

Л.Н.Гумилев атындағы Еуразия ұлттық университеті  
Евразийский национальный университет им. Л.Н. Гумилева  
L.N. Gumilyov Eurasian National University



## **«ЭКОНОМИКАЛЫҚ БЕЛГІСІЗДІК ЖАҒДАЙЫНДА ҚАРЖЫ-БАНК СЕКТОРЫН ДАМУДЫҢ ҚАЗІРГІ ЗАМАНҒЫ ҮРДІСТЕРІ»**

атты Халықаралық ғылыми-практикалық конференциясының  
**ЕҢБЕКТЕР ЖИНАҒЫ**  
*(10-11 маусым, 2022)*

**СБОРНИК ТРУДОВ**

Международной научно-практической конференции  
**«СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ  
ФИНАНСОВО-БАНКОВСКОГО СЕКТОРА  
В УСЛОВИЯХ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ»**,  
*(10-11 июня, 2022)*

**PROCEEDINGS**

of the International Scientific and Practical Conference  
**«MODERN TRENDS IN THE DEVELOPMENT  
OF THE FINANCIAL AND BANKING SECTOR IN CONDITIONS  
OF ECONOMIC UNCERTAINTY»**,  
*(June 10-11, 2022)*



**Нұр-Сұлтан/ Nur-Sultan, 2022**



Л.Н.ГУМИЛЕВ АТЫНДАҒЫ ЕУРАЗИЯ ҰЛТТЫҚ УНИВЕРСИТЕТІ  
ЕВРАЗИЙСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМ. Л.Н. ГУМИЛЕВА  
L.N. GUMILYOV EURASIAN NATIONAL UNIVERSITY

**«ЭКОНОМИКАЛЫҚ БЕЛГІСІЗДІК ЖАҒДАЙЫНДА ҚАРЖЫ-БАНК  
СЕКТОРЫН ДАМУДЫҢ ҚАЗІРГІ ЗАМАНҒЫ ҮРДІСТЕРІ»**  
Халықаралық ғылыми-практикалық конференциясының  
ЕҢБЕКТЕР ЖИНАҒЫ  
(10-11 маусым, 2022)

**СБОРНИК ТРУДОВ**  
Международной научно-практической конференции  
**«СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ ФИНАСОВО-  
БАНКОВСКОГО СЕКТОРА В УСЛОВИЯХ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ  
НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ»**  
(10-11 июня, 2022)

**PROCEEDINGS**  
of the International Scientific and Practical Conference  
**" MODERN TRENDS IN THE DEVELOPMENT OF THE FINANCIAL AND  
BANKING SECTOR UNDER ECONOMIC UNCERTAINTY "**  
(June 10-11, 2022)

Нур-Султан, 2022  
Nur-Sultan, 2022

УДК 336.71  
ББК 65.262.1 я73  
Э 40

Рецензенты: Макыш С.Б., д.э.н., профессор, Евразийский Национальный университет им. Л. Н. Гумилева  
Шаяхметова К.О., д.э.н., профессор, университет Туран-Астана

**Редакционная коллегия**

Насырова Г.А. - заведующая кафедрой «Финансы», д.э.н., профессор, Евразийский Национальный университет им. Л. Н. Гумилева, г. Нур-Султан, Республика Казахстан  
Жоламанова М.Т. - к.э.н., профессор, Евразийский Национальный университет имени Л. Н. Гумилева, г. Нур-Султан, Республика Казахстан  
Рахимжанова К.К. - доктор PhD, Евразийский Национальный университет имени Л. Н. Гумилева, г. Нур-Султан, Республика Казахстан  
Айтказина А.А. – преподаватель, Евразийский Национальный университет имени Л. Н. Гумилева, г. Нур-Султан, Республика Казахстан  
Мисник О.В. - докторант, Евразийский Национальный университет имени Л. Н. Гумилева, г. Нур-Султан, Республика Казахстан  
Керимкулова Д.Д. - докторант, Евразийский Национальный университет имени Л. Н. Гумилева, г. Нур-Султан, Республика Казахстан

**ISBN 978-601-337-682-0**

«Экономикалық белгісіздік жағдайында қаржы-банк секторын дамытудың қазіргі заманғы үрдістері» халықаралық ғылыми-практикалық конференциясының еңбектер жинағы / Насырова Г.А. жалпы редакциясымен. - Нұр-Сұлтан: Л.Н. Гумилев атындағы Еуразия ұлттық университеті, 2022. - 337 с.

Сборник трудов международной научно-практической конференции «Современные тенденции развития финансово-банковского сектора в условиях экономической неопределенности»/ под общей ред. Насыровой Г.А. - Нур-Султан: Евразийский Национальный университет им. Л. Н. Гумилева, 2022.- 337 с.

Proceedings of the International Scientific and Practical Conference " Modern trends in the development of the financial and banking sector under economic uncertainty "/Under the General editorship of Nasyrova G.A.- Nur-Sultan: L.N. Gumilyov Eurasian National University, 2022. – 337 p.

**ISBN 978-601-337-682-0**

УДК 336.71  
ББК 65.262.1 я73

© Л.Н. Гумилев атындағы Еуразия ұлттық университеті, 2022  
© Евразийский национальный университет им. Л. Н. Гумилева, 2022  
© L.N. Gumilyov Eurasian National University, 2022

## ПРИНЦИПЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ ESG – АНАЛИЗ РЫНКА

*Утжанова А.Г.*

*докторант, Евразийский национальный университет им. Л.Н. Гумилева,  
г. Нур-Султан, Республика Казахстан*

*Научный руководитель: к.э.н., ассоц. профессор Жазыпарова А.О.*

*Евразийский национальный университет им. Л.Н. Гумилева,  
г. Нур-Султан, Республика Казахстан*

*E-mail: [utzhanova.a@gmail.com](mailto:utzhanova.a@gmail.com)*

**Аннотация.** На фоне сложившейся экономической ситуации в мире сохраняются вызовы, как изменение климата, которые могут существенно замедлить рост мирового ВВП и негативно повлиять на окружающую среду. Согласно анализу МВФ в Отчете о Финансовой Стабильности, в рамках восстановления экономик после пандемии, повышение цен на сырьевые товары, инфляционного давления на рынках развитых стран - вопросы энергетической безопасности могут поставить под угрозу **климатический переход** (МВФ, 2022). Однако, стоит отметить, что ESG – это принципы инвестирования, направленные на долгосрочное и устойчивое развитие.

Рассматриваются различные подходы устойчивого инвестирования, проведен анализ определения рейтингов ESG по одной из ведущих методологий, и отмечаются объемы мировых инвестиций в данном направлении.

**Ключевые слова:** ESG-принципы, Экологические, Социальные, Управленческие принципы, устойчивое развитие.

**Введение.** Изменения климата и связанные с этим климатические риски могут значительно повлиять на деятельность финансовых институтов, а также на финансовую стабильность. С целью сокращения негативного влияния на окружающую среду в рамках программ по смягчению изменения климата, такие отрасли как топливные индустрии, тяжелая металлургия сталкиваются с необходимостью перехода на возобновляемые источники энергии, автопроизводители фокусируются на увеличении инвестиций в более экологичные транспортные средства, а индустрии возобновляемой энергии и хранения углерода, в свою очередь, извлекают выгоду. Поэтому изменения климата является важным направлением экологических, социальных и управленческих (ESG) планов инвесторов.

Переходный риск связан с переходом от высокоуглеродной экономики (т.е. связанный с металлургией и добычей полезных ископаемых, интегрированных с сектором нефти и газа) к низкоуглеродной. При таком переходе компании, оперирующие в высокоуглеродном бизнесе, будут адаптироваться к новым технологиям, рыночным тенденциям и стандартам управления по изменению климата.

Согласно анализу Банка Международных Расчетов оценка экологических, социальных и управленческих показателей (ESG) становится все более важным инструментом для управляющих активами при разработке и реализации инвестиционного процесса (BIS, 2022).

По данным Bloomberg активы под управлением в направлении ESG могут превысить 50 триллионов долларов к 2025 году, составив порядка 30% от объема глобальных активов под управлением (Bloomberg, 2021).

**Цели, методы и результаты исследования.** Целью исследования является анализ подходов устойчивого инвестирования, определение методологии оценки ESG-факторов.

ESG Score объединяет широкий спектр принципиально различных факторов, это создает для инвесторов неопределенность в отношении сигналов, связанных с более высокими или низкими баллами ESG.



Рейтинг MSCI ESG предназначен для измерения устойчивости компании к долгосрочным отраслевым существенным экологическим, социальным и управленческим рискам (ESG). MSCI используют методологию, основанную на правилах для выявления лидеров отрасли и отстающих в зависимости от их подверженности рискам ESG и того, насколько хорошо они управляют этими рисками по сравнению с аналогичными компаниями в одной отрасли. Данный рейтинг объединяет ключевые риски и веса и нормализовывает по сравнению с аналогами в отрасли, чтобы получить рейтинг ESG, который включает три тематических компонента: окружающая среда; социальная ответственность; и корпоративное управление (MSCI, 2022).

Таблица 1 – Рейтинг MSCI ESG

Рейтинг	Описание
CCC, B	компания, отстающая в отрасли из-за высокой подверженности и неспособности управлять значительными рисками ESG, (“Laggard”)
BB, BBB, A	компании характеризуются смешанным или невыдающимся опытом управления рисками и возможностями ESG по сравнению с аналогичными компаниями отрасли, (“Average”)
AA, AAA	компания, лидирующая в своей отрасли в управлении наиболее значимыми рисками и возможностями в области ESG, (“Leader”)

Комиссия по ценным бумагам и биржам (SEC) требует от компаний раскрытия информации, существенной для принятия инвестиционных решений, включая раскрытие информации ESG, касающейся управления человеческим капиталом, ключевых показателей эффективности и климатических рисков. Однако в настоящее время отсутствует обязательное раскрытие информации об ESG. Одним из вызовов является определение того, какая информация является существенной для принятия инвестиционного решения.

ESG показатели определяются методологией, утверждаемой поставщиками данных. Согласно анализу Berg, инвестиционные менеджеры могут прийти к различному выбору портфеля, используя аналогичные стратегии, но разные поставщиков данных ESG. В среднем корреляция между рейтингами ESG различных поставщиков данных лишь немного превышает 50% (Berg и др., 2019).

Также, существуют различные подходы устойчивого инвестирования, приведенные ниже.

Таблица 2 – Анализ подходов устойчивого инвестирования

ESG - интеграция	Систематическое включение инвестиционными менеджерами экологических, социальных и управленческих факторов в финансовый анализ.
Корпоративный подход и действия акционеров	Применение полномочий акционеров для влияния на управленческие решения, в том числе путем прямого взаимодействия с корпорациями, а также голосованием, руководствуясь рекомендациями по ESG.
Исключительный скрининг	Исключение из фонда определенных секторов, компаний, стран или других эмитентов на основании их деятельности: которые считаются непригодными для инвестирования. практики компании (например, тестирование на животных, нарушение прав человека, коррупция) или противоречий.

Положительный скрининг	Инвестиции в компании, отобранные по позитивным показателям ESG относительно аналогичных компаний в отрасли, и которые достигают рейтинга выше определенного значения
Тематическое/тематическое инвестирование в устойчивое развитие	Инвестиции в темы или активы, способствующие устойчивым решениям - экологическим и социальным.
Импакт-инвестирование	Инвестирование для достижения положительного, социального и экологического воздействия – требует измерения и отчетности демонстрации вклада инвестора.

В начале 2020 года глобальные устойчивые инвестиции достигли 35,3 долл. триллиона на пяти основных рынках, что на 15% больше чем за последние два года (2018-2020) и на 55% больше за последние четыре года (2016-2020 гг.). Общий объем профессионально управляемых активов в 2020 г. вырос до 98,4 трлн долларов США (с 81,9 по данным 2016 г.). Отчетные активы под управлением в сфере устойчивых инвестиций составляют в общей сложности 35,9% от общего объема активов под управлением в 2020 г.

Таблица 3 – Глобальные активы устойчивого инвестирования

Регион	2016	2018	2020
Europe	12 040	14 075	12 017
US	8 723	11 995	17 081
Canada	1 086	1 699	2 423
Australasia	516	734	906
Japan	474	2 180	2 874
Общее (млрд. Долл. США)	22 839	30 683	35 301

Источник: *Global Sustainable Investment Alliance, 2021*

Согласно анализу по данным отчета Global Sustainable Investment Alliance объем активов под глобальным управлением, интегрируемых принципы ESG, является наиболее высоким и быстрорастущим по сравнению с другими видами инвестирования в устойчивые активы (GSIA, 2021).

**Заключение.** В данной работе рассмотрены различные подходы устойчивого инвестирования, проанализировано определение рейтингов ESG по одной из ведущих методологий, и отмечены объемы мировых инвестиций в данном направлении. На фоне экономической ситуации в мире сохраняются вызовы, как изменение климата, которые могут негативно повлиять на окружающую среду. В рамках восстановления экономик после пандемии, повышение цен на сырьевые товары, инфляционного давления на рынках развитых стран - вопросы энергетической безопасности могут поставить под угрозу климатический переход. Однако, стоит отметить, что ESG – это принципы инвестирования, направленные на долгосрочное и устойчивое развитие.

#### Литература:

1. IMF. (2022) Global Financial Stability Report. Available at <https://www.imf.org/en/Publications/GFSR/Issues/2022/04/19/global-financial-stability-report-april-2022>
2. Torsten Ehlers, Ulrike Elsenhuber, Anandakumar J., Eric J. (2022). BIS Working Paper. Deconstructing ESG – scores: How to invest with your own criteria
3. GSIA (2021). Global Sustainable Investment Review 2020. Available at <http://www.gsi-alliance.org/wp-content/uploads/2021/08/GSIR-20201.pdf>

4. Bloomberg (2021). ESG assets rising to \$50 trillion will reshape \$140.5 trillion of global AUM by 2025. Available at <https://www.bloomberg.com/company/press/esg-assets-rising-to-50-trillion-will-reshape-140-5-trillion-of-global-aum-by-2025-finds-bloomberg-intelligence/>

5. MSCI (2022). MSCI ESG Ratings. Available at <https://www.msci.com/documents/1296102/21901542/MSCI+ESG+Ratings+Brochure-cbr-en.pdf>

УДК 336

## АНАЛИЗ СОВРЕМЕННОГО СОСТОЯНИЯ РОССИЙСКОГО ФОНДОВОГО РЫНКА

*Харченко Л.П.,*

*д.э.н, профессор, Санкт-Петербургский государственный экономический университет (СПбГЭУ), г. Санкт-Петербург, Россия*

*Сапарова Б.С.*

*к.э.н. Ph D, профессор, Евразийский Национальный университет им Л.Н. Гумилева, г. Нур-Султан, Республика Казахстан*

*E-mail: [sbsfmenu@mail.ru](mailto:sbsfmenu@mail.ru)*

**Аннотация.** В статье проводится анализ российского фондового рынка в условиях геополитической нестабильности. Исследуются проблемы фондового рынка и связанного с ним рынка коллективных инвестиций.

**Ключевые слова:** фондовый рынок, инфраструктура, Московская биржа, розничные инвесторы.

**Введение.** Свойства фондового рынка – волатильность на рынке акций, наблюдающиеся временные эффекты, а также технологии биржевой торговли и учета ценных бумаг, регулирование фондового рынка, — все это определяет доступность фондового рынка для частных инвесторов. Учет совокупной информации о фондовом рынке важен при портфельном инвестировании, планировании эмиссии ценных бумаг различными категориями участников, разработке бизнес-стратегий профессиональных участников фондового рынка и организаций его инфраструктуры.

С усилением риска и неопределенности на современных фондовых рынках получают развитие подходы к его анализу, использующие различные методы исследования, в том числе, эконометрические. Фондовый рынок не является неизменным, поэтому анализ основных параметров развития фондового рынка на современном этапе его развития является актуальным, так как позволяет выявить текущие проблемы и тренды развития, обнаруживать финансовые риски и своевременно улавливать признаки финансовой дестабилизации в экономике.

**Обзор литературы.** Особенности, свойства, характеристики, факторы, влияющие на развитие фондового рынка, широко обсуждаются в научной литературе. Только на одном зарубежном ресурсе Researchgate.net представлено 114735 публикаций по тематике фондового рынка на самые разнообразные темы. Анализ заголовков наиболее свежих научных статей (2022 гг.) показал, что разброс тем является весьма обширным<sup>4</sup>. Исследуется связь между техническим анализом акций и уровнем финансовой грамотности инвесторов. Авторов другого исследования волнует отсутствие согласия в отношении политики в области климата среди инвесторов фондового рынка по поводу уровней выбросов парниковых газов – на первый план выводится проблема возможного влияния увеличения инвестиций на фондовом рынке на выбросы парниковых газов, и как это отражается на ценах на активы. Актуальным является изучение влияния пандемии COVID-19, обусловленное настроениями инвесторов,

---

<sup>4</sup> <https://www.researchgate.net/topic/Stock-Markets/publications>