

ESG-ИНВЕСТИЦИИ. ЗАБОТА ОБ ЭКОЛОГИИ ИЛИ МЕРА ПО МИНИМИЗАЦИИ ПОЛИТИКО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОСЛЕДСТВИЙ?

Гайдамака В.В. (Санкт-Петербургский филиал Финансового университета при Правительстве РФ)

Научный руководитель – к.и.н., доцент Соснило А.И.
(Университет ИТМО, Санкт-петербургский филиал Финансового университета при Правительстве РФ)

Аннотация: исследование посвящено анализу рейтинга ESG-инвестиций в России и за рубежом. Целью статьи является изучение сущности и выявление причин популяризации «ответственных инвестиций». Методологической основой исследования стали статистические, экономические, прогнозные и аналитические методы, были рассмотрены данные всемирного ESG-рейтинга, Corporate Knights; проведен сравнительный анализ рэнкинга РФ, составленного компанией RAEX-Europe в 2021 и 2022 гг. В статье была установлена причинно-следственная связь между угрозой введения трансграничного углеродного налога в ЕС и кратным увеличением внимания к ESG-факторам при производстве; представлена аналитика вероятных потерь РФ в денежном эквиваленте; предложены пути нивелирования издержек для России.

Введение. ESG инвестиции или, как их принято называть, ответственные инвестиции пользуются особой популярностью в России последние пару лет, однако уже хорошо закрепились за рубежом. Само понятие ESG расшифровывается, как Environment (забота об окружающей среде), Social (высокий уровень социальной ответственности), Governance (качественное корпоративное управление). Сущность ответственного инвестирования заключается в том, что люди вкладывают средства в акции надежных, развивающихся компаний, соблюдающих международные ESG стандарты.

E - уровень воздействия компании на окружающую среду; мероприятия по минимизации производственных токсичных выбросов и применения воспроизводимых ресурсов. S – уровень социальной ответственности компании; безопасность производственных процессов, низкая текучесть персонала, содействие в профессиональной подготовке кадров. G – качественное корпоративное управление; прозрачность каналов информации, противодействие коррупции, принятие во внимание интересов каждого акционера компании, исключение необоснованных вознаграждений топ-менеджменту.

Еще в начале 2000-х годов в США по ESG-рейтингу насчитывалось всего около 20 компаний, однако за 20 лет число выросло в 40 раз и практически достигло цифры 800 к 2020 году. В среднем рейтинг ответственных инвестиций удвоился, это связывают с ужесточением конкуренции и последующим увеличением объема, непрерывной заботе о качестве и доступности информации. По данным Corporate Knights, лидерами ESG-рейтинга в 2021 году стали: 1 – Schneider Electric (Франция, машиностроение); 2 - Ørsted A/S (Дания, энергетика); 3 - Banco do Brasil SA (Бразилия, национальный банк); 4 - Neste Oyj (Финляндия, нефтегазовая промышленность); 5 - Stantec Inc (Международная компания, дизайн, архитектура, консалтинг). Говоря о Российских реалиях, по данным рэнкинга Российской Федерации, составленного компанией RAEX-Europe, по состоянию на 16.09.2021 г., в десятку вошли такие корпорации, как Полиметалл, СИБУР Холдинг, Лукойл, ЭнеЛ Россия, РЖД, ПАО МТС, НЛМК, Интер РАО, Полюс, Вымпелком. Однако уже в январе 2022 года данный список весьма обновился, так лидером стала компания, ЭнеЛ Россия, далее – Полиметалл, МКБ, НЛМК, Северсталь, Роснефть, Полюс, Уралкалий, Вымпелком и ПАО МТС.

Основная часть. Почему же за последние годы крупные корпорации так стремятся стать лидерами по ESG оценкам? На мой взгляд, главным стимулом массового перехода на возобновляемые источники энергии и экологические виды топлива стал именно углеродный налог ЕС, а точнее угроза его введения. Так с 2023 г. на территории ЕС будет действовать в тестовом, а с 2026 г в обычном режиме ТУН (трансграничный углеродный налог). При этом, вводимый налог прогрессивный, его ставка будет зависеть от количества выпускаемых отходов. Данная мера нанесет серьезный урон для многих стран, в частности для России – одной из крупнейших экспортеров углеродного топлива. По прогнозам аналитиков, для РФ ТУН может достигнуть до 60 евро за тонну выброшенного углерода. ВСГ произвели оценку ежегодных потерь российских производителей в среднем в 4,9 млрд долларов, однако цифра может повыситься и до 6,3 млрд долларов. Специалисты Минэкономразвития оценивают финансовые риски от 7 до 7,6 млрд долларов в год.

По официальным данным, в ЕС углеродный налог действует с 2005 года с помощью ETS (Emissions Trading System), системы торговли квотами на углеродные выбросы. Она действует на основе принципа «cap-and-trade», то есть государство вводит ограничения, а потом предоставляет компаниям, попадающим под них, специальные квоты на выбросы CO₂. Соответственно, чем больше предприятие выпускает токсичных производственных отходов, тем больше квот ему необходимо приобретать.

По подсчетам Сбербанка (сентябрь 2021 года) полный отказ Евросоюза от углеродных источников энергии выльется для России не просто в потери, а в полный финансовый кризис. За 30 лет (к 2035 г.) Великая держава понесет потери в 5 трлн рублей; доходы населения сократятся до 14%. К 2050 году прогноз аналитиков Сбербанка еще более пессимистичный, такие гиганты, как Газпром и Роснефть могут претерпеть банкротство. Глобальный энергопереход понесет за собой серьезные последствия: в ближайшие 50 лет спрос на нефть и газовый конденсат упадет на 72%, газ – на 52%, энергетический уголь и вовсе на 90%. Герман Греф предсказывает такой сценарий при полном бездействии России, следовательно, ESG мероприятия необходимы для предотвращения еще одного дефолта.

Какие же пути для России существуют на сегодняшний день? Во-первых, полностью отказаться от углеродных источников готов только Евросоюз, поэтому на данный момент для нас открыт азиатский рынок, например Китай. Во-вторых, постепенный переход на экологические технологии производства. По подсчетам VYGON Consulting, вложившись в системы улавливания захоронений CO₂, только компании Урала и Поволжья смогут сэкономить около 40 млрд долларов за 30 лет. В-третьих, РФ может избавиться от обязательства уплаты ТУН в том случае, если экспортеры уплатят его в стране-производителе, поэтому Правительство РФ с сентября 2021 года приступило к разработке отечественного аналога европейского ТУН.

Выводы. Анализируя динамику рэнкинга ответственных инвестиций и выстраивая причинно-следственную связь между возросшим вниманием к ESG и последними политико-экономическими мировыми событиями, следует отметить, что такой рост ESG неминуем. Ранее не публиковалась статистика по объему «зеленого инвестирования», однако в 2022 году Росстат начнет публиковать показатели по данному виду инвестиционных вложений. Прогнозируется кратное увеличение внимания к ESG факторам. На сегодняшний день инвесторы активнее вкладывают средства в компании, которые заботятся об окружающей среде, имеют высокий уровень социальной ответственности и высококачественное корпоративное управление, следовательно, направление ESG будет набирать обороты в России и в ближайшем будущем большинство корпораций волей-неволей перейдет на данные принципы управления.

Гайдамака В.В. (автор)

Соснило А.И. (научный руководитель)

