

УДК 330.322

Романова Елизавета Евгеньевна,

студент,
кафедра экономики и управления на металлургических и машиностроительных предприятиях,
Институт экономики и управления,
ФГАОУ ВО «Уральский федеральный университет имени первого Президента России Б.Н.Ельцина»
г. Екатеринбург, Российская Федерация

Гатауллина Екатерина Вадимовна,

студент,
кафедра экономики и управления на металлургических и машиностроительных предприятиях,
Институт экономики и управления,
ФГАОУ ВО «Уральский федеральный университет имени первого Президента России Б.Н.Ельцина»
г. Екатеринбург, Российская Федерация

Пельмская Ирина Сергеевна,

кандидат экономических наук, доцент,
кафедра экономики и управления на металлургических и машиностроительных предприятиях,
Институт экономики и управления,
ФГАОУ ВО «Уральский федеральный университет имени первого Президента России Б.Н.Ельцина»
г. Екатеринбург, Российская Федерация

ESG-ПОВЕСТКА КАК ФАКТОР ПОВЫШЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ПРОМЫШЛЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ*Аннотация:*

В статье раскрыто понятие «ESG» трансформация бизнеса, рассказана история его появления. Рассмотрено, как принципы экологического, социального и корпоративного управления влияют на предприятия. Дано объяснение, почему «ESG»-повестка является фактором повышения инвестиционной привлекательности.

Ключевые слова:

ESG, социальная ответственность, экология, рейтинг, инвестиции, инвестиционная привлекательность, промышленность.

Актуальной тенденцией развития предпринимательской деятельности в последние годы является внедрение принципов экологического, социального и корпоративного управления. Возрастающий интерес к тематике ESG обусловлен переходом к новому, шестому укладу мировой экономики, характеризующемуся отказом от массового потребления и повышенным вниманием к нематериальным ценностям. Кроме того, следование принципам ESG имеет существенное практическое значение, поскольку позволяет снизить риски ведения бизнеса [1].

История появления ESG и принципы

История появления ESG связана с концепциями корпоративной социальной ответственности и устойчивого развития. Впервые аббревиатура ESG была использована в 2004 г. в отчете Финансовой инициативы Программы ООН по окружающей среде под названием "Выигрывает тот, кому не все равно". В 2005 г. ООН представила «Принципы ответственного инвестирования», которые позволили институциональным инвесторам и финансовым организациям включить ESG-принципы в методологию оценки целесообразности инвестиций в ту или иную компанию. Принятие принципов также дало сигнал организациям о том, что работа над ESG-повесткой и раскрытие информации о ней становится необходимостью.

Экологический принцип (environmental) – это принцип, который связан с защитой окружающей среды и снижением негативного воздействия на нее. Он включает в себя снижение выбросов парниковых газов, уменьшение загрязнения воды и воздуха, использование возобновляемых источников энергии.

Социальный принцип (social) – это принцип, который учитывает социальные аспекты устойчивого развития. Он включает в себя вопросы, связанные с правами человека, равенством и справедливостью, а также с созданием благоприятных условий для работников и местного сообщества.

Корпоративный принцип (governance) – это принцип, связанный с корпоративным управлением и прозрачностью компаний. Он включает в себя соблюдение законодательства, этическое поведение, управление рисками и прозрачность финансовой отчетности.

Согласно современному дискурсу, для устойчивого развития организация должна стремиться к сбалансированному соблюдению всех направлений ESG-принципов. Однако в зависимости от области деятельности компании акцент может смещаться на соответствующие сферы. К примеру, в энергетических компаниях, компаниях по добыче полезных ископаемых особое внимание, как правило, уделяется экологическим факторам, в финансовых - управленческим [2].

Frank RG провела серию экспертных интервью с представителями российских компаний. В ходе опроса выяснилось, что важным драйвером для развития ESG инвестиций на макро- и микроуровне является государственное регулирование, о чем свидетельствуют данные на рисунке 1. Так же важно отметить, что учет ESG критериев поможет в дальнейшем избежать пересмотра стратегии в случае ввода новых ограничений со стороны государства.

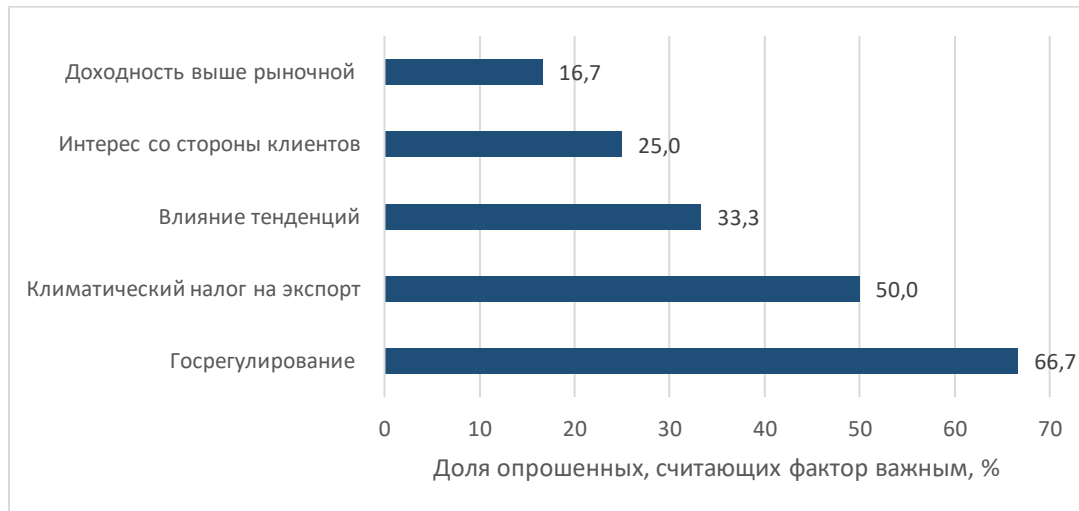


Рисунок 1 – Основные факторы развития рынка ESG инвестиций [3]

Рейтинги как основной инструмент трансформации

Главным инструментом определения направлений ESG-финансирования являются ESG-рейтинги. Их составители определяют эффективность действий компаний по всем трем критериям и оценивают их по стобальной шкале. При этом в мире не существует единой методики формирования подобных рейтингов. Те или иные агентства могут по-разному устанавливать удельный вес факторов, делать акцент на каких-либо определенных аспектах и направлениях в зависимости от поставленных целей. В итоге состав лидеров ESG-рейтингов может существенно различаться. Наиболее популярными ESG-рейтингами в России являются следующие: RAEX, Национальное Рейтинговое Агентство, НПКУ, АК&М и другие. На рисунке 2 представлены возможные критерии составления рейтингов.

Возможности и риски ESG-рейтингов для России

В связи со сложностью сопоставления методик составления различных рейтингов и различием анализируемых ими компонентов невозможно их четкое ранжирование по степени полноты охвата, достоверности и адекватности целям политики ESG.

Представляет интерес и вопрос о размере влияния различных групп факторов при определении рейтингов компаний разных отраслей. В частности, статистику по удельному весу отдельных ESG-факторов в рейтингах организаций ведущих отраслей обнаруживает американская финансовая компания MSCI 5. Данная статистика свидетельствует о том, что значимость различных ESG-показателей для формирования конечной оценки колеблется в весьма широких пределах – в зависимости от вида деятельности организации. Для компаний энергетического сектора удельный вес фактора эмиссии CO₂ достигает 18,2%, фактора качества корпоративного управления – 34,2%, в то время как вклад в общий рейтинг фактора развития человеческого капитала – всего 0,3%. А, например, для отрасли информационных технологий фактор человеческого капитала – на втором месте (после качества управления) с показателем в 19,6%.

Отсутствие единой международной методики сопоставления и приведения «к единому знаменателю» столь различных по своему характеру показателей, бесспорно, является слабым местом ESG-рейтингов.

В российской экспертной среде сложились различные мнения относительно актуальности применения данного инструмента в отечественной бизнес-практике. С одной стороны, они учитывают риски и позволяют построить компании собственную, показывают всю цепочку поставок, что важно для ориентированных на экспорт компаний, являются инструментом для привлечения финансирования. С другой – могут возникнуть определенные проблемы, связанные с резким переходом к западным стандартам ESG.



Рисунок 2 – Критерии составления рейтингов [4]

Повышение инвестиционной привлекательности

Принципы ESG-инвестирования определяют ответственные инвестиции как подход к инвестированию, направленный на включение экологических, социальных и управленческих факторов (ESG) в инвестиционные решения, чтобы лучше управлять рисками и генерировать устойчивые долгосрочные доходы [5]. Изменение критериев оценки компаний и создание новых стандартов повлияло на величину инвестиций в эти компании. Социально ответственный бизнес становится более прозрачным и открытым, а также инвестирует в экологически чистые технологии, благодаря чему получает больше инвестиций из вне и повышает свой рейтинг и репутацию.

Инвесторы анализируют экологические, социальные и управленческие факторы, которые могут повлиять на прибыль компании. Например, компания, которая допускает дискриминацию части сотрудников или нарушает условия труда, может оказаться в невыгодном положении с точки зрения конкуренции.

ESG-инвестирование предполагает, что инвесторы вкладывают средства в компании, которые соответствуют стандартам в сфере охраны окружающей среды, социальной политики и качества корпоративного управления.

Современные инвесторы проявляют интерес не только к доходности своих инвестиционных вложений, а также хотят участвовать в положительном влиянии на окружающую среду и общественные интересы. Об этом говорят данные опроса Morgan Stanley [6], в ходе которого было выявлено, что 85% частных инвесторов заинтересованы в социально-ответственных инвестициях.

Крупнейшие российские компании черной металлургии прикладывают значительные усилия в области обеспечения соответствия принципам ESG, которые отражаются в:

- 1) наличии кратко-, средне- и долгосрочных целей по сокращению интенсивности выбросов парниковых газов в атмосферный воздух (ПАО «Северсталь» сформулированы долгосрочные цели сокращения выбросов CO₂-эквивалента; ЕВРАЗ, ПАО «Новолипецкий металлургический комбинат, ПАО «Магнитогорский металлургический комбинат» установлены среднесрочные цели сокращения выбросов CO₂-эквивалента);
- 2) формулировании принципов климатической политики;
- 3) рассмотрении сценарных ситуаций реализации климатической политики;
- 4) публикации климатических отчетов;
- 5) публикации отчетов в области устойчивого развития, охраны окружающей среды, социальных отчетов.

Стратегия «Северстали» в области устойчивого развития. Ключевым событием компании в сфере управления устойчивым развитием стало утверждение Стратегии в области устойчивого развития до 2030 года под общим девизом «Вместе к устойчивой металлургии будущего»¹, которая была принята на уровне Совета директоров и опубликована в начале 2023 года. Документ расширил перечень публичных целей компании в области охраны окружающей среды, безопасности труда, развития регионов присутствия, подготовки персонала.

В соответствии с лучшей мировой практикой Стратегию планируется ежегодно пересматривать и дополнять с учетом динамики потребностей заинтересованных сторон компании. На рисунке 3 представлены элементы стратегии ПАО «Северсталь» в области устойчивого развития.

Примерно 65% инвесторов считают ESG-факторы необходимым условием для более правильного управления инвестиционными рисками. Компании из рейтингов ESG утверждают, что они имеют возможность снизить риски (климатические, социальные и корпоративные) и получать при этом устойчивую прибыль [7].

Рассмотрим долю институциональных инвесторов, учитывающих влияние критериев ESG на стоимость акций и доходность корпоративных облигаций – рисунок 4, 5 [8].



Рисунок 3 – Стратегия ПАО «Северсталь» в области устойчивого развития

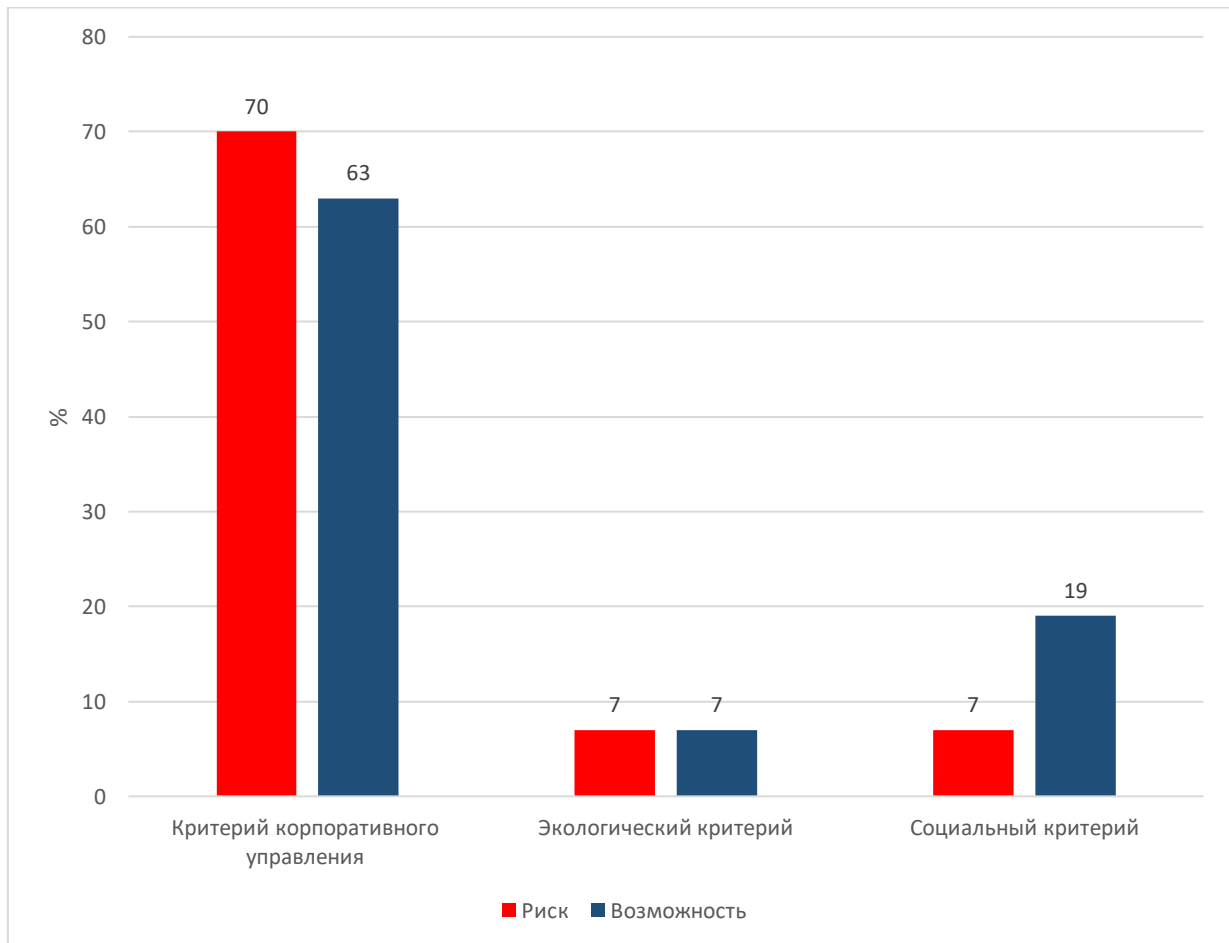


Рисунок 4 – Доля институциональных инвесторов, учитывающих влияние критериев ESG на стоимость акций, %

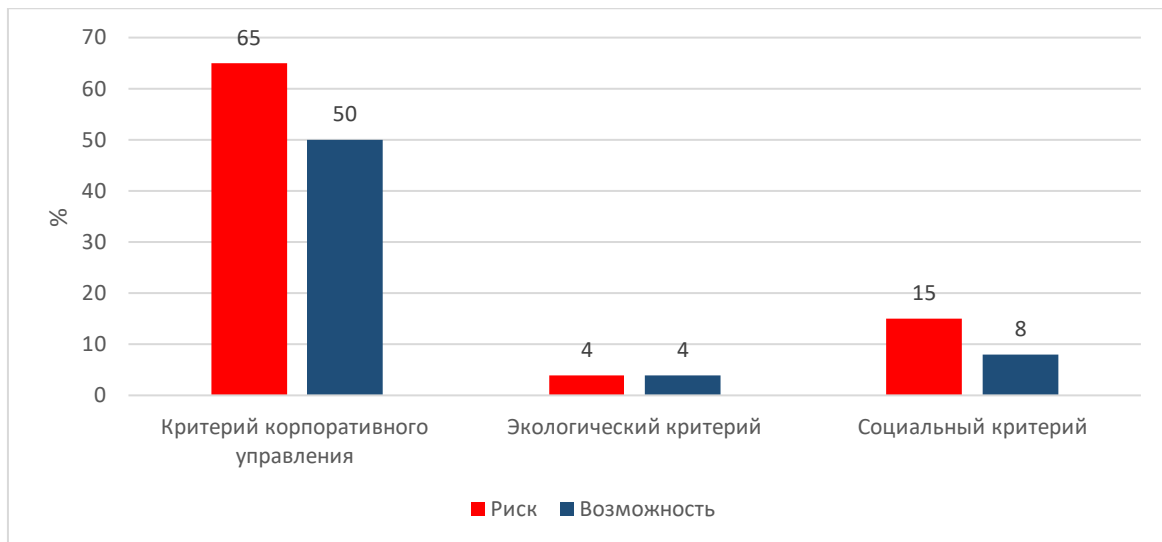


Рисунок 5 – Доля институциональных инвесторов, учитывающих влияние критериев ESG на доходность корпоративных облигаций, %

Респонденты считают, что критерий корпоративного управления больше всего влияет на стоимость акций и доходность облигаций. Кроме того, большее значение уделяется социальному критерию, чем экологическому. При этом инвесторы больше всего фокусируются на рисках, чем на возможностях. Около 70% респондентов ориентируются на риски в области корпоративного управления и считают, что они всегда или часто влияют на стоимость акций.

По данным РБК всего в России выпущено 177 млрд. рублей ESG облигаций, 155 млрд которых привлечены в 2021 году. Общий рынок облигаций в стране на 2021 год составил 17 трлн. рублей. Облигации проходят верификацию перед тем, как получить статус “зеленых” облигаций. Долговые бумаги должны соответствовать особым принципам, сформулированным ассоциацией рынков капитала International Capital Markets Association (ICMA).

Можно заметить, что рынок ESG облигаций довольно быстро растет, однако доля таких облигаций в общем объеме составляет лишь 1%, данные представлены на рисунке 6. Выпуском облигаций занимаются такие крупные эмитенты как Правительство Москвы, МТС, АО “Синара – Транспортные Машины” и прочие [9].

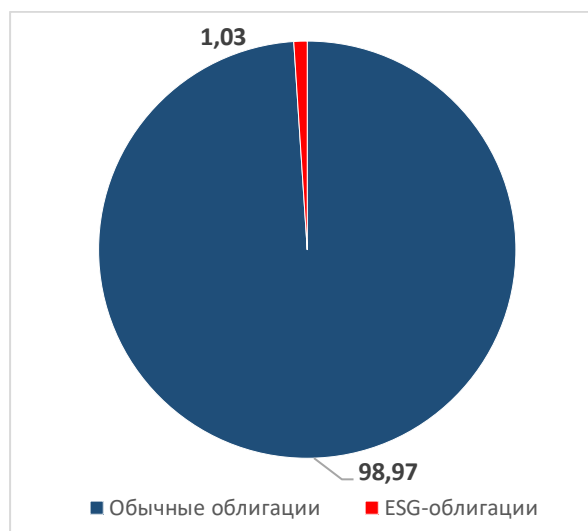


Рисунок 6 – Доля «ESG» облигаций в общем количестве облигаций в России за 2021 год, %

Таким образом, ESG-повестка для российских металлургических компаний продолжает сохранять свою актуальность. В долгосрочной перспективе следование принципам ESG будет служить гарантом обеспечения доступа к рынкам сбыта и капитала, и в целом устойчивого развития бизнеса.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Вострикова Е.О. ESG-критерии в инвестировании: зарубежный и отечественный опыт. Финансовый журнал. 2000;(4):117–129
2. Беляева И.Ю, Козлова Н.П. ESG-факторы как инструмент формирования деловой репутации // Экономика и бизнес. 2021. №4. С.15-21
3. Frank RG, результаты 12 экспертных интервью, 2021 год
4. Галазова С. С. Влияние ESG-факторов на устойчивое развитие компаний и финансовую результативность корпоративного сектора. Вестник Ростовского государственного экономического университета (РИНХ). 2018. № 4. С. 81–86.
5. К. И. Фёдоров, С. В. Фёдорова Практика ESG трансформация бизнеса: итоги, измерения, векторы развития / Экономический вектор №2(29) 2022
6. Morgan Stanley, Sustainable Signals, 2019 год
7. Pwc-global-investor-survey-2021 [электронный ресурс]. – режим доступа: www.pwc.com (дата обращения 30.10.2023)
8. CFA Institute, The Impact of ESG Factors on Capital Markets and Investment Practices, 2019 год
9. Эко-номика: Что такое “зеленые” облигации [электронный ресурс] – режим доступа: www.trends.rbc.ru (дата обращения 30.10.2023)

Elizaveta Evgenievna Romanova,

student,

Department of Economics and Management at Metallurgical and Machine-Building Enterprises,
 Institute of Economics and Management,
 Ural Federal University named after the First President of Russia B.N. Yeltsin,
 Yekaterinburg, Russian Federation

Gataullina Ekaterina Vadimovna,

student,

Department of Economics and Management at Metallurgical and Machine-Building Enterprises,
 Institute of Economics and Management,
 Ural Federal University named after the First President of Russia B.N. Yeltsin,
 Yekaterinburg, Russian Federation

Pelymskaya Irina Sergeevna,

Candidate of Economic Sciences, Associate Professor,

Department of Economics and Management at Metallurgical and Machine-Building Enterprises,
 Institute of Economics and Management,
 Ural Federal University named after the First President of Russia B.N. Yeltsin,
 Yekaterinburg, Russian Federation

ESG AGENDA AS A FACTOR OF INCREASING THE INVESTMENT ATTRACTIVENESS OF INDUSTRIAL ENTERPRISES*Abstract:*

The article reveals the concept of "ESG" business transformation, tells the story of its appearance. It is considered how the principles of environmental, social and corporate governance affect enterprises. An explanation is given why the "ESG" agenda is a factor in increasing investment attractiveness.

Keywords:

ESG, social responsibility, ecology, rating, investment, investment attractiveness, industry.