

Педро Матос



**ESG-ПРИНЦИПИ  
ТА ВІДПОВІДАЛЬНЕ  
ІНСТИТУЦІЙНЕ  
ІНВЕСТУВАННЯ У СВІТІ**

УДК 658.14/17

М 34

Перекладено за виданням:

CFA Institute Research Foundation, 2020.

Pedro Matos. ESG and Responsible Institutional Investing Around the World.

A Critical Review, 2020

Посилання на оригінал книги:

<https://www.cfainstitute.org/-/media/documents/book/rf-lit-review/2020/rflr-esg-and-responsible-institutional-investing.ashx>

**Наукове редагування перекладу:**

Ганна Муріна, CFA; Ольга Тетерук, CFA

**Педро Матос**

М 34 ESG-принципи та відповідальне інституційне інвестування у світі : Критичний огляд досліджень ; пер. з англ. — Львів : Видавництво Львівської політехніки, 2020. — 88 с.

ISBN 978-966-941-504-2

Книга сучасного дослідника у галузі фінансових інвестицій Педро Матоса присвячена огляду світових публікацій на тему екологічних, соціальних та управлінських чинників (ESG) у прийнятті інвестиційних рішень та сталого інвестування. У світі поки немає єдиної думки щодо точного переліку усіх ESG-чинників, але інвестори все частіше вивчають нефінансову звітність компаній для уникнення інвестицій у компанії, які мають великі ESG-ризиків. Дослідження дає уявлення про перелік ESG-принципів, аналізує практику та намагається дати об'єктивну оцінку потенціалу ESG-інвестування.

Для економістів, фінансових аналітиків, а також викладачів, аспірантів, студентів, та усіх, кого цікавлять актуальні питання інвестування.

УДК 658.14/17

у 84738

Усі права на публікацію видання належать CFA Society Ukraine

(СіЕФЕй Соцаєті Юкрейн), що є частиною CFA Institute (СіЕФЕй Інстітютю).

Переклад та українське видання здійснила Асоціація інвестиційних професіоналів «CFA Society Ukraine». «CFA Society Ukraine» несе виключну відповідальність за переклад видання. Фінансову підтримку видання було надано «CFA Society Ukraine» в межах гранту Проекту USAID «Трансформація фінансового сектору».

ISBN 978-966-941-504-2 (укр.)

© CFA Institute Research Foundation, оригінальне вид., 2020

ISBN 978-1-944960-97-1 (англ.)

© CFA Society Ukraine, українське видання, 2020

# Зміст

<b>Вступ</b>	7
<b>Що стимулює інвестування за ESG-принципами?</b>	11
Визначення ESG-чинників	14
Особливий фокус на кліматичному фінансуванні	15
Регуляторне середовище	18
<b>Яку роль можуть відігравати інституційні інвестори в корпоративному управлінні?</b>	22
Бум інституційних інвесторів у світі	22
Чи має корпоративне управління значення для вартості компанії?	24
Вплив інституційних інвесторів на корпоративне управління	28
Особлива роль іноземних інституційних інвесторів	30
Збільшення ролі «Великої трійки»	34
<b>Яку роль відіграють інституційні інвестори в питаннях E&amp;S/CSR?</b>	39
Чи мають значення E&S/CSR-чинники? Теорія	39
Чи мають значення E&S/CSR-чинники? Докази	42
Чи окупаються ESG/SRI-чинники для інвесторів?	45
Як інституційні інвестори впливають на результати E&S-чинників?	46
<b>Нові докази доцільності виокремлення ESG-чинників із принципів відповідального інвестування</b>	48
Як інституційні інвестори застосовують ESG-принципи?	49
Огляд Звіту оцінювання за PRI-параметрами за 2019 року	49
Висновки щодо дослідження 1: Р. Гібсон, С. Глоснер, Ф. Крюгер, П. Матос [Gibson R., Glossner S., Krueger Ph., Matos P., Steffen T., 2019]	61
Висновки щодо дослідження 2: Елрой Дімсон, Огузхан Каракас та Ксі Лі [Dimson E., Karakas O., Li X., 2019]	63
<b>Низка відкритих питань</b>	64
ESG-рейтинги та якість даних	64
Чому не можна надто довіряти консалтинговим фірмам?	68
Поза межами акцій: інші класи активів	68
Що підвищує зацікавленість інвесторів та скільки інвестори готові пожертвувати в дохідності для просування ESG-принципів?	70
Що приховує ESG-метрика: як виміряти реальні впливи?	70
Інвестування для здійснення впливу: інвестування чи філантропія?	71
<b>Висновки</b>	73
<b>Література</b>	75
<b>Абревіатурні скорочення</b>	86