

Хаматуллина Маргарита Рустямовна,

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

Земзюлина Вероника Юрьевна,

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

БАЛАНС ESG-ЦЕЛЕЙ И ИНТЕРЕСОВ АКЦИОНЕРОВ: ВЫЗОВЫ И ПУТИ ДОСТИЖЕНИЯ

Аннотация:

В современных условиях принципы ESG приобретают всё большее значение, становясь неотъемлемыми элементами стратегий компаний по всему миру. Однако для их эффективного внедрения требуются значительные капиталовложения, что приводит к нарастанию конфликта между краткосрочными интересами акционеров, ожидающих быстрой прибыли, и долгосрочными целями устойчивого развития. Урегулирование данного конфликта требует разработки решений, чему и посвящено настоящее исследование.

Ключевые слова:

ESG, устойчивое развитие, интересы акционеров, инвестиции.

Введение

В последние годы устойчивое развитие и принципы ESG (экологическое, социальное и корпоративное управление) стали важной частью корпоративной стратегии и долгосрочного планирования бизнеса. Данный тренд обусловлен возросшей осведомлённостью о климатических изменениях, социальных вызовах и необходимостью ответственного и прозрачного управления. В связи с этим компании стремятся адаптировать свои стратегии для соответствия новым стандартам ответственности перед обществом и окружающей средой. Однако многие акционеры рассматривают ESG-инициативы как дополнительные расходы, снижающие краткосрочную прибыль, что порождает противоречие между стремлением к быстрой финансовой отдаче и долгосрочными целями устойчивого развития. Настоящее исследование направлено на анализ данных конфликтов, а также поиск возможных решений для достижения баланса между интересами акционеров и целями ESG, что позволит обеспечить долгосрочную устойчивость и конкурентоспособность бизнеса.

Понятие ESG, его принципы

ESG – это подход к ведению бизнеса, который способствует устойчивому развитию компании и строится на трех базовых принципах:

E – Environment – ответственное отношение к окружающей среде;

S – Social – высокая социальная ответственность;

G – Governance – ответственное корпоративное управление.

На рисунке 1 можно увидеть, что входит в каждый из принципов.

Стоит отметить, что для достижения устойчивого развития организации важно придерживаться гармоничного соблюдения всех аспектов ESG-принципов. Однако, в зависимости от специфики деятельности компании, приоритет может быть отдан определённым направлениям [1]. Например, производственные компании часто уделяют особое внимание экологическим аспектам, так как их деятельность напрямую влияет на окружающую среду. В то же время компании сферы услуг, в которых ключевую роль играют сотрудники и клиенты, делают акцент на социальных аспектах, таких как условия труда и корпоративная культура.

Environment	Social	Governance
• использование экологически безопасных материалов; • сокращение потребления природных ресурсов, повышение энергоэффективности; • снижение выбросов в почву, водоёмы и атмосферу; • внедрение технологий переработки и повторного использования сырья; • соблюдение экологических норм и стандартов; • реализация экологических инициатив, таких как озеленение и защита биоразнообразия и т.д.	• достойные условия труда, охрана здоровья и безопасность сотрудников; • равенство и недопущение дискриминации по гендеру, возрасту и другим признакам; • инклюзивные условия для трудоустройства лиц с ограниченными возможностями; • поддержка и развитие местных сообществ, благотворительные проекты; • учёт и удовлетворение потребностей потребителей, в том числе инвестирование в качество и безопасность продукции и т.д.	• прозрачность ведения бизнеса и открытая отчётность; • конкурентоспособная оплата труда и справедливая система премирования; • эффективность работы менеджеров и руководителей; • наличие долгосрочной стратегии развития бизнеса; • соблюдение антикоррупционных норм и налогового законодательства; • честное и этичное взаимодействие с акционерами, клиентами и поставщиками и т.д.

Рисунок 1 – Содержание принципов, на которых основывается ESG

Составлено автором на основе анализа источников

История ESG, рынок ESG-инвестиций сегодня

Впервые термин ESG был использован в 2004 году в докладе «Who Cares Wins. Connecting Financial Markets to a Changing» («Выигрывает тот, кому не все равно. Подключение финансовых рынков к меняющемуся миру»), разработанном по инициативе Глобального договора ООН. В отчете были изложены ключевые принципы и рекомендации по эффективной интеграции экологических, социальных и управленческих (ESG) аспектов в управление активами, брокерские операции и другие инвестиционные процессы [2].

В 2005 году ООН представила «Принципы ответственного инвестирования», которые дали инвесторам и финансовым организациям возможность включать ESG-факторы в методы оценки привлекательности инвестиций в ту или иную компанию [3].

С начала 2010-х годов концепция ESG прочно закрепилась в мировом бизнесе, и к 2020-м годам она стала признанным стандартом для оценки и минимизации нефинансовых рисков.

Сегодня рынок ESG-инвестиций стремительно расширяется. Так, если в 2016 году, по данным Global Sustainable Investment Alliance (Глобальный альянс устойчивых инвестиций), общая сумма активов под управлением фондов, связанных с ESG, составляла \$22,8 триллиона, то к концу 2022 года она достигла около \$42,2 триллиона. Bloomberg Intelligence, мировой лидер в области деловых и финансовых данных, новостей и аналитики, в свою очередь прогнозирует, что к 2025 году объем ESG-активов составит треть от всех мировых инвестиций – около \$51,1 триллионов (рисунок 2) [4].

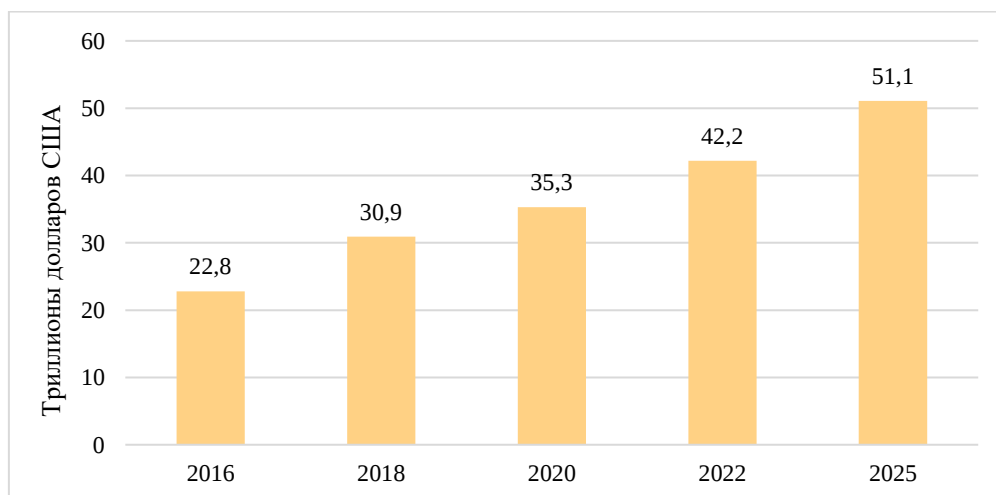


Рисунок 2 – Общие глобальные активы ESG по годам, трлн. долларов США

Составлено автором по: [4]

Действительно, на сегодняшний день инвестиции в ESG-практики становятся неотъемлемой частью стратегии современных компаний, поскольку они приносят множество выгод. Во-первых, компании, активно внедряющие экологические, социальные и управленческие стандарты, укрепляют свою репутацию и доверие со стороны клиентов и партнеров, что способствует повышению лояльности и привлечению новых потребителей. Во-вторых, такие компании часто демонстрируют более высокую финансовую стабильность и устойчивый рост, поскольку ESG-инициативы помогают минимизировать риски, связанные с регуляторными изменениями и экологическими катастрофами. Кроме того, инвестирование в устойчивое развитие может привести к снижению операционных затрат, например, за счет эффективного использования ресурсов и оптимизации цепочек поставок.

Затраты на внедрение ESG-стратегий и их влияние на финансовые показатели

Однако, несмотря на значительные долгосрочные выгоды, внедрение ESG-стратегий требует существенных начальных инвестиций. Данные затраты связаны с адаптацией производственных процессов, внедрением энергосберегающих технологий, улучшением социальных условий труда, повышением стандартов корпоративного управления и т.д. Вышеупомянутые факторы могут временно негативно сказаться на финансовых показателях компании и привести к снижению прибыльности в краткосрочной перспективе из-за значительных начальных инвестиций в модернизацию оборудования, новые технологии и обучение сотрудников. Изменение производственных процессов для соответствия ESG-стандартам также может вызвать временные перебои в производстве и увеличить операционные затраты. Кроме того, изменения в ассортименте или ценовой политике могут снизить объемы продаж, особенно если потребители не готовы быстро адаптироваться к новым условиям. Подобные обстоятельства вызывают беспокойство среди акционеров, особенно тех, кто ориентирован на получение краткосрочных результатов.

Конфликт интересов акционеров и ESG-целей

Таким образом, конфликт интересов между акционерами и ESG-целями возникает тогда, когда краткосрочная цель акционеров – получение быстрой прибыли – противоречит необходимости долгосрочных инвестиций в устойчивое развитие. В большинстве случаев акционеры, ориентированные на быстрый доход, могут быть против внедрения ESG-инициатив, поскольку они могут привести к временным финансовым издержкам и снижению прибыли в краткосрочной перспективе.

Так, акционеры крупнейших зарубежных нефтяных компаний, ExxonMobil и Chevron, отклонили большую часть климатических инициатив, в том числе, касающихся снижения выбросов по всей цепочке потребления выпускаемых ими товаров, в связи с наблюдаемой геополитической напряженностью, которая спровоцировала скачок цен на нефть и газ.

Основатель климатической группы Follow This Марк ван Баал утверждает, что, хотя инвесторы осознают необходимость сокращения глобальных выбросов почти на 50% к 2030 году для предотвращения климатической катастрофы, многие по-прежнему сфокусированы на краткосрочных прибылях. Он считает такую ситуацию непостижимой, поскольку подобный подход ставит под угрозу будущее планеты [5].

Учитывая изложенные проблемы, важно находить эффективные решения для устранения конфликта интересов между акционерами и ESG-целями, для того чтобы способствовать не только улучшению экологической ситуации, но и создавать новые возможности для роста и увеличения прибыли, что в конечном итоге принесет выгоду как акционерам, так и всему обществу.

Пути достижения баланса между краткосрочными интересами акционеров и долгосрочными ESG целями

Становится целесообразным рассмотреть различные подходы, которые позволят достичь баланса между краткосрочными интересами акционеров и долгосрочными целями в области ESG. Некоторые из данных подходов приведены на рисунке 3.

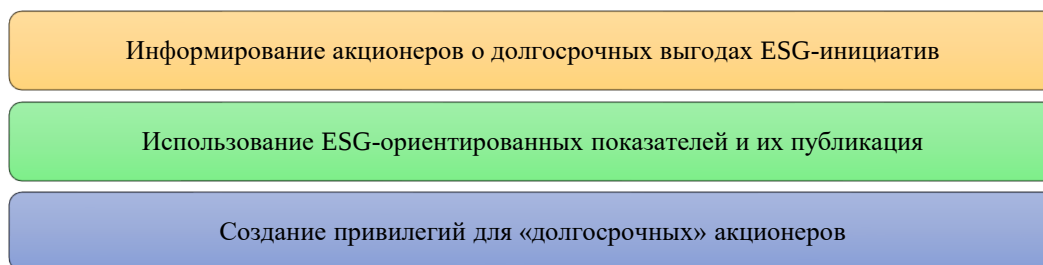


Рисунок 3 – Пути достижения баланса между краткосрочными интересами акционеров и долгосрочными ESG целями

Составлено автором

Рассмотрим каждый из подходов подробнее.

1. Информирование акционеров о долгосрочных выгодах ESG-инициатив

Акционеры должны осознавать, что инвестиции в устойчивое развитие формируют ценность в долгосрочной перспективе. В связи с этим необходимо проводить собрания, на которых следует акцентировать внимание на том, что, несмотря на значительные первоначальные затраты, успешная реализация ESG-стратегий

может существенно улучшить финансовые показатели компании и повысить ее конкурентоспособность в будущем, что в конечном итоге принесёт пользу всем заинтересованным сторонам. Для подтверждения данных утверждений целесообразно опираться на результаты исследований, проведенных в данной области.

Так, в 2015 году было проведено одно из наиболее масштабных и часто цитируемых исследований, посвящённое изучению взаимосвязи между ESG-показателями и финансовыми результатами. Данное исследование обобщало существующие на тот момент метаанализы и данные эмпирических исследований, охватывая свыше 2200 работ. Результаты показали, что около 90% всех рассмотренных исследований зафиксировали неотрицательную связь, а 63% метаанализов указали на позитивные результаты [6].

В 2020 году Центр устойчивого развития бизнеса Нью-Йоркского университета совместно с компанией Rockefeller Asset Management провели метаанализ более 1000 исследований, посвящённых взаимосвязи между ESG и финансовыми показателями компаний, которые были опубликованы в период с 2015 по 2020 годы. Данное исследование также подтвердило экономическую выгоду ESG-инициатив: в 58% исследований была обнаружена положительная взаимосвязь между внедрением ESG-стратегий и улучшением финансовых показателей компаний. При этом, компании, реализующие стратегии ESG, демонстрировали более высокую прибыль за счёт таких факторов, как внедрение инноваций, операционная эффективность, управление рисками, улучшение отношений с заинтересованными сторонами и укрепление репутации.

При этом, в метаанализе отмечается, что улучшение финансовых показателей благодаря ESG становится более заметным лишь в долгосрочной перспективе, то есть возможны ситуации, когда решение, основанное на ESG, может быть менее прибыльным для акционеров в краткосрочном периоде, но принести большую пользу в долгосрочной перспективе [7].

Таким образом, осознание акционерами долгосрочных преимуществ ESG-инициатив является ключевым фактором для достижения гармонии между краткосрочными интересами и устойчивым развитием бизнеса.

2. Использование ESG-ориентированных показателей и их публикация

Согласно исследованию, проведенному Capital Group в 2022 году, причинами, по которым инвесторы испытывают сомнения в отношении ESG-инвестиций, являются неэффективность вложений, отсутствие достоверных данных и феномен гринвошинга (англ. «greenwashing» – «зеленый камуфляж») [8]. Информирование акционеров о долгосрочных преимуществах ESG-инициатив может помочь преодолеть первый из этих барьеров, тогда как для решения остальных задач следует использовать и публиковать ESG-ориентированные показатели. На рисунке 4 представлены примеры таких показателей.

Экологические показатели

- Объем выбросов парниковых газов
- Объем оборотного и повторно-последовательного водоснабжения
- Удельный вес отходов, направленных на утилизацию
- Объем электроэнергии, потребленной из возобновляемых источников
- Объем сэкономленной энергии в результате выполнения Программы энергосбережения по российским организациям
- Потребление бумаги; доля, переданная на вторичную переработку
- Суммарные расходы на мероприятия по охране окружающей среды

Социальные показатели

- Средняя заработная плата
- Расходы на мероприятия по охране труда
- Расходы на организацию и проведение социальных, физкультурно-оздоровительных, медицинских мероприятий для работников и членов их семей
- Коэффициент частоты травматизма
- Расходы на обучение сотрудников, в том числе в среднем на одного работника
- Доля работников, охваченных обучением
- Доля работников, охваченных коллективным договором, в среднесписочной численности работников
- Коэффициент текучести кадров
- Доля сотрудников-инвалидов

Управленческие показатели

- Количество заседаний совета директоров и коэффициент их посещаемости
- Количество заседаний аудиторского комитета (комитета по аудиту) и коэффициент их посещаемости
- Участие в индексах и рейтингах устойчивого развития (ESG)
- Среднее количество часов обучения по вопросам противодействия коррупции на 1 работника
- Доля женщин на руководящих должностях

Рисунок 4 – ESG-ориентированные показатели

Составлено автором по: [9]

Перечисленные метрики помогают акционерам и руководству оценивать и контролировать ESG-усилия, а также демонстрировать их вклад в общую стратегию компании. Однако важно не только рассчитывать и опубликовывать данные показатели, но и показывать их влияние на финансовые результаты. Например, внедрение мер по сокращению выбросов CO₂ часто приводит к снижению затрат на энергопотребление, а программы по улучшению условий труда могут повысить производительность сотрудников.

Таким образом, предоставляя акционерам информацию о финансовой выгоде ESG-инициатив, компании могут уменьшить их давление, связанное с краткосрочными целями.

3. Создание привилегий для «долгосрочных» акционеров

Привилегии для «долгосрочных» акционеров также могут сыграть важную роль в урегулировании рассматриваемого конфликта, так как они способствуют увеличению лояльности от акционеров и позволяют сосредоточиться на реализации долгосрочных стратегий, включая ESG-инициативы. Так, «долгосрочные» инвесторы могут получать специальные дивиденды или бонусы за владение акциями в течение нескольких лет. Такое финансовое вознаграждение помогает компенсировать упущенную выгоду от краткосрочной прибыли и способствует заинтересованности акционеров в устойчивом развитии компании. Среди прочих привилегий можно выделить:

- приоритетный доступ к новым выпускам акций;
- гарантированные дивиденды;
- увеличение права голоса на собраниях акционеров и т.д.

Вышеупомянутые меры могут способствовать поддержанию стратегического курса компании и укреплять заинтересованность акционеров в сохранении акций, снижая давление на руководство из-за отсутствия краткосрочной прибыли.

Заключение

В современных условиях бизнеса баланс между интересами акционеров и целями устойчивого развития становится все более актуальной задачей. Внедрение ESG-инициатив хоть и требует значительных начальных инвестиций, но и открывает новые возможности для компаний, способствуя их долгосрочной устойчивости и конкурентоспособности. Противоречия между краткосрочными финансовыми ожиданиями акционеров и необходимостью реализации долгосрочных ESG-стратегий требуют комплексного подхода к их решению. Информирование акционеров о долгосрочных выгодах ESG, использование соответствующих показателей и создание привилегий для долгосрочных инвесторов могут значительно смягчить конфликт интересов и способствовать более гармоничному развитию бизнеса. В конечном итоге, эффективная интеграция ESG-принципов в корпоративную стратегию не только улучшит финансовые показатели компаний, но и создаст устойчивую экосистему, в которой выигрывают все заинтересованные стороны, включая акционеров, сотрудников, клиентов и общество в целом.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Беляева И.Ю., Козлова Н.П. ESG-факторы как инструмент формирования деловой репутации // Экономика и бизнес. 2021. №4. С.15-21.
2. Who Cares Wins. Connecting Financial Markets to a Changing. 2004.
3. About the PRI. Principles for Responsible Investment – URL: <https://www.unpri.org/about-us/about-the-pri>.
4. ESG Assets Rising to \$50 Trillion Will Reshape \$140.5 Trillion of Global AUM by 2025, Finds Bloomberg Intelligence. Bloomberg Intelligence – URL: <https://www.bloomberg.com/company/press/esg-assets-rising-to-50-trillion-will-reshape-140-5-trillion-of-global-aum-by-2025-finds-bloomberg-intelligence/>.
5. Акционеры ExxonMobil и Chevron отклонили предложения по продвижению климатической повестки. Интерфакс – URL: <https://www.interfax.ru/world/904395>.
6. Gunnar Friede, Timo Busch, and Alexander Bassen, ESG and financial performance: aggregated evidence from more than 2000 empirical studies, Journal of Sustainable Finance & Investment, Vol. 5, No. 4 (December 15, 2015), p. 210–233.
7. Tensie Whelan, Ulrich Atz, Tracy Van Holt and Casey Clark. ESG and financial performance: Uncovering the relationship by aggregating evidence from 1,000 plus studies published between 2015-2020, 2020.
8. Perspectives from global investors. ESG Global Study. Capital Group. 2024.
9. Скобарев Владимир Юлианович. Методические рекомендации Минэкономразвития по подготовке отчетности об устойчивом развитии. 2024.

Khamatullina Margarita Rustyamovna,

student,

department of economics and management at metallurgical and machine-building enterprises,

Institute of Economics and Management,

The Ural Federal University named after the First President of Russia B.N. Yeltsin

Yekaterinburg, Russian Federation

Zemzyulina Veronika Yuryevna,

candidate of economic sciences, associate professor,
department of economics and management at metallurgical and machine-building enterprises,
Institute of Economics and Management,
The Ural Federal University named after the First President of Russia B.N. Yeltsin
Yekaterinburg, Russian Federation

BALANCE OF ESG GOALS AND SHAREHOLDER INTERESTS: CHALLENGES AND WAYS TO ACHIEVE THEM

Abstract:

In today's environment, ESG principles are becoming increasingly important, becoming integral elements of company strategies around the world. However, their effective implementation requires significant capital investments, which leads to an increasing conflict between the short-term interests of shareholders expecting quick profits and long-term sustainable development goals. Resolving this conflict requires developing solutions, which is the subject of this study.

Keywords:

ESG, sustainable development, shareholder interests, investments.