

ИНТЕГРАЦИЯ ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE-ПОВЕСТКИ В КОРПОРАТИВНУЮ СТРАТЕГИЮ: ВЛИЯНИЕ НА ИНВЕСТИЦИОННЫЕ РЕШЕНИЯ

З.А. Фищук

студентка Донецкого государственного университета, г. Донецк;

zlatafishchuk@gmail.com;

научный руководитель – А.Н. Бойко, кандидат экономических наук, доцент

В работе рассматривается важность интеграции ESG-повестки в современное предпринимательство, позволяющей решать ESG проблемы и приносить прибыль. Обсуждаются тренды перехода к «зеленой» экономике и использования ESG-принципов при принятии инвестиционных решений. Представлен обзор рынка ESG-инвестиций в США и России, демонстрируется значительный рост количества компаний с ESG-рейтингом в обеих странах.

Ключевые слова: ESG-повестка; зеленые облигации; социальные облигации; индексы.

В современном мире предпринимательская деятельность сталкивается с рядом проблем экологического, социального и управленческого характера, что требует разработки стратегий, которые бы помогли создать устойчивую бизнес-модель, способную преодолевать эти проблемы и приносить прибыль. Один из таких подходов – интеграция ESG-факторов (Environmental, Social, Governance) в корпоративную стратегию. Это может помочь компаниям улучшить свою репутацию, увеличить лояльность клиентов и привлечь инвестиции.

В последние годы все больше компаний стремятся к устойчивому развитию, что проявляется в формировании ESG-повестки и отражает современный тренд перехода к «зеленой» экономике.

Аббревиатура ESG (Environmental, Social, Governance) – принципы деятельности компании, основанные на защите окружающей среды, создание благоприятных социальных условий, добросовестном отношении с сотрудниками и клиентами и надлежащем корпоративном управлении. Интеграция ESG-факторов также связана с ростом доходностей индексов и котировок акций.

Влияние ESG-факторов на котировки акций можно выявить, проанализировав обвал фондового рынка в период пандемии 2020 года. На рисунке (рис.1) отображено снижение индекса S&P 500 в сравнении с котировками акций в зависимости от их рейтинга, где А – самый высокий рейтинг, Е – самый низкий.

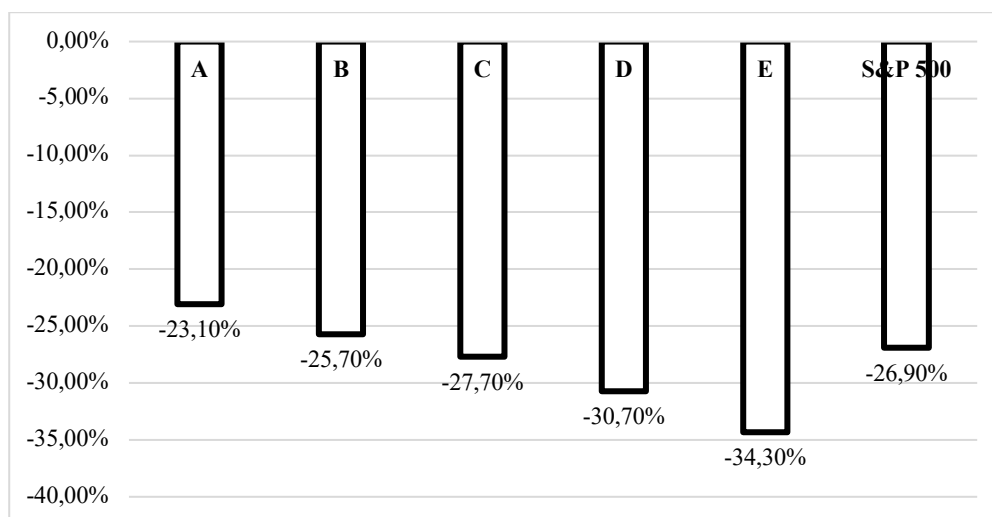


Рис. 1. Обвал на фондовом рынке за февраль-март 2020 г. из-за пандемии.
Составлено по: [1]

В начале 2000-х годов в США насчитывалось всего 20 компаний с ESG-рейтингом. К 2020 году их количество выросло почти до 800. В США инвесторы применяют рейтинги ESG для формирования инвестиционных стратегий. Анализ доходности индексов компаний на ESG-рынках США показывает, что инвестиции с учетом ESG-принципов могут обеспечивать увеличенную доходность.

В таблице (табл. 1) приведены данные о доходности американских индексов: S&P 500 (500 крупнейших американских компаний), S&P MidCap 400 (400 американских компаний среднего размера), S&P SmallCap 600 (600 американских компаний с низкой капитализацией), MSCI USA SmallCap (акции компаний с низкой капитализацией).

Анализ индексов американского фондового рынка с 2013 по 2022 гг. указывает на рост доходности: 11% за год и 55% за пятилетний период. Инвестиции в ESG-активы на рынке США показывают превышение доходности ESG-индексов от 60% до 90% на годовом интервале.

Так, индексы с учетом ESG, могут обеспечить финансовые возможности для инвестирования, соответствуя принципам устойчивого развития. Несмотря на большую подверженность к внешним факторам, малые и средние компании показывают более высокую доходность по сравнению с крупными компаниями [3].

В России же ESG-принципы менее распространены, однако при анализе развития компаний, согласно ESG-рейтингам, можно отметить, что они находятся в фазе активного роста. Согласно данным, 30% компаний имеют ESG-рейтинг с 2022 года, еще 13% планируют его получить в 2024 году. В таблице 2 представлены пять лидеров ESG-рейтинга среди российских компаний по версии RAEX-Europe на 2024 год.

Таблица 1

Сравнение доходности индексов США с учетом и без учета ESG, %

	MSCI USA Small Cap, %	MSCI USA Small Cap ESG, %	S&P5 00, %	S&P500 ESG, %	S&P MidCa p 400, %	S&P MidCa p 400 ESG, %	S&P Small Cap 600, %	S&P Small Cap 600 ESG, %
1 год								
2013	31,7	31,4	26,5	25,0	28,3	29,0	34,4	34,9
2014	8,2	7,6	11,4	11,5	8,7	9,8	5,5	6,9
2015	-2,9	-2,4	0,5	-0,6	-2,7	-2,7	-2,2	-0,3
2016	12,2	13,0	10,0	10,3	18,4	20,4	23,7	25,6
2017	15,4	14,7	17,9	17,4	14,0	16,7	11,9	14,0
2018	-9,4	-8,8	-5,0	-4,6	-12,1	-11,1	-8,7	-7,8
2019	11,7	10,6	26,2	27,5	22,6	23,2	20,3	19,7
2020	22,9	20,7	21,0	22,3	19,5	20,3	19,1	20,7
2021	23,2	23,8	24,7	27,0	22,5	23,5	24,8	26,9
2022	-13	-11,5	-18,6	-18,1	-12,3	-10,4	-15,9	-14,8
5 лет								
2013 - 2017	67,9	67,2	76,9	63,6	66,7	73,3	73,3	81,0
2014 - 2018	26,0	26,8	66,1	33,9	26,4	33,1	30,2	38,3
2015 - 2019	42,2	42,6	51,9	50,0	40,2	46,5	45,0	51,1
2016 - 2020	62,9	60,0	61,7	72,8	62,4	69,5	66,2	72,1
2017 - 2021	69,0	66,5	65,3	89,5	66,5	72,6	67,3	73,4
2018 - 2022	35,8	35,2	36,8	54,0	40,2	45,5	39,5	44,6

Составлено по: [2].

Анализ индексов американского фондового рынка с 2013 по 2022 гг. указывает на рост доходности: 11% за год и 55% за пятилетний период. Инвестиции в ESG-активы на рынке США показывают превышение доходности ESG-индексов от 60% до 90% на годовом интервале.

Так, индексы с учетом ESG, могут обеспечить финансовые возможности для инвестирования, соответствуя принципам устойчивого

развития. Несмотря на большую подверженность к внешним факторам, малые и средние компании показывают более высокую доходность по сравнению с крупными компаниями [3].

В России же ESG-принципы менее распространены, однако при анализе развития компаний, согласно ESG-рейтингам, можно отметить, что они находятся в фазе активного роста. Согласно данным, 30% компаний имеют ESG-рейтинг с 2022 года, еще 13% планируют его получить в 2024 году. В таблице 2 представлены пять лидеров ESG-рейтинга среди российских компаний по версии RAEX-Europe на 2024 год.

Таблица 2

Топ-5 ESG-рейтинга российских компаний по данным RAEX-Europe, 2024 г.

№	Название	Отрасль	Рейтинг			ESG-рейтинг
			E	S	G	
1.	ПАО Сбербанк	Банки	2/AA	1/AA A	4/AAA	AA
2.	ПАО «ФосАгро»	Агрохимикаты	5/AA	3/AA	2/AAA	AA
3.	ПАО «Полюс»	Драгоценные металлы	1/AA	2/AA	14/AA	AA
4.	ПАО «Татнефть»	Интегрированные нефтегазовые компании	13/A	5/AA	6/AA	AA
5.	ПАО «Роснефть»	Интегрированные нефтегазовые компании	4/AA	22/A	5/AAA	AA

Составлено по: [4].

Международное агентство MSCI представляет следующий подход к созданию ESG-рейтинга [2]:

- AA, AAA – лидирующая позиция;
- A, BBB, BB – средняя позиция;
- B, CCC – низкая позиция.

Давление со стороны правительства заставляет компании серьезно относиться к устойчивому развитию. Компании-лидеры в ESG-аспектах: ПАО «НЛМК», ПАО «ФосАгро», ПАО «Северсталь», ПАО «Роснефть», ПАО «Сбербанк», ПАО «Новатэк», ПАО «Русал» и ПАО «Полюс» [6].

Сбербанк, крупнейший банк в России, находится на первом месте в топ-5 ESG-рейтинга российских компаний по данным RAEX-Europe с 2023 года, является примером компании, успешно внедрившей принципы ESG в свою деятельность.

Так, экологическими инициативами Сбербанка являются снижение своего воздействия на окружающую среду, инвестиции в возобновляемые источники энергии, сокращение использования бумаги и др.

Социальными инициативами стали расширение доступа к финансовым услугам, создание центра микрофинансирования для предоставления доступа к кредитам и другим финансовым услугам малым и средним предприятиям, реализация программ по повышению финансовой грамотности среди своих клиентов.

Инициативами в области управления стали повышение прозрачности своей отчетности и усиление внутреннего контроля, внедрение ряда политик и процедур для обеспечения соблюдения законодательных и нормативных требований [7].

ESG-повестка стала ключевым элементом для компаний, которые стремятся приспособить свою деятельность в соответствии с целями устойчивого развития. Согласно анализу, доходность от инвестиций в ESG-индексы превышает аналогичные инвестиции в индексы, не ориентированные на устойчивое развитие. Компании, применяющие ESG-стратегии, обычно имеют больше возможностей для привлечения и удержания инвесторов.

ESG в странах с развитием экономики, таких как Россия, представляет собой как проблемы, так и возможности. С одной стороны, применение ESG еще не стало общепринятым в этих странах, что может привести к экологическим и социальным проблемам, а также к недостаткам в корпоративном управлении. С другой стороны, использование ESG-практик может дать компаниям конкурентное преимущество и способствовать их устойчивому развитию.

Библиографические ссылки

1. ESG Investing Is Having a Good Crisis [Electronic resource] – URL: <https://www.bloomberg.com/opinion/articles/2020-05-21/esg-investing-s-good-corona-virus-crisis-is-killing-jobs>.
2. MSCI [Electronic resource] – URL: <https://www.msci.com/>.
3. Comparison of the effect of the S&P 500 ESG and S&P 500 indices [Electronic resource] – URL: <https://www.statista.com/statistics/1269643/s-p-500-esg-normal-index-comparison/>.
4. ESG-рэнкинг российских компаний (январь 2024 года) // RAEX. [Электронный ресурс] – URL: https://raex-rr.com/ESG/ESG_companies/ESG_rating_companies/2024.1/.
5. ESG-инвестирование [Электронный ресурс] – URL: <https://finplan.org/blog/investitsii/esg-investirovanie/>.
6. Национальное рейтинговое агентство [Электронный ресурс] – URL: <https://www.ra-national.ru/wp-content/uploads/2024/01/esg-rjenking-rossijskih-promyshlennyh-kompanij-promyshlennogo-sektora-22.01.2024.pdf>.
7. Итоги года: ESG-рейтинги Сбербанка в 2023 году [Электронный ресурс] – URL: <https://www.sbergaem-vmeste.ru/publications/itogi-goda-esg-reitingi-sbera-v-godu>.