

ФОНДОВЫЕ ИНДЕКСЫ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ

ДОХОДНОСТЬ ФОНДОВЫХ ИНДЕКСОВ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ МОСКОВСКОЙ БИРЖИ-РСПП, 2012 – 2019*



ПРИНЦИП ОТБОРА ЦЕННЫХ БУМАГ

Фондовый индекс МосБиржи-РСПП «Ответственность и открытость»	Объем и качество раскрытия информации по аспектам устойчивого развития в публичной корпоративной отчетности → <i>Выделение компаний-лидеров прозрачности</i>
Фондовый индекс МосБиржи-РСПП «Вектор устойчивого развития»	Положительная динамика результатов → <i>Выделение компаний-лидеров результативности</i>

Индекс	2019	Доходность, %		
		1 год	3 года	5 лет
MRRT	2 462,14	28,6	49,9	128,2
MRSV	2 352,94	21,6	19,1	150,4
IMOEX	3 045,87	28,6	36,4	118,1

С 1 апреля 2019 г. Московская Биржа начала расчет на ежедневной основе фондовых индексов устойчивого развития – «Ответственность и открытость» (MRRT) и «Вектор устойчивого развития» (MRSV). Ретроспективный расчет индексов был сделан с начала 2012г.

Базой для создания индексов Московской биржи послужили результаты анализа показателей устойчивого развития (ESG), который проводится ежегодно РСПП в рамках составления одноименных индексов устойчивого развития.

Текущий состав фондовых индексов сформирован на основании данных эмитентов, опубликованных в 2019 году.

ИНДЕКСЫ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ РСПП

Материалом для анализа в рамках проекта РСПП служат данные публичной корпоративной отчетности компаний, входящих в первую сотню российских компаний по объему реализации (согласно рейтингам RAEX и РБК). На основе анализа осуществляется расчет индексов:

- **«Ответственность и открытость»:** индекс ситуации в сфере раскрытия информации по вопросам устойчивого развития и корпоративной социальной ответственности;
- **«Вектор устойчивого развития»:** индекс динамики результативности деятельности компаний в сфере устойчивого развития и корпоративной социальной ответственности.

Индексы взаимосвязаны между собой. На базе индекса «Ответственность и открытость» эксперты РСПП составляют список компаний, которые демонстрируют наиболее широкий объем и высокое качество раскрытия информации.

На основе этого списка формируется выборка для анализа динамики результативности деятельности компаний, результаты которого отражает индекс «Вектор устойчивого развития». Анализ проводится по 10-ти базовым показателям¹:

- производительность труда;
- охрана труда и здоровья работников;
- оплата труда и социальная поддержка персонала;
- обучение и повышение квалификации персонала;
- текучесть кадров;
- социальные инвестиции;
- выбросы в атмосферу;
- использование водных источников;
- использование энергии;
- обращение с отходами.

Фондовый индекс	Тип индекса	Ограничение веса эмитента
«Ответственность и открытость»	взвешенный по капитализации с учетом free-float	15%
«Вектор устойчивого развития»	вес на основе матрицы анализа РСПП	

¹ Перечень показателей определялся с учетом международных стандартов отчетности в области устойчивого развития, в том числе Руководства и Перечня показателей ESG Всемирной Федерации Бирж (WFE ESG Guidance 2018; WFE ESG Revised Metrics, June 2018), а также методик ведущих индексов и рейтингов в этой области.

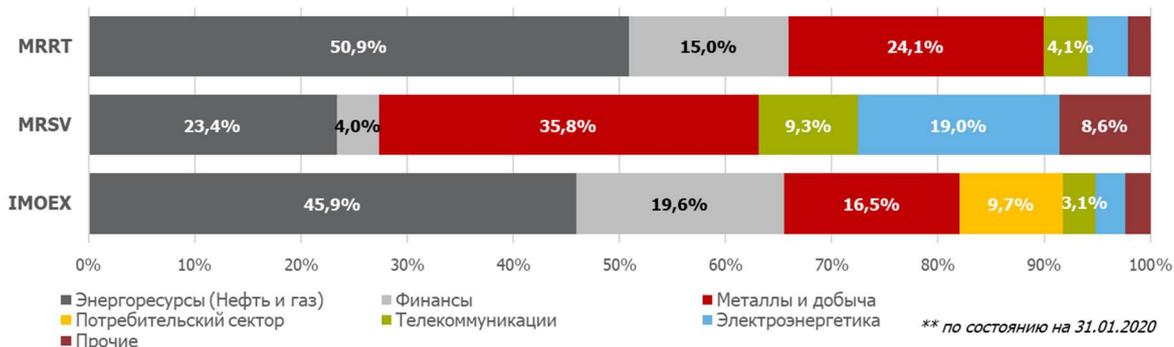
ОСНОВНЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ФОНДОВЫХ ИНДЕКСОВ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ

Индекс	Число акций	Суммарная капитализация, млрд.руб.	Суммарная индексная капитализация, млрд.руб	Капитализация компаний, млрд.руб		
				Средняя	Макс.	Мин.
Индекс МосБиржи-РСПП «Ответственность и открытость»	24	36 605	8 908	1 525	5 444	58
Индекс МосБиржи-РСПП «Вектор устойчивого развития»	21	35 935	464	1 711	5 444	58
Индекс МосБиржи	39	42 798	11 911	1 097	5 444	85

по состоянию на 31.01.2020

Динамика фондовых индексов «Ответственность и открытость» и «Вектор устойчивого развития» в значительной степени коррелирует с Индексом МосБиржи, основным индикатором российского рынка акций. Ценные бумаги многих компаний-лидеров рейтингов устойчивого развития являются также лидерами фондового рынка по ликвидности и капитализации и входят в состав странового бенчмарка.

ОТРАСЛЕВАЯ СТРУКТУРА ФОНДОВЫХ ИНДЕКСОВ МОСБИРЖИ-РСПП **



В отраслевом делении Индекса «Ответственность и открытость» наибольший вес приходится на сектор энергоресурсов (нефти и газа) и металлов и добычи – 50,9% и 24,1% соответственно. Существенную долю имеют также финансовый сектор (15,0%) и телекоммуникации (4,1%). Поскольку корзина фондового индекса «Ответственность и открытость» сформирована в соответствии с капитализационной моделью, его отраслевая структура в значительной мере близка к страновому бенчмарку.

Структура фондового индекса «Вектор устойчивого развития», в котором вес акций компаний-лидеров пропорционален их позиции в рейтинге устойчивого развития, имеет свои особенности. Так, вес нефтегазового сектора в индексе «Вектор устойчивого развития» составляет 23,4%, а наибольший вес приходится на сектор металлов и добычи – 35,8%. Сектор телекоммуникаций занимает в индексе 9,3%, также существенную долю составляют электроэнергетика (19,0%) и финансовый сектор (4,0%).

Наибольший вклад в рост Индекса «Ответственность и открытость» внесли акции нефтегазового сектора (15,1%), финансов (5,3%) и металлургии (5,7%). Данные компании являются наиболее капитализированными среди эмитентов, чьи ценные бумаги обращаются на российском рынке акций, в этой связи рост акций указанных секторов оказал существенное влияние как на капитализационно взвешенный индекс «Ответственность и открытость», так и на основной бенчмарк российского фондового рынка – Индекс МосБиржи.

В связи с тем, что акции нефтегазового сектора занимают меньшую долю в индексе «Вектор устойчивого развития», их рост оказал меньшее влияние на динамику индекса – 5,8%, в то же время существенный вклад в прирост данного индекса внесли холдинговые компании (6,4%) и электроэнергетика (3,8%).



КОММЕНТАРИЙ

По результатам 2019 года фондовый индекс «Ответственность и открытость» вырос на 28,6%, индекс «Вектор устойчивого развития» увеличился на 21,6%. Индекс МосБиржи за этот же период также вырос на 28,6%. Некоторое отставание индекса «Вектор устойчивого развития» от бенчмарка в 2019 году вызвано тем, что лидерами роста по итогам года стали наиболее капитализированные компании нефтегазового и финансового секторов и индексы, рассчитываемые в соответствии с капитализационной моделью, показали наиболее позитивную динамику.

В долгосрочном периоде отмечаем более эффективную доходность индексов «Вектор устойчивого развития» и «Ответственность и открытость» по сравнению со страновым бенчмарком. В частности, индекс «Вектор устойчивого развития» опережает доходность Индекса МосБиржи практически каждый год, что в свою очередь подтверждает важность управления вопросами устойчивого развития для российских компаний. Очевидна необходимость вести наблюдения дальше и разрабатывать тему устойчивого развития в интересах как эмитентов, так и инвесторов, которые размещают инвестиционный капитал в ценных бумагах российских предприятий.

ФОНДОВЫЙ ИНДЕКС «ОТВЕТСТВЕННОСТЬ И ОТКРЫТОСТЬ»

Эмитенты, ценные бумаги которых были включены в состав лидирующей группы базового индекса «Ответственность и открытость» (РСПП), раскрывают наиболее полную информацию о деятельности в сфере устойчивого развития и корпоративной социальной ответственности. Ниже представлена актуальная база фондового индекса МосБиржи-РСПП «Ответственность и открытость»:

№	Код	Наименование	Капитализация, млн.руб.	Free-Float	Вес по сост. на 31.01.2020, %
1	LKOH	ПАО "ЛУКОЙЛ", ао	4 683 608	54%	15,6%
2	SBER	ПАО Сбербанк, ао	5 444 228	48%	15,0%
3	GMKN	ПАО "ГМК "Норильский никель", ао	3 291 506	38%	14,0%
4	GAZP	ПАО "Газпром", ао	5 366 785	46%	13,7%
5	NVTK	ПАО "НОВАТЭК", ао	3 508 755	21%	8,3%
6	ROSN	ПАО "НК "Роснефть", ао	5 092 424	11%	6,3%
7	TATN	ПАО "Татнефть" им. В.Д. Шашина, ао	1 657 984	32%	6,0%
8	MTSS	ПАО "МТС", ао	652 272	45%	3,3%
9	PLZL	ПАО "Полус", ао	1 043 713	21%	2,5%
10	ALRS	АК "АЛРОСА" (ПАО), ао	590 670	34%	2,3%
11	IRAO	ПАО "Интер РАО", ао	603 954	33%	2,2%
12	NLMK	ПАО "НЛМК", ао	827 065	19%	1,8%
13	CHMF	ПАО "Северсталь", ао	763 497	20%	1,7%
14	RUAL	Юнайтед Компани РУСАЛ Плс, акции иностранного эмитента	528 641	16%	0,9%
15	TRNFP	ПАО "Транснефть", ап	256 477	32%	0,9%
16	MAGN	ПАО "ММК", ао	501 839	16%	0,9%
17	PHOR	ПАО "ФосАгро", ао	319 736	25%	0,9%
18	RTKM	ПАО "Ростелеком", ао	226 593	32%	0,8%
19	AFKS	ПАО АФК "Система", ао	176 759	33%	0,7%
20	HYDR	ПАО "РусГидро", ао	293 628	19%	0,6%
21	FEES	ПАО "ФСК ЕЭС", ао	279 330	18%	0,6%
22	AFLT	ПАО "Аэрофлот", ао	119 280	41%	0,5%
23	RSTI	ПАО "Россети", ао	318 482	11%	0,4%
24	TRMK	ПАО "ТМК", ао	57 504	30%	0,2%

Фондовый индекс «Ответственность и открытость» с точки зрения методики расчета представляет собой классический индекс, в котором вес отдельного инструмента и степень его влияния на динамику индикатора определяется на основании капитализации, рассчитанной с учетом доли ценных бумаг, находящихся в свободном обращении. Аналогичный подход применяется в таких индексах как Индекс МосБиржи, Индекс РТС, отраслевые индексы акций Московской Биржи и др.

Существенное отличие индекса «Ответственность и открытость» от других индикаторов заключается в принципе отбора акций – приоритет отдается качеству раскрытия информации в корпоративной нефинансовой отчетности по сравнению с характеристиками ликвидности и капитализации. В целом фондовый индекс «Ответственность и открытость» отражает изменение совокупной рыночной стоимости акций российских компаний-лидеров, наиболее полно раскрывающих информацию о своей деятельности в сфере устойчивого развития и корпоративной социальной ответственности.

В список для расчета фондового индекса не был включен ряд компаний, вошедших в индекс РСПП «Ответственность и открытость» по итогам 2019 года, таких как АО «МХК «ЕвроХим», ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ», АО «Концерн Росэнергоатом», «Сахалин Энерджи Инвестмент Компани Лтд.», АО «СУЭК», ПАО "СИБУР Холдинг", ЕВРАЗ Плс,, ПАО «КАМАЗ», АО «ОМК», ОАО «РЖД», в связи с тем, что акции перечисленных предприятий не представлены на биржевых торгах Московской Биржи, либо не имеют достаточный уровень free-float для включения в индексы.

ФОНДОВЫЙ ИНДЕКС «ВЕКТОР УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ»

Индекс «Вектор устойчивого развития» является ключевым индексом устойчивого развития, цель которого – зафиксировать признаки позитивной динамики, результативности реальных целенаправленных действий, которые стоят за отчетностью компании по устойчивому развитию. Также необходимо принять во внимание, что внешняя среда любого бизнеса изменчива, в этой связи требуется гибкость управления в сфере устойчивого развития, определение стратегии в этой области, инструменты планирования и контроля должны также быть готовы к новым вызовам рынка.

В отличие от Индекса МосБиржи-РСПП «Ответственность и открытость», модель взвешивания инструментов в фондовом индексе МосБиржи-РСПП «Вектор устойчивого развития» изменена: вес ценной бумаги в данном случае определяется на основе рейтинга эмитента. Большее влияние на индекс будут оказывать ценные бумаги тех компаний, которые показывают наиболее отчетливую положительную динамику результативности. Таким образом, фондовый индекс «Вектор устойчивого развития» является индикатором, иллюстрирующим динамику цен акций компаний-лидеров по позитивным изменениям в сфере устойчивого развития.

Ниже представлена база расчета фондового индекса МосБиржи-РСПП «Вектор устойчивого развития»:

№	Код	Наименование	Капитализация, млн.руб.	Free-Float	Вес по сост. на 31.01.2020, %
1	AFKS	ПАО АФК "Система", ао	176 759	33%	4,6%
2	ALRS	АК "АЛРОСА" (ПАО), ао	590 670	34%	5,2%
3	CHMF	ПАО "Северсталь", ао	763 497	20%	4,3%
4	FEES	ПАО "ФСК ЕЭС", ао	279 330	18%	6,7%
5	GAZP	ПАО "Газпром", ао	5 366 785	46%	3,4%
6	GMKN	ПАО "ГМК "Норильский никель", ао	3 291 506	38%	7,2%
7	IRAO	ПАО "Интер РАО", ао	603 954	33%	7,1%
8	LKOH	ПАО "ЛУКОЙЛ", ао	4 683 608	54%	4,8%
9	MAGN	ПАО "ММК", ао	501 839	16%	4,5%
10	MTSS	ПАО "МТС", ао	652 272	45%	4,3%
11	NLMK	ПАО "НЛМК", ао	827 065	19%	5,0%
12	NVTK	ПАО "НОВАТЭК", ао	3 508 755	21%	3,3%
13	PHOR	ПАО "ФосАгро", ао	319 736	25%	4,0%
14	PLZL	ПАО "Полюс", ао	1 043 713	21%	5,1%
15	ROSN	ПАО "НК "Роснефть", ао	5 092 424	11%	4,2%
16	RSTI	ПАО "Россети", ао	318 482	11%	5,2%
17	RTKM	ПАО "Ростелеком", ао	226 593	32%	5,0%
18	RUAL	Юнайтед Компани РУСАЛ Плс, акции иностранного эмитента	528 641	16%	4,5%
19	SBER	ПАО Сбербанк, ао	5 444 228	48%	4,0%
20	TATN	ПАО "Татнефть" им. В.Д. Шашина, ао	1 657 984	32%	3,9%
21	TRMK	ПАО "ТМК", ао	57 504	30%	3,7%

Также отмечаем, что анализ РСПП дал более широкий круг компаний, ценные бумаги АО «МХК «ЕвроХим» ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ», АО «Концерн Росэнергоатом», «Сахалин Энерджи Инвестмент Компани Лтд.», ПАО "СИБУР Холдинг", АО «СУЭК», ЕВРАЗ Плс, АО «ОМК» ОАО «РЖД» не были включены в фондовые индекс «Вектор устойчивого развития» в силу их отсутствия на торгах Московской Биржи.

Подготовлено Департаментом индексов и биржевой информации ПАО Московская Биржа при аналитической поддержке Департамента корпоративной ответственности, устойчивого развития и социального предпринимательства РОССИЙСКОГО СОЮЗА ПРОМЫШЛЕННИКОВ И ПРЕДПРИНИМАТЕЛЕЙ.

ПАО Московская Биржа

Голованев Сергей
Тел. +7 495 363 32 32
e-mail: index@moex.com

Кондратова Оксана
Тел. +7 495 363 32 32
e-mail: index@moex.com

РОССИЙСКИЙ СОЮЗ ПРОМЫШЛЕННИКОВ И ПРЕДПРИНИМАТЕЛЕЙ

Феоктистова Елена
Тел. +7 495 663 04 04
e-mail: social@rspp.ru

Хонякова Наталья
Тел. +7 9857676703
e-mail: social@rspp.ru

Россия, Москва, 125009, ул. Воздвиженка, д.4/7, стр.1.

Телефон: +7 (495) 363-32-32, факс: +7 (495) 234-48-40

index@moex.com

www.moex.com

Все права на материалы принадлежат ПАО Московская Биржа и охраняются в соответствии с российским законодательством. Материалы могут использоваться исключительно в некоммерческих целях. Воспроизведение, распространение или иное использование материалов или их части допускается только с предварительного письменного согласия ПАО Московская Биржа.