIG80_TR (всего проанализировано 2429 наблюдений).

На Московской бирже в качестве фондовых индексов ESG были изучены индексы «Ответственности и открытости» (MRRT), а также «Вектор устойчивого развития» (MRSV); в качестве основных индексов исследовались «Индекс МосБиржи» (IMOEX) и «Индекс РТС» (RTSI) (всего проанализировано 1570 наблюдений).

Зависимость между вышеуказанными показателями оценивалась путем расчета коэффициентов корреляции, с проверкой статистической значимости с использованием z-статистики.

Проведенные расчеты показали сильную корреляцию между основным фондовым

индексом Варшавской биржи (WIG20_TR), который состоит из акций крупных компаний, и биржевым индексом польских социально ответственных компаний RESPECT. Что касается Московской фондовой биржи, то и в этом случае была обнаружена высокая корреляция обоих проанализированных основных индексов (IMOEX и RTSI) с российскими индексами компаний с высокими показателями в области ESG-стратегии: MRRT («Ответственности и открытости») и MRSV («Вектор устойчивого развития»).

В докладе вскрыты различия в причинах, обуславливающих, казалось бы, сходные закономерности, а также предложены рекомендации для Московской биржи по созданию нового фондового индекса ESG. Показано, что вес каждой компании во вновь созданном индексе должен зависеть от количества её акций в свободном обращении, скорректированного с учетом результатов рейтинга ESG.