

Секция «Корпоративные финансы: наука, теория и практика»

Влияние косвенных климатических рисков на стоимость российских нефтегазовых и горнодобывающих компаний

Научный руководитель – Гуров Илья Николаевич

Логинова Вероника Сергеевна

Студент (магистр)

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Экономический факультет, Москва, Россия

E-mail: loginovavs.8090@gmail.com

Изменение климата создает целый ряд рисков для компаний и финансового сектора: увеличивается частота природных катастроф (физические риски), появляются инициативы в разных странах, направленные на снижение углеродных выбросов, которые сами по себе могут приводить к финансовым потерям для ряда компаний (риски перехода). В связи с этим климатические риски вызывают все большую обеспокоенность у инвесторов, кредиторов и регуляторов.

Проблема приняла мировой масштаб и уже в среднесрочной перспективе (3-5 лет) потребует от всех участников мирового рынка участвовать в международной торговле выбросов, проведении политики по снижению углеродоемкости своей продукции и соответствовать целям Парижского соглашения по климату, к которому уже присоединилось 189 стран. Это говорит о том, что все компании столкнутся необходимостью снижения выбросов, иначе это будет приносить дополнительные затраты в виде затрат на возмещение ущерба из-за природных катастроф, налоговых сборов (в случае введения углеродного регулирования). Рост внимания к проблеме экологии повышает спрос на «зеленое» финансирование, стратегии устойчивого развития и снижения парниковых выбросов, которые в совокупности повышают ее рыночную стоимость, поскольку являются сигналом того, что компания минимизирует климатические риски.

Данная работа направлена на оценку такого косвенного климатического эффекта как углеродный налог на импорт, который планируется ввести на территории Евросоюза уже во второй половине 2021 года. Первое упоминание о данной инициативе появилось еще в конце 2019 года. Однако впервые серьезно отнеслись к данной инициативе летом 2020 года, когда Еврокомиссия опубликовала план принятия законопроекта, а международные консалтинговые агентства KPMG и BCG опубликовали оценки ущерба российской экономики, большая часть которого придется на нефтегазовые и горнодобывающие компании.

С помощью Event Study будет исследовано наличие значимого влияния новости об дополнительных затратах для нефтегазовой и горнодобывающей отраслей на стоимость акций крупнейших компаний из данных секторов экономики. Данное исследование позволит сделать вывод о том, учитывает ли уже российский финансовый рынок косвенные климатические риски или нет.

Список литературы

- 1) <https://www.un.org/ru/climatechange/science/key-findings> (последняя дата обращения - 27.01.2021)
- 2) Трансграничный углеродный налог в ЕС: вызов российской экономике", М.М. Морозов, Е.О. Данилова, В.С. Логинова, Т.С. Юдина; журнал "Эконс" - Финансовая стабильность 26.11.2020

- 3) Текст Парижского соглашения https://unfccc.int/files/meetings/paris_nov_2015/application/pdf/paris_agreement_russian_.pdf - последняя дата обращения - 27.01.2021
- 4) TCFD «Task Force on Climate-related Financial Disclosures» <https://www.fsb-tcfd.org> (последняя дата обращения - 27.01.2020)
- 5) Final Report: Recommendations of the Task Force on Climate-related Financial Disclosures. June 2017. <https://www.fsb-tcfd.org/publications/> (последняя дата обращения - 27.01.2020)
- 6) Доклад для общественных консультаций Банка России «Влияние климатических рисков и устойчивое развитие финансового сектора Российской Федерации», май 2020 https://www.cbr.ru/Content/Document/File/108263/Consultation_Paper_200608.pdf (последняя дата обращения - 28.01.2020)
- 7) Waterproof? An exploration of climate-related risks for the Dutch financial sector / DNB. 2017. P. 31. https://www.dnb.nl/en/binaries/Waterproof_tcm47-363851.pdf
- 8) ВССГ «Углеродный вызов российским экспортерам» 29.07.2020 <https://www.bcg.com/ru-ru/press/29july2020-carbon-challenge-to-russian-exporters> - последняя дата обращения - 01.02.2021
- 9) ОЭСР «Carbon emissions embodied in international trade».
- 10) Bastin V., Hübner G. Concentrated Announcements on Clustered Data: An Event Study on Biotechnology Stocks. Financial Management, 2006. Vol. 35. No1. P. 129-157.
- 11) Lamb P. An Exposure-Based Analysis of Property-Liability Insurer Stock Values around Hurricane Andrew Reinhold The Journal of Risk and Insurance, 1995. Vol. 62. No1. P. 111-123.
- 12) Ross S. The arbitrage theory of capital asset pricing. Journal of Economic Theory 13 (3). 1976. P. 341-360.