

ИНДЕКСЫ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ, КОРПОРАТИВНОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТИ И ОТЧЕТНОСТИ РСПП

Проект РСПП направлен на анализ динамики ситуации в сфере управления вопросами устойчивого развития и корпоративной социальной ответственности (УР/КСО) в крупнейших российских компаниях. 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 трех 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;
- **«Перспектива»:** индекс целенаправленности деятельности компаний в сфере устойчивого развития и корпоративной социальной ответственности (вспомогательный индекс по отношению к индексу «Вектор устойчивого развития»).

Индексы взаимосвязаны между собой. На базе индекса «Ответственность и открытость» эксперты РСПП составляют список компаний, которые наиболее эффективны в сфере раскрытия корпоративной информации, имеют более высокую частоту и качество ее раскрытия. На основе этого списка формируется выборка для двух других индексов («Вектор устойчивого развития» и «Перспектива»). На основе этой выборки анализируется динамика результативности и целенаправленности деятельности компаний по 10-ти базовым показателям:

- *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 и переработка отходов.*

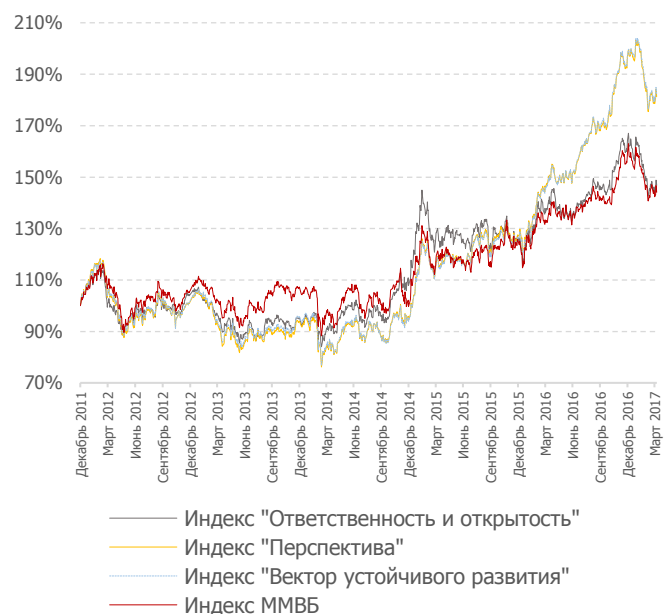
МОДЕЛИРОВАНИЕ ФОНДОВЫХ ИНДЕКСОВ «УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ, КОРПОРАТИВНОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТИ И ОТЧЕТНОСТИ» НА ОСНОВЕ АНАЛИЗА ИНДЕКСОВ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ, КОРПОРАТИВНОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТИ И ОТЧЕТНОСТИ РСПП

Для моделирования фондовых индексов «устойчивого развития, корпоративной ответственности и отчетности» отбираются бумаги эмитентов, вошедших в лидирующие группы соответствующих индексов РСПП.

ПРИНЦИП ОТБОРА БУМАГ

| | |
|--------------------------------|--|
| «Ответственность и открытость» | Объем и качество раскрытия информации о УР/КСО в публичной корпоративной отчетности. Выделение компаний-лидеров транспарентности |
| «Вектор устойчивого развития» | Позитивность динамики результатов. Выделение компаний-лидеров результативности |
| «Перспектива» | Наличие конкретных и прозрачных целей. Выделение компаний-лидеров по наличию и конкретности целевых ориентиров |

Доходность индексов, 2012 - 1Q 2017 гг



| Индекс | Тип расчета индекса | Ограничение веса на эмитента |
|--------------------------------|---|------------------------------------|
| «Ответственность и открытость» | | 15% |
| «Вектор устойчивого развития» | взвешенные по капитализации с учетом free-float | вес на основе матрицы анализа РСПП |
| «Перспектива» | | вес на основе матрицы анализа РСПП |

ИНИЦИАТИВНАЯ ГРУППА

| | |
|--|--|
| Представители РСПП: Феоктистова Е.Н. Хонякова Н.В. | Представители Московской биржи: Чубрик Г.А. Баймухаметова Л.Р. |
|--|--|

«Ответственность и открытость»

Эмитенты, чьи ценные бумаги были включены в состав лидирующей группы индекса «Ответственность и открытость», раскрывают наиболее полную информацию о деятельности в сфере устойчивого развития и корпоративной социальной ответственности. Ниже представлена актуальная база моделирования фондового индекса на базе критериев индекса «Ответственность и открытость»:

| № | Код | Наименование | Количество акций | Free-Float | Ограничивающий коэффициент | Вес по сост. на 28.02.2017 |
|----|------|------------------------------------|------------------|------------|----------------------------|----------------------------|
| 1 | NVTK | ОАО "НОВАТЭК", ао | 3 036 306 000 | 27% | 0,8662884 | 15,00% |
| 2 | LKOH | ПАО "ЛУКОЙЛ", ао | 850 563 255 | 46% | 0,4434889 | 15,00% |
| 3 | GAZP | ПАО "Газпром", ао | 23 673 512 900 | 46% | 0,3669592 | 15,00% |
| 4 | GMKN | ПАО "ГМК "Норильский никель", ао | 158 245 476 | 33% | 1 | 13,62% |
| 5 | ROSN | ОАО "НК "Роснефть", ао | 10 598 177 817 | 11% | 1 | 10,81% |
| 6 | TATN | ПАО "Татнефть" им. В.Д. Шашина, ао | 2 178 690 700 | 32% | 1 | 6,66% |
| 7 | CHMF | ПАО "Северсталь", ао | 837 718 660 | 18% | 1 | 3,49% |
| 8 | IRAO | ПАО "Интер РАО", ао | 104 400 000 000 | 29% | 1 | 3,41% |
| 9 | NLMK | ПАО "НЛМК", ао | 5 993 227 240 | 16% | 1 | 3,03% |
| 10 | HYDR | ПАО "РусГидро", ао | 386 255 464 890 | 23% | 1 | 2,33% |
| 11 | AFKS | ПАО АФК "Система", ао | 9 650 000 000 | 36% | 1 | 2,20% |
| 12 | PHOR | ОАО "ФосАгро", ао | 129 500 000 | 25% | 1 | 2,18% |
| 13 | AFLT | ПАО "Аэрофлот", ао | 1 110 616 299 | 41% | 1 | 2,11% |
| 14 | RTKM | ПАО "Ростелеком", ао | 2 574 914 954 | 32% | 1 | 1,80% |
| 15 | MAGN | ОАО "ММК", ао | 11 174 330 000 | 13% | 1 | 1,50% |
| 16 | URKA | ПАО "Уралкалий", ао | 2 936 015 891 | 6% | 1 | 0,82% |
| 17 | NKNC | ПАО "Нижнекамскнефтехим", ао | 1 611 256 000 | 19% | 1 | 0,60% |
| 18 | BANE | ПАО АНК "Башнефть", ао | 147 846 489 | 3% | 1 | 0,43% |

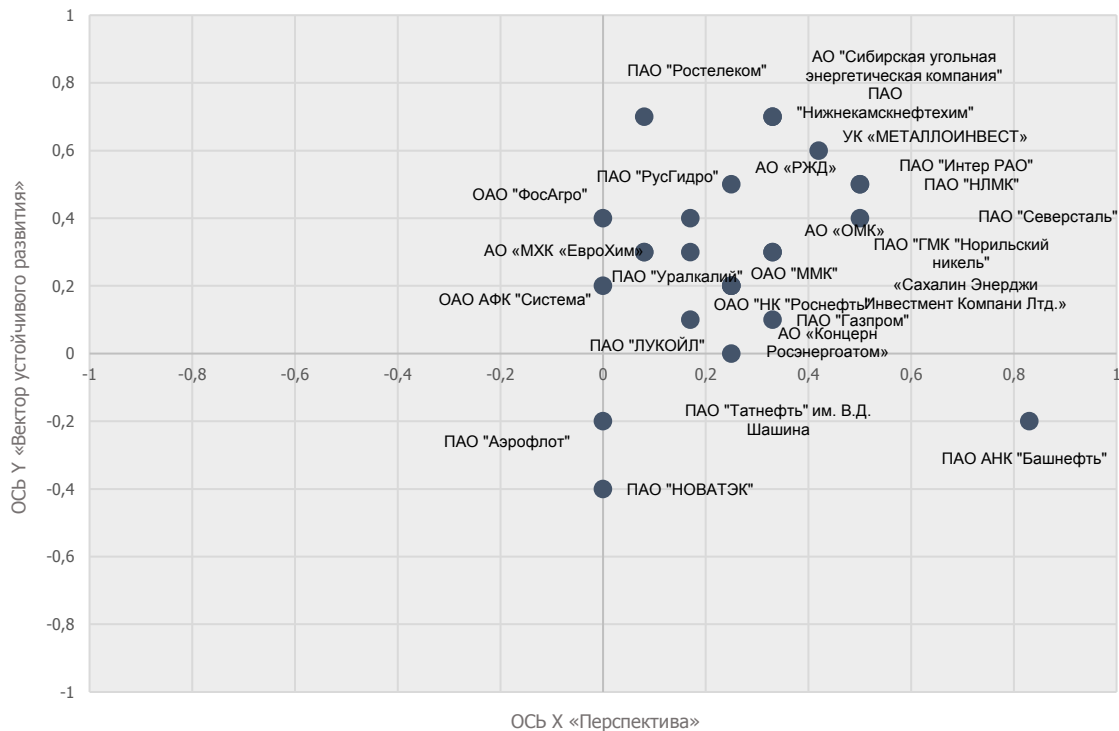
Пилотный фондовый индекс «Ответственность и открытость» с точки зрения техники расчета представляет собой классический индекс, где доля влияния инструмента на индекс определяется относительно капитализации с учетом объема бумаг в свободном обращении. Аналогичный подход применяется в таких индексах как Индекс ММВБ, Индекс РТС, отраслевые индексы акций Московской биржи и др. Единственным исключением является приоритет качества раскрываемой корпоративной отчетности над техническими параметрами ценных бумаг (объем торгов такими бумагами, капитализация и пр.), в частности, обыкновенные акции ПАО АНК "Башнефть" остались в новой базе расчета индекса, несмотря на снижение free-float ниже 5%.

В список для пилотного фондового индекса не был включен ряд компаний, вошедших в индекс «Ответственность и открытость» РСПП по итогам 2016 года, таких как АО «МХК «ЕвроХим», УК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ», АО «ОМК», ОАО «РЖД», АО «Концерн Росэнергоатом», «Сахалин Энерджи Инвестмент Компани Лтд.» в связи с тем, что акции перечисленных предприятий не представлены на биржевых торгах Московской биржи.

«Вектор устойчивого развития» и «Перспектива»

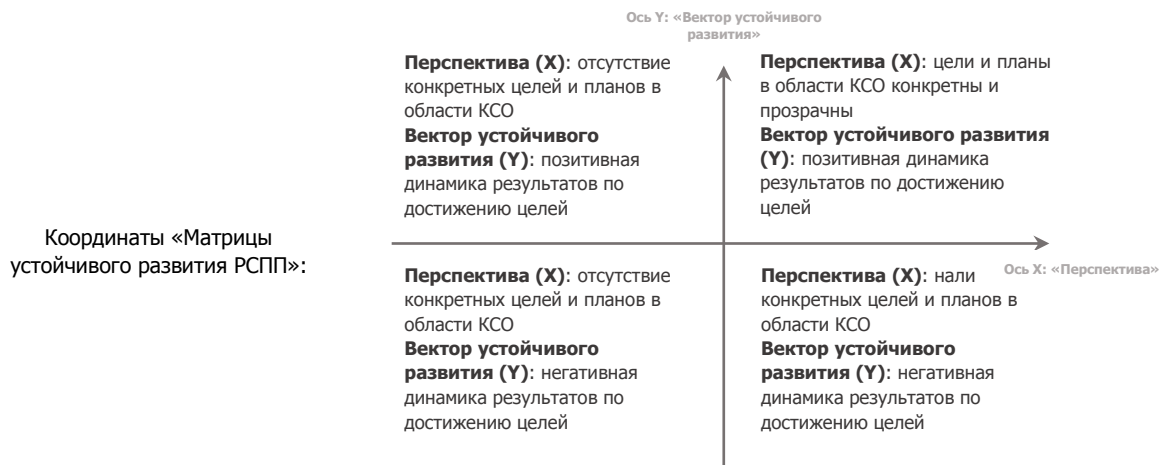
В ходе анализа итогов 2016 года, использовались упомянутые выше 10-ть базовых показателей на горизонте прошедших трех лет, информация по которым была представлена в отчете КСО. В рамках произведенных исследований РСПП, была сформирована «матрица устойчивого развития», которая предоставляет возможность оценить соотношение позитивных и негативных трендов результативности деятельности предприятий в области КСО.

X [-1;1]
Y [-1;1]



Ось абсцисс «Перспектива» характеризует деятельность предприятия в области КСО с точки зрения четкости и прозрачности сформулированных целей. Ось ординат «Вектор устойчивого развития» характеризует в целом динамику результатов деятельности предприятий в области КСО.

В отличие от пилота фондового индекса на базе индекса РСПП «Ответственность и открытость», модель взвешивания инструментов в моделях фондовых индексов на базе индексов РСПП «Вектор устойчивого развития» и «Перспектива» изменена; вес бумаги в каждом из индексов определяется на основе значения эмитента на соответствующей оси. Таким образом, большее влияние на индексы будут оказывать бумаги тех компаний, которые более полно и точно определяют планы и цели в области КСО, а также показывают положительную динамику, то есть следуют намеченным целям.



Индекс «Вектор устойчивого развития» является ключевым индексом устойчивого развития, цель которого уловить признаки развития, реального движения, которое стоит за отчетностью компании по устойчивому развитию и корпоративной социальной ответственности. Понятие «Вектор устойчивого развития» подразумевает направленность движения, определенность ориентиров. С другой стороны, неоспорим тот факт, что внешняя среда для любого бизнеса изменчива, а значит и управление в сфере КСО, а именно, определение стратегии в этой области, инструменты планирования и контроля, должны также быть готовы к новым вызовам рынка. Индекс «Перспектива» хоть и определен как вспомогательный, но в отличие от индекса «Вектор устойчивого развития» основан на оценке подходов компаний к планированию деятельности в области КСО и, предположительно, должен стать опережающим индикатором.

Ниже представлена база расчета пилотных фондовых индексов на базе индексов РСПП «Вектор устойчивого развития» и «Перспектива» и веса инструментов в каждом из индексов:

| № | Код | Наименование | Количество акций | Free-Float | "Вектор устойчивого развития" | | "Перспектива" | |
|----|------|------------------------------------|------------------|------------|-------------------------------|-------------------------------|----------------------------|-------------------------------|
| | | | | | Ограничивающий коэффициент | Вес по сост. на 28.02.2017, % | Ограничивающий коэффициент | Вес по сост. на 28.02.2017, % |
| 1 | NKNC | ПАО "Нижнекамскнефтехим", ао | 1 611 256 000 | 19% | 1 | 8,54% | 1 | 7,10% |
| 2 | RTKM | ПАО "Ростелеком", ао | 2 574 914 954 | 32% | 0,3317489 | 8,54% | 0,2693901 | 5,76% |
| 3 | NLMK | ПАО "НЛМК", ао | 5 993 227 240 | 16% | 0,1742936 | 7,54% | 0,2227812 | 8,00% |
| 4 | IRAO | ПАО "Интер РАО", ао | 104 400 000 000 | 29% | 0,1544809 | 7,54% | 0,1974568 | 8,00% |
| 5 | PHOR | ОАО "ФосАгро", ао | 129 500 000 | 25% | 0,2261565 | 7,04% | 0,2064801 | 5,34% |
| 6 | CHMF | ПАО "Северсталь", ао | 837 718 660 | 18% | 0,1408628 | 7,04% | 0,1929109 | 8,00% |
| 7 | GMKN | ПАО "ГМК "Норильский никель", ао | 158 245 476 | 33% | 0,0335586 | 6,53% | 0,0438843 | 7,10% |
| 8 | URKA | ПАО "Уралкалий", ао | 2 936 015 891 | 6% | 0,5544843 | 6,53% | 0,6378654 | 6,24% |
| 9 | HYDR | ПАО "РусГидро", ао | 386 255 464 890 | 23% | 0,1958332 | 6,53% | 0,2079524 | 5,76% |
| 10 | ROSN | ОАО "НК "Роснефть", ао | 10 598 177 817 | 11% | 0,0390212 | 6,03% | 0,0519549 | 6,67% |
| 11 | AFKS | ОАО АФК "Система", ао | 9 650 000 000 | 36% | 0,191673 | 6,03% | 0,2041629 | 5,34% |
| 12 | MAGN | ОАО "ММК", ао | 11 174 330 000 | 13% | 0,2803829 | 6,03% | 0,3733168 | 6,67% |
| 13 | LKOH | ПАО "ЛУКОЙЛ", ао | 850 563 255 | 46% | 0,011435 | 5,53% | 0,0155462 | 6,24% |
| 14 | GAZP | ПАО "Газпром", ао | 23 673 512 900 | 46% | 0,0094617 | 5,53% | 0,0146226 | 7,10% |
| 15 | TATN | ПАО "Татнефть" им. В.Д. Шашина, ао | 2 178 690 700 | 32% | 0,0528039 | 5,03% | 0,0843671 | 6,67% |

Также отмечаем, что анализ РСПП дал более широкий круг компаний, бумаги АО «СУЭК», УК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ», ОАО «РЖД», АО «ОМК», «Сахалин Энерджи Инвестмент Компани Лтд.», АО «МХК «ЕвроХим», АО «Концерн Росэнергоатом», не были включены в фондовые индексы в силу их отсутствия на торгах Московской биржи.

ДИНАМИКА ФОНДОВЫХ ИНДЕКСОВ

Доходность индексов с начала 2012 года



| Индексы | Изменение за период, % | | | | | | |
|---------------------------------------|------------------------|--------|--------|--------|--------|-------|-------------|
| | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | Весь период |
| Индекс ММВБ | -10,61% | 26,76% | 26,12% | -7,15% | 1,99% | 5,17% | 42,34% |
| Индекс «Ответственность и открытость» | -12,27% | 29,45% | 17,59% | 12,98% | -8,04% | 3,86% | 44,10% |
| Индекс «Вектор устойчивого развития» | -9,26% | 56,00% | 34,80% | -1,99% | -5,17% | 1,11% | 79,30% |
| Индекс «Перспектива» | -9,38% | 54,52% | 35,34% | 0,16% | -6,71% | 0,88% | 78,62% |

*по состоянию на 31.03.2017г.

КОММЕНТАРИИ РСПП

По итогам моделирования индексов биржей фиксируем более эффективную доходность индексов «Вектор устойчивого развития», «Перспектива» и «Ответственность и открытость» по сравнению со страновым бенчмарком. В частности, индексы «Вектор устойчивого развития» и «Перспектива» опережают доходность индекса ММВБ практически каждый год, что в свою очередь подтверждает важность затронутых вопросов УР/КСО в российских компаниях и необходимость вести наблюдения дальше и развивать тему устойчивого развития, которая несомненно способна отвечать интересам как эмитентов, так и инвесторов, который размещают инвестиционный капитал в ценных бумагах российских предприятий.

Подготовлено управлением индекс-менеджмента ПАО Московская Биржа при аналитической поддержке Департамента корпоративной ответственности, устойчивого развития и социального предпринимательства РОССИЙСКОГО СОЮЗА промышленников и предпринимателей.

ПАО Московская Биржа

Чубрик Георгий
Тел. +7 495 363 32 32
e-mail: index@moex.com

Баймухаметова Лия
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
