

Секция «Корпоративные финансы: наука, теория и практика»

Стандарт социального капитала как инструмент повышения стоимости российских компаний

Научный руководитель – Виноградова Ольга Сергеевна

Богданова Анастасия Андреевна

Студент (бакалавр)

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

E-mail: anastasia.b.a@yandex.ru

Актуальность. Тема ответственного управления компанией (ESG) на сегодняшний день является одной из самых актуальных. Так, международное сообщество озабочено глобальными проблемами изменения климата, неравенства и пр. Для обеспечения ответственного ведения бизнеса разрабатываются стандарты учета нефинансовых показателей деятельности компании (напр., GRI, IFRS S1/S2).

В подавляющем большинстве стран стандарты носят необязательный характер, но на территории Европейского союза стандарт об устойчивом развитии ESRS вступает в силу для всех компаний-резидентов. Азиатские страны также озабочены внедрением устойчивых способов ведения бизнеса, в частности, Китай, Сингапур и др. разрабатывают критерии «зеленых» финансовых инструментов.

В России в 2024 г. представлен Стандарт социального капитала [8], формулирующий цели и принципы ответственного ведения бизнеса (ESG) на российском рынке. Предполагается, что внедрение Стандарта позволит компании учитывать нефинансовые показатели в деятельности и положительно отразится на цене акций.

Цель работы – оценить величину дополнительной премии, возникающей у фирм, внедряющих Стандарт, т.е. разделяющих ESG-принципы, в сравнении с аналогичными компаниями, не использующими Стандарт в практике управления и отчетности. Результаты позволяют ответить на такой вопрос: стоит ли российским компаниям применять Стандарт?

Степень изученности темы. О социальной ответственности бизнеса говорили различные ученые [3,5], отмечая важность действовать в интересах широкого круга стейкхолдеров вместо получения прибылей только собственниками (акционерами) фирмы. Однако находились и противники такого подхода [6], основной аргумент – ответственное ведение бизнеса обеспечивается за счет средств, напр., потребителя, что уменьшает его потенциальную выгоду.

В то время как на развитых рынках наблюдается устойчивый положительный эффект от раскрытия ESG-отчетности [4,7], на развивающихся финансовых рынках, в т.ч. для российских компаний, результаты получаются весьма разнообразными: обнаруживается положительная или отрицательная связь или же отсутствие прямой формы связи [1,2].

Методология. В исследовании предполагается использование открытых данных о российских публичных акционерных обществах, акции которых торгуются на Московской бирже [9]. Это необходимо, чтобы проследить изменения в рыночной оценке стоимости капитала компании. Далее отбираются компании-аналоги: сопоставимые значения масштабов деятельности, срока существования и рыночной оценке стоимости. Финансовая информация о компаниях выгружается из системы СПАРК-Интерфакс [10].

Выводы. Во-первых, раскрытие ESG-отчетности характерно, скорее, для крупных компаний, тенденция наиболее выражена в нефтегазовом, металлургическом секторах,

а также в потребительских товарах, торговли и ритейле, телекоммуникации. Это объясняется высокими издержками на внедрение устойчивых практик в управление компаний, что при небольшом масштабе деятельности не всегда можно считать целесообразным.

Во-вторых, существенная устойчивая связь между раскрытием ESG-информацией и ростом стоимости бизнеса не обнаруживается. Предположим, что развивающиеся финансовые и реальные рынки весьма чувствительны к кризисным событиям. Кроме того, в некоторых отраслях перестройка операционного процесса в связи с ESG-требованиями не может осуществляться в краткосрочном периоде. Следовательно, эффект от внедрения Стандарта можно ожидать в средне- или долгосрочном временном промежутке.

Таким образом, введение Стандарта социального капитала в практику управления и отчетности компании будет первым шагом на пути учета интересов таких стейкхолдеров компании, как общество, инвесторы, государство и потребители. Это повысит привлекательность фирмы и создаст устойчивый тренд на увеличение роста стоимости компании. Предположительно, спустя непродолжительное время Стандарт станет обязательным для представителей бизнеса, т.к. представители международного сообщества и страны-партнеры делают/считают ESG-повестку – важнейшей темой XXI в. и делают раскрытие нефинансовой информации неотъемлемой частью отчетности.

Литература

1. Батаева Б. С., Кокурина А. Д., Карпов Н. А. Влияние раскрытия ESG-показателей на финансовые результаты российских публичных компаний //Управленец. – 2021. – Т. 12. – №. 6. – С. 20-32.
2. Захматов Д. Ю., Валитов Г. Ш. Влияние ESG-факторов на рыночную капитализацию российских компаний //Сибирская финансовая школа. – 2022. – №. 3. – С. 183-192.
3. Bowen H. R. Social responsibilities of the businessman. – University of Iowa Press, 2013.
4. Khan M. A. et al. Valuation effect of ESG and its impact on capital structure: Evidence from Europe //International Review of Economics & Finance. – 2024. – Т. 91. – С. 19-35.
5. Freeman R. Strategic Management: a Stakeholder Approach. Pitman Publishing: Marshfield, MA., 1984.
6. Friedman M. The social responsibility of business is to increase its profits // Corporate ethics and corporate governance. – Berlin, Heidelberg : springer berlin heidelberg, 2007. – С. 173-178.
7. Seok J., Kim Y., Oh Y. K. How ESG shapes firm value: The mediating role of customer satisfaction //Technological Forecasting and Social Change. – 2024. – Т. 208. – С. 123714.
8. Стандарт социального капитала бизнеса //Агентство стратегических инициатив. 2024.
9. Московская биржа [Электронный ресурс] : официальный сайт. Режим доступа : <http://www.moex.com/>. Дата обращения 09.03.2025.
10. СПАРК-Интерфакс [Электронный ресурс] : официальный сайт. Режим доступа : <https://spark-interfax.ru/>. Дата обращения 09.03.2025.