

Влияние раскрытия информации об экологической и социальной ответственности, о корпоративном управлении на стоимость российских компаний

Научный руководитель – Виноградова Ольга Сергеевна

Жигляева Анастасия Викторовна

Аспирант

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Экономический факультет, Кафедра финансов и кредита, Москва, Россия

E-mail: anastasia.zhiglyeva@gmail.com

В последние годы в международной практике в области отчетности об устойчивом развитии сформировалась тенденция введения требований об обязательной отчетности для компаний. Кроме того, наблюдается интенсификация процесса гармонизации международных и национальных стандартов раскрытия информации об устойчивом развитии, в том числе под эгидой Фонда МСФО. Так, например, в Евросоюзе, несмотря на ряд регуляторных послаблений в сфере устойчивого развития, Европейский парламент отверг проект резолюции об отмене принятых Европейских стандартов отчетности в области устойчивого развития (ESRS) [8].

В России также происходит постепенный переход от мягкого регулирования к жестким мерам регуляторного воздействия на организации финансового и нефинансового секторов как субъекты отчетности об устойчивом развитии. Наряду с действующими методическими рекомендациями Минэкономразвития России [5], рекомендациями Банка России по раскрытию нефинансовой информации [4] Московская биржа в сентябре 2024 года ввела требования к раскрытию нефинансовой информации эмитентами, акции которых включены в котировальные списки 1 или 2 уровня [9]. Банк России также ведет работу по формированию минимального перечня приоритетных стандартизированных экологических (E), социальных (S) и управленческих (G) показателей для обязательного раскрытия публичными акционерными обществами – эмитентами эмиссионных ценных бумаг. По данным совместного исследования АКРА и Комитета по интегрированной отчетности, на конец 2024 года 78% компаний (из 88), включенных в котировальные списки ПАО Московская Биржа 1 и 2 уровней, выпустили отчетность об устойчивом развитии [6]. При этом 83% респондентов (90 компаний) планируют подготовку и публикацию нефинансовой отчетности в 2025 году.

Как показывает анализ результатов отечественных и зарубежных исследований, ключевые пользователи (целевая аудитория) информации об экологической и социальной ответственности, корпоративном управлении – рейтинговые агентства и другие оценивающие организации, инвесторы и акционеры [3]. Кроме того, сами отчитывающиеся организации применяют ESG-данные при анализе своей операционной деятельности и в рамках стратегического планирования [1]. Компании-лидеры в области устойчивого развития стремятся системно управлять ESG-рисками, что, предположительно, должно обеспечивать долгосрочную устойчивость бизнеса и создавать дополнительную стоимость [2], [7].

Вместе с тем, результаты, полученные разными исследователями при оценке влияния раскрытия информации об ESG-факторах на стоимость компании, неоднозначны (в работах представлены выводы о положительном, отрицательном, нелинейном влиянии, а также о его отсутствии). Отметим, что многие авторы используют ESG-рейтинги в целях изучения их влияния на изменения стоимости компаний, однако модельные методологии составления разных рейтингов практически несопоставимы, что затрудняет правильную

интерпретацию результатов и приводит к их искажению.

Настоящее исследование направлено на оценку влияния раскрытия информации об устойчивом развитии (и отдельно раскрытия по компонентам – E, S, G) на стоимость российских компаний на разных этапах их жизненного цикла в условиях сложившейся полистандартности данных. Предполагается выявление значимого влияния раскрываемой информации об устойчивом развитии в соответствии с международными стандартами (GRI, SASB, TCFD и др.) и рекомендациями российских регуляторов на создание и управление стоимостью компаний с различными формами собственности, отраслевой принадлежностью. Результаты исследования позволят сделать выводы о том, какую роль играют ESG-факторы в стратегии публичной компании в России, как раскрытие нефинансовой информации соотносится с ESG-рисками и возможностями, и каким образом вопросы устойчивого развития влияют на долгосрочную стоимость российских компаний.

Источники и литература

- 1) Белик И.С., Дуцинин А.С., Никулина Н.Л. Влияние ESG-факторов на финансовое состояние и инвестиционную привлекательность российских публичных компаний // Управление. 2022. Т. 13. № 6. С. 44–55.
- 2) Бродунов А.Н., Бушуева Н.В. Технология финансового управления долгосрочной стоимостью корпорации с учетом факторов ESG // Вестник Московского университета имени С.Ю. Витте. 2023. № 2 (45). С. 81–93.
- 3) Захматов Д.Ю. Элементы учета ESG-факторов при предоставлении корпоративных кредитов // Экономические науки. 2023. № 1 (218). С. 55–65.
- 4) Информационное письмо Банка России № ИН-06-28/49 «О рекомендациях по раскрытию публичными акционерными обществами нефинансовой информации, связанной с деятельностью таких обществ». 12.07.2021 // Банк России. https://www.cbr.ru/StaticHtml/File/117620/20210712_in-06-28_49.pdf. (дата обращения: 03.02.2025).
- 5) Методические рекомендации Министерства экономического развития Российской Федерации по подготовке отчетности об устойчивом развитии». 01.11.2023 // Минэкономразвития России. https://www.economy.gov.ru/material/file/70c9039795779d4b5b55c3fb8066afd3/764_2023-11-01.pdf. (дата обращения: 03.02.2025).
- 6) Нефинансовая отчетность: эпизод 3 – месь стандартов, ноябрь 2024. <https://www.acra-ratings.ru/research/2799/> (дата обращения: 15.02.2025).
- 7) Руководство для эмитента: Как соответствовать лучшим практикам устойчивого развития. <https://investfunds.ru/analytics/261339/download/> (дата обращения: 17.02.2025).
- 8) ESG-disclosure: <https://esg-disclosure.ru> (дата обращения: 25.02.2025).
- 9) MOEX: <https://www.moex.com/n73373> (дата обращения: 02.02.2025).