

## **Інтеграція екологічних, соціальних і управлінських факторів у інвестиційні рішення менеджерів взаємних фондів: на прикладі компаній, що мають лістинг на фондовій біржі Йоганнесбурга**

У роботі з'ясується, чи враховують менеджери взаємних фондів екологічні, соціальні та управлінські (ЕСУ) фактори, приймаючи рішення стосовно того, в який сектор інвестувати від імені своїх довіритель. Для цього обрано 20 найбільших південноафриканських взаємних фондів (менеджерів активів) з лістингом на Йоганнесбурзькій фондовій біржі.

На основі інформаційних звітів про фонди акціонерних компаній за 2017 рік (що відображають останні напрямки інвестування) визначено 30 найбільших зареєстрованих на Йоганнесбурзькій фондовій біржі компаній (у великих галузях промисловості, обладнання та машинобудування, за винятком не перерахованих та орієнтованих на послуги компаній), куди інвестувалися кошти довіритель (загалом 28 компаній за 2007–2017 рр.)

Дані щодо ЕСУ взято з інтегрованих звітів і звітів про сталий розвиток на веб-сайтах компаній вибірки, а фінансові дані – з бази даних IRESS. Використано панельний аналіз даних. Результати вказують на незначну негативну залежність між підпоказниками ЕСУ (водовикористання, витрати на охорону праці та безпеку (кількість смертей, пов'язаних з роботою), відсоток жінок у раді директорів) та рентабельністю капіталу.

Це означає, що компанії, які увійшли до вибірки, нехтують принципом Організації Об'єднаних Націй щодо відповідального інвестування, а це, у свою чергу, вказує на те, що розпорядники активів зосереджуються на збільшенні віддачі від інвестицій акціонерів і не враховують питань ЕСУ. Зроблено висновок, що ігнорування принципів відповідального інвестування не сприяє вдосконаленню компаніями їх нестійкої ділової практики.

**Ключові слова:** екологічні, соціальні та управлінські фактори, взаємні фонди, відповідальне інвестування, створення стійкої цінності, корпоративне управління, Південна Африка

**Класифікація JEL:** Q51, Q56



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії [Creative Commons Attribution 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/), що дозволяє необмежене повторне використання, розповсюдження та відтворення на будь-якому носії за умови наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.

---

Майкл Баміделе Факоя, Сегопотье Эвония Малатги

## **Интеграция экологических, социальных и управленческих факторов в инвестиционные решения менеджеров взаимных фондов: на примере компаний, имеющих листинг на фондовой бирже Йоханнесбурга**

В работе выясняется, учитывают ли менеджеры взаимных фондов экологические, социальные и управленческие (ЭСУ) факторы, принимая решения относительно того, в какой сектор инвестировать от имени своих доверителей. Для этого выбраны 20 крупных южноафриканских взаимных фондов (менеджеров активов) с листингом на Йоханнесбургской фондовой бирже.

На основании информационных отчетов о фондах акционерных компаний за 2017 год (отображающих последние направления инвестирования) определены 30 самых крупных зарегистрированных на Йоханнесбургской фондовой бирже компаний (в крупных отраслях промышленности, оборудования и машиностроения, за исключением не перечисленных и ориентированных на услуги компаний), куда инвестировались средства доверителей (в целом 28 компаний за 2007–2017 гг.)

Данные относительно ЭСУ взяты из интегрированных отчетов и отчетов об устойчивом развитии на веб-сайтах компаний выборки, а финансовые данные – из базы данных IRESS. Использован панельный анализ данных. Результаты указывают на незначительную отрицательную зависимость между показателями ЭСУ (водопользование, затраты на охрану труда и безопасность (количество смертей, связанных с работой), процент женщин в совете директоров) и рентабельностью капитала.

Это значит, что вошедшие в выборку компании игнорируют принцип Организации Объединенных Наций относительно ответственного инвестирования, а это, в свою очередь, указывает на то, что распорядители активов сосредотачиваются на увеличении отдачи от инвестиций акционеров и не учитывают вопросов ЭСУ. Сделан вывод, что игнорирование принципов ответственного инвестирования не способствует усовершенствованию компаниями их неустойчивой деловой практики.

**Ключевые слова:** прямые иностранные инвестиции, проблемная задолженность, Объединенные Арабские Эмираты, прибыльность банка, качество активов

**Классификация JEL:** Q51, Q56



Статья находится в открытом доступе и может распространяться на условиях лицензии [Creative Commons Attribution 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/), что позволяет неограниченное повторное использование, распространение и воспроизведение на любом носителе при условии наличия соответствующей ссылки на оригинальную версию статьи.