

М.А. Гендельманның 110 жылдығына арналған «Сейфуллин окулары – 19» халықаралық ғылыми - практикалық конференциясының материалдары = Материалы международной научно-практической конференции «Сейфуллинские чтения – 19», посвященной 110-летию М.А. Гендельмана». - 2023.- Т. I, Ч. IV. – С. 319-323.

УДК: 332.1

Анализ современных методов оценки рыночной стоимости предприятий недропользования с учетом ESG компонента

Дибиров К. П. Аспирант

Государственного университета по землеустройству

Научный руководитель:

Цыпкин Ю.А., д.э.н., профессор г. Москва

Аннотация. Актуальность и значимость оценки рыночной стоимости предприятий недропользования с учетом ESG компонента обусловлены современными тенденциями интеграции факторов устойчивого развития в процессе обоснования инвестиционных решений, связанные с ними регуляторные риски и их воздействие на устойчивое развитие предприятий топливно-энергетического комплекса. Методы оценки рыночной стоимости предприятий недропользования с учетом ESG компонента повышает эффективность управления в процессе принятия инвестиционных решений и определяет влияние регуляторных рисков интеграции факторов экологической и социальной ответственности, в целом положительно воздействует на устойчивое развитие предприятий недропользования.

Ключевые слова: ESG компонента, ESG фактор, регуляторные риски, эффективность управления, инвестиционные решения, экология, социальное и корпоративное управление.

Annotation. The relevance and significance of assessing the market value of subsurface use enterprises, taking into account the ESG component, are due to modern trends in integrating sustainable development factors in the process of justifying investment decisions, regulatory risks associated with them and their impact on the sustainable development of fuel and energy complex enterprises. Methods of assessing the market value of subsurface use enterprises, taking into account the ESG component, increases the efficiency of management in the process of making investment decisions and determines the impact of regulatory risks of integrating environmental and social responsibility factors, generally has a positive effect on the sustainable development of subsurface use enterprises.

Keywords: ESG component, ESG factors, regulatory risks, management efficiency, investment decisions, ecology, social and corporate governance.

ESG представляет из себя аббревиатуру, обозначающую три широкие области – экология,

социум и управление, и основана на понимании того, что связанные с этими областями факторы влияют на способность компаний создавать долгосрочную ценность и тем самым перейти от краткосрочного бизнес поведения к долгосрочному, обеспечивая свою конкурентоспособность.

В контексте оценки компаний ESG определяется как механизм оценки с точки зрения создания компаниями широкого спектра социально желаемых ценностей, а в контексте инвестиционной деятельности - как учет наряду с финансовыми экологических, социальных и управленческих факторов в процессе принятия инвестиционных решений, или экологические, социальные и управленческие показатели, которые инвесторы применяют для измерения устойчивости своих инвестиций и связанных с ними рисков.

ESG также определяется как три области, представляющие интерес для «социально ответственных инвесторов», которые считают важным учитывать собственные ценности и интересы при выборе инвестиций.

Основным направлением тематики ESG (в контексте деятельности самих компаний, а также инвестиционного анализа) являются ESG риски и возможности. С точки зрения инвестора ESG риск - это фактор, который может подвергнуть ценную бумагу, эмитента, инвестиции или класс активов неожиданным изменениям в их текущих и будущих финансовых, экономических, репутационных и юридических перспективах. Соответственно раскрытие ESG рисков - разумное ожидание инвесторов, так как их скрытие привело бы к неполному пониманию текущих или будущих финансовых перспектив. При материализации ESG риски могут привести к

снижению стоимости компаний и объектов инвестиций, соответственно выявление, оценка и сопоставление ESG рисков позволяет судить об их долгосрочной финансовой устойчивости.[1]

ESG-факторы – экологические и социальные факторы, а также факторы корпоративного управления, которые оказывают воздействие на компании и организации всех форм собственности и которые учитывают институциональные инвесторы и финансирующие организации в своих инвестиционных стратегиях и кредитных политиках.[2]

ESG-факторы и риски, возникающие при их воздействии, могут оказывать влияние на капитализацию и инвестиционную привлекательность, а также на стоимость привлекаемых организацией финансовых ресурсов. В научной литературе выделяют следующие ESG- факторы и риски:

Экологические

- Изменение климата
- Выбросы парниковых газов
- Истощение природных ресурсов
- Отходы и загрязнение
- Обезлесение

Социальные

- Условия труда
- Местные сообщества
- Охрана здоровья и безопасность

- Гендерный состав

Управленческие

- Вознаграждение топ-менеджмента
- Коррупция
- Политическое лобби и пожертвования
- Структура и гендерный состав совета директоров
- Налоговая стратегия

В развитии современных методов оценки рыночной стоимости предприятий недропользования представляет научный интерес ESG-инвестирование, то есть такой подход к инвестированию, который предполагает рассмотрение широкого набора экологических, социальных и управленческих факторов и их влияния (как положительного, так и отрицательного) на результаты деятельности. Интеграция факторов ESG используется для улучшения традиционного финансового анализа путем выявления потенциальных рисков и возможностей за пределами технических оценок. Несмотря на присутствие социальной составляющей, основной целью оценки ESG остаются финансовые показатели. В этой связи приобретает значимость и становится актуальным подход к оценке рыночной стоимости предприятий недропользования с учетом ESG компонента. Актуальность и значимость оценки рыночной стоимости предприятий недропользования с учетом ESG компонента обусловлены современными тенденциями интеграции факторов устойчивого развития в процессе обоснования инвестиционных решений, связанные с ними регуляторные риски и их воздействие на устойчивое развитие предприятий топливно-энергетического комплекса. Методы оценки рыночной стоимости предприятий недропользования с учетом ESG компонента повышает эффективность управления в процессе принятия инвестиционных решений и определяет влияние регуляторных рисков интеграции факторов экологической и социальной ответственности, в целом положительно воздействует на устойчивое развитие предприятий недропользования.

Интеграция ESG факторов в процессе выработки инвестиционных решений повышает информированность инвесторов, заинтересованных лиц и повышает обоснованность принимаемых инвесторами решений. Регулятивные риски ESG-интеграции вследствие несоблюдения предприятиями недропользования действующих современных подходов оценки рыночной стоимости предприятий недропользования, подход к оценке рыночной стоимости без учета ESG компонента могут привести к негативным экономическим последствиям. Таким образом, предприятиям недропользования необходимо следовать по стратегии устойчивого развития и выводить на первый план ESG факторы: экология, социальная политика, корпоративное управление. Компании управляют устойчивым развитием с учетом ESG компонентов, включающим:

-экологический аспект: изменение климата, управление водными ресурсами, отходы, использование ресурсов, экологические нормативы, предельно допустимые сбросы и уровень загрязнения почвы;

-социальный аспект: трудовые ресурсы и отношения, охрана труда и безопасность;
-управленческий аспект: корпоративное управление, управление рисками, цифровая трансформация бизнеса, взаимодействие с органами власти и с клиентами, вознаграждение топ-менеджмента и антикоррупционная политика.
Данная повестка особенно актуально звучит в связи с изменениями в бизнес-среде и санкциями, выставленными России в текущем году.

Учитывая ESG-факторы, эмитенты могут увеличить акционерную стоимость, например, за счет надлежащего управления рисками, предвидения действий регулирующих органов или выхода на новые рынки, одновременно способствуя устойчивому развитию общества, в котором они работают.[3-4] Более того, эти факторы могут оказать сильное влияние на репутацию и бренд, становящиеся все более важной составляющей стоимости компании.

По данным PwC, к 2025 году ESG-фонды будут держать в управлении больше активов, чем прочие фонды. При этом рыночная доля ESG-фондов в 2025 году вырастет до 57% по сравнению с нынешними 15%.

В ходе интервью, проведенного ERM Group company, многие инвестиционные компании и управляющие активами отметили, что они разработали собственные KPI и провели фундаментальные исследования в области ESG. Для них ESG-рейтинги – это одна точка данных в широком объеме исследовательской работы. Большинство из опрошенных упомянули, что полагаются на данные, лежащие в основе ESG- оценок, а не на сами оценки, и что они используют рейтинги в качестве отправной точки, чтобы понять более широкую картину, как сигнал к дальнейшим исследованиям компании, и, в некоторых случаях, для исключения или выявления лучших в своем классе акций для конкретных ESG-продуктов.

Рисунок 1. Причины использования инвесторами ESG-рейтингов

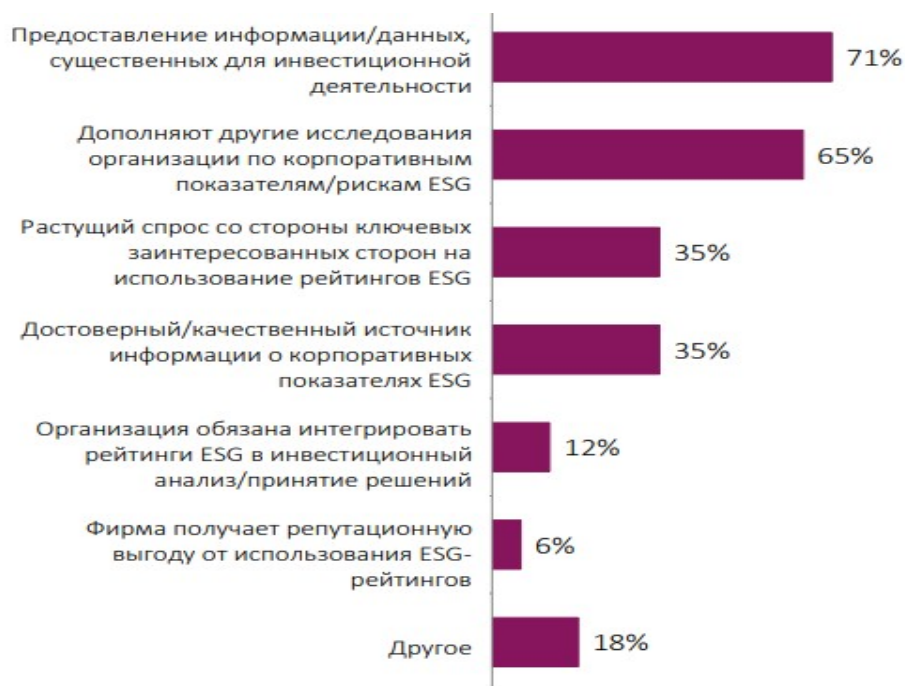


Рисунок 2. Критерии и процесс присвоения ESG-рейтинга Эксперт РА



Индексы устойчивого развития позволяют выявить лидеров, способствуют укреплению репутации и инвестиционной привлекательности компаний, служат продвижению культуры ответственного ведения бизнеса.

ESG-индексы помогают выявить и показать связь между качеством деловой практики и динамикой доходности акций компаний-эмитентов. [5]

Динамика ESG-факторов подтверждает большую эффективность компаний, сочетающих экономический рост с социальной и экологической результативностью, ориентированных на устойчивое развитие и движение к глобальным целям в этой области.

Таким образом, в нынешних ситуациях для устойчивого развития предприятий недропользования необходимо применение ESG-факторов при проведении оценки.

Международная экономическая ситуация (пандемия COVID-19, ухудшение экологической обстановки, усиление глобализационных процессов и др.) предъявляют к компаниям новые требования в части обеспечения экологической безопасности и социальной стабильности, что способствует росту интереса инвесторов к внедрению ESG-факторов в процесс принятия инвестиционных решений.

Применение положений исследования позволит экономическим субъектам, в частности, нефтедобывающим организациям, формировать и представлять релевантную информацию о способности создания ценности на протяжении длительного периода времени.

Автор предлагает разработать методологию и методические подходы оценки рыночной стоимости предприятий недропользования с учетом ESG – компонента.

Список литературы :

1. Ю. А. Цыпкин, А. А. Фомин, С. В. Орлов [и др.] // ESG трансформация: основные тенденции // Международный сельскохозяйственный журнал. 2022. № 5(389), Стр. 464
2. Ю. А. Цыпкин, А. В. Фомина, И. В. Чуксин // Экологический аспект повестки дня ESG как механизм устойчивого развития // Международные научные решения. 2022. Стр. 173;
3. «Прогноз долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2030 года», разработан Минэкономразвития России, утвержден Распоряжением Правительства РФ от 06.10.2021 № 2816-р;
4. Зенкина И.В. Влияние регуляторных рисков ESG –интеграции на устойчивое развитие энергетических компаний. Журнал «Национальные интересы: приоритеты и безопасность», № 4 (397)- 2021 апрель, стр. 626.
5. Ефимова О. В., Волков М. А., Королёва Д. А. Анализ влияния принципов ESG на доходность активов: эмпирическое исследование // Финансы: теория и практика. 2021. № 25 (4), стр. 85;
6. Измайлова М. А. Устойчивое развитие как новая составляющая корпоративной социальной ответственности // Модернизация. Инновации. Развитие. 2021. № 12 (2), стр. 3;
7. Надзор за ESG вопросами: руководство для директоров // PWC. 2021. Режим доступа: <https://www.pwc.ru/ru/publications/collection/esg-guidebook-russian.pdf>;
8. Разворот на 180 градусов: какой будет ESG-стратегия российских компаний в условиях санкций // ТАСС. 2022. Режим доступа: <https://tass.ru/ekonomika/14088043>.
9. Эксперт РА о рейтингах ESG : кредитное рейтинговое агентство, аккредитованное Банком России. Режим доступа: [https:// raexpert.ru](https://raexpert.ru)