

Алекс Пластун, Інна Макаренко, Людмила Гуляєва, Тетяна Гузенко, Ірина Шалигіна

## ESG-індекси проти традиційних індексів: порівняння показників ефективності на фондовому ринку України

У статті вивчається ринкова ефективність українського фондового ринку, щоб визначити, чи є відмінності між традиційними індексами та індексами ESG (екологічні, соціальні дані та дані про управління). Досліджуються різні властивості даних, пов'язані з ефективністю ринку: стійкість (для цього використовується аналіз R/S), стаціонарність (тести ADF), нормальність (тести Колмогорова-Смирнова, Андерсона-Дарлінга тощо), стійкість до аномалій ринку (ефект дня тижня, аномальна дохідність та генеровані нею патерни перевіряються з використанням параметричних і непараметричних статистичних тестів) тощо. База даних містить щоденні дані двох традиційних українських індексів фондового ринку (UX та PFTS) та індексу ESG (WIG Ukraine) за період 2015–2022 років. У статті перевіряється гіпотеза: Індекси ESG більш ефективні порівняно з традиційними. Отримані дані свідчать про відсутність суттєвих відмінностей між традиційними та ESG-індексами: вони мають однакову стійкість, стаціонарність, не відповідають нормальному розподілу та не схильні до впливу досліджених ринкових аномалій. Таким чином, попри те, що включені до індексу ESG компанії є більш прозорими і, отже, характеризуються меншою інформаційною асиметрією, більш ліквідні та популярні серед інвесторів, індекс ESG не є ефективнішим за традиційні індекси. Це може бути наслідком недобросовісних практик під назвою «відмивання», спрямованих на те, щоб сигналізувати про активну участь ESG за фактичної її відсутності. Це означає, що багато ESG-компаній є традиційними. Щоб запобігти такій практиці, слід переглянути положення стосовно розкриття екологічних, соціальних даних та даних про корпоративне управління.

**Ключові слова:** фондовий ринок, ESG, стійкість, аналіз R/S, ринкова ефективність, ринкові аномалії, ефект дня тижня

**Класифікація JEL:** C22, G12



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії Creative Commons Attribution 4.0 International license, що дозволяє необмежене повторне використання, розповсюдження та відтворення на будь-якому носії за умови наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.