

ВЛИЯНИЕ ESG–ФАКТОРОВ НА ПРИНЯТИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕШЕНИЙ

Гупенец Антон Юрьевич, аспирант

Тюменский государственный университет

Gupenets Anton Yurievich, graduate student, Tyumen State University, antongupenets@yandex.ru

Аннотация. Статья посвящена анализу влияния ESG – факторов на инвестиционные решения. Исследование раскрывает взаимосвязь между ESG – факторами и финансовыми показателями компаний. Анализ различных отраслей экономики показывает, что учёт ESG – критериев становится ключевым фактором при принятии инвестиционных решений.

Ключевые слова: ESG – инвестирование, нефинансовая отчетность, инвестиционный портфель, ESG – рейтинг, долгосрочная перспектива, финансовая устойчивость.

В современных условиях все чаще на первый план выдвигаются экологические и социальные проблемы, вызванные человеческой деятельностью. Если раньше инвесторы ориентировались только на финансовые показатели [3, с.73], то теперь во внимание берутся и нефинансовые показатели, такие как: экологическая устойчивость, социальная ответственность и качество корпоративного управления. Увеличение внимания к таким мировым вызовам, как изменение климата и социальное неравенство, побуждает инвесторов изменить свои подходы. Теперь они стремятся находить компании, которые не только нацелены на получение прибыли, но и активно заботятся об экологии и вносят позитивный вклад в общество. В данном исследовании мы будем анализировать влияние ESG–факторов на процесс принятия инвестиционных решений. Для этого мы сосредоточимся на нескольких ключевых вопросах:

- Какова связь между ESG – рейтингами компаний и их финансовыми показателями?
- Какие отрасли экономики представляют наибольший интерес для инвесторов, ориентирующихся на ESG – принципы?
- Как различные группы инвесторов, включая институциональных и частных, учитывают ESG – факторы при составлении своих инвестиционных портфелей?

Объектом нашего исследования станут инвестиционные решения, принимаемые с учетом ESG – факторов, а предметом — влияние этих факторов на формирование инвестиционных портфелей.

Гипотеза исследования: «Компании с низкими ESG – рейтингами, имеют высокие шансы перестать быть конкурентными, на фоне компаний с высокими ESG – рейтингами».

Первые термин ESG появился в 2004 году, когда члены ООН, решили вовлечь финансовые организации к решению общемировых проблем. В то время остро стоял вопрос о производстве оружия и табачных изделий. Инвесторы старались

избегать вложения в такие компании, и вкладывали в компании, которые не только соответствовали их моральным убеждениям, но и учитывали экологические аспекты. С ростом экологического движения и осознанием глобальных экологических проблем внимание к компаниям, минимизирующим негативное воздействие на природу, стало возрастать.

В 2005 году, ООН представила «Принципы ответственного инвестирования», благодаря которым инвесторы стали включать ESG – принципы в методику оценки целесообразности инвестирования в ту или иную компанию. Термин «ESG» быстро набирал популярность среди инвесторов. Повышенный интерес к ESG – инвестированию обусловлен несколькими факторами, среди которых можно отметить следующие:

1. Повышенное внимание к социальным и экологическим проблемам.
2. Раскрытие нефинансовой информации об компании.
3. Ужесточение регулирования в области устойчивого развития

ESG объединяет три ключевых аспекта деятельности компаний:

- E (экологические факторы): описывают, как деятельность компании влияет на природу. К ним относятся выбросы парниковых газов, использование природных ресурсов, управление отходами и влияние на биоразнообразие.

- S (социальные факторы): касаются отношений компании с её работниками, клиентами и обществом в целом. Включают аспекты трудовых прав, безопасность на рабочем месте, разнообразие и инклюзивность.

- G (корпоративное управление): относится к структуре управления компанией, её прозрачности и ответственности перед акционерами и другими заинтересованными сторонами. Важные элементы включают соблюдение этических норм, борьбу с коррупцией и эффективность работы совета директоров [5.с.16].

Одним из важных вопросов данного исследования является наличие связи между ESG – рейтингами и финансовыми результатами компаний. Исследования показывают, что организации с высокими ESG – оценками, как правило, демонстрируют лучшие финансовые результаты по сравнению с теми, кто не учитывает эти факторы в своей деятельности. Это обуславливается сразу несколькими причинами:

1. Снижение рисков: компании, которые улучшают свои ESG – рейтинги, являются более привлекательными для инвесторов, т. к. менее подвержены экологическим и правовым рискам.

2. Повышение репутации: компании с высокими ESG – рейтингами привлекают внимание инвесторов, что помогает им создать положительный имидж. Это, в свою очередь, способствует увеличению клиентской базы и улучшению обслуживания.

3. Доступ к финансированию [4, с.10]: инвесторы всё чаще ориентируются на компании с высокими ESG – оценками, что может привести к снижению стоимости капитала для таких организаций. Это открывает новые возможности для привлечения средств и развития бизнеса.

Отвечая на наш следующий вопрос, можно сказать, что, к сожалению, не все отрасли могут придерживаться ESG – факторам, обуславливая это спецификой работы. Компании, работающие в сфере возобновляемой энергетики, устойчивого сельского хозяйства, строительства и экологически чистых технологий, являются более привлекательными для инвесторов, ориентирующихся на устойчивое развитие. В противоположность этому, традиционные отрасли, такие как угольная и

нефтяная, сталкиваются с растущими требованиями со стороны инвесторов, которые настаивают на внедрении ESG-факторов. Кроме того, сектора, которые напрямую направлены на улучшение социальных аспектов, такие как здравоохранение и образование, также привлекают внимание инвесторов. Эти области не только предоставляют возможности для получения прибыли, но и способствуют повышению качества жизни и социальному благосостоянию.

Благодаря открытости нефинансовых отчетностей и доступности инструментов для анализа, частные инвесторы начинают осознавать значимость ESG – факторов. Все больше индивидуальных инвесторов стремятся включать эти факторы в свои портфели. Это может проявляться как в выборе отдельных акций, так и в использовании ESG – фондов. Если рассматривать крупных инвесторов, владеющими активами на триллионы долларов, то они начинают все чаще учитывать ESG – факторы в своих стратегиях. Однако не все крупные инвестиционные компании делятся детальной информацией о своих инвестиционных портфелях, но при этом, можно проследить взаимосвязь между высокими финансовыми показателями и ESG – рейтингами. По их опыту можно сказать, что компании с высокими ESG – рейтингами демонстрируют более привлекательные финансовые результаты в долгосрочной перспективе.

Рассмотрим одну из крупнейших инвестиционных компаний в мире – BlackRock, которая является одним из лидеров в области ESG – инвестирования. Компания активно внедряет ESG-факторы в свои инвестиционные процессы и оказывает давление на компании, в которые она инвестирует, с целью улучшения их показателей. Согласно опыту компании BlackRock, факторы ESG играют важную роль в управлении долгосрочными инвестиционными рисками. Они позволяют проводить детальный анализ, который помогает оценить финансовую устойчивость компании.

Проводя свои исследования, MSCI – известный поставщик индексов и аналитических данных, выявили такую закономерность, что компании с высокими ESG – рейтингами, демонстрируют высокие финансовые показатели. На основе их анализов, можно сказать, что портфели, составленные из таких компаний, в долгосрочной перспективе обеспечивают более высокую доходность по сравнению с традиционными инвестициями, а также характеризуются меньшей волатильностью, что говорит о их устойчивости к внешним рискам. Исследования показывают, что такие компании имеют более высокую рентабельность, меньший уровень задолженности и лучшую ликвидность. При этом, такие портфели могут стоить на 1–2% больше, чем традиционные, эта небольшая разница в цене полностью компенсируется их более высокой доходностью в долгосрочной перспективе. Стоит отметить, что стандартное отклонение доходности таких портфелей на 5–10% ниже, чем у обычных [1, с.33].

S&P Global, еще одно авторитетное рейтинговое агентство, также подтверждает наличие положительной взаимосвязи между ESG – рейтингами и финансовыми показателями компаний. Обычно компании с высокими ESG – рейтингами также обладают хорошими кредитными рейтингами. Это дает им возможность получать кредиты на более выгодных условиях, включая низкие процентные ставки. Это указывает на то, что учет ESG-рейтингов становится все более важным при оценке кредитоспособности организации [2, с.62].

Интеграция ESG – факторов в инвестиционные стратегии способствует устойчивому развитию экономики и общества. Инвесторы, принимающие во внимание

ESG – критерии, не только получают финансовую выгоду, но и помогают решать глобальные проблемы, такие как изменение климата и социальное неравенство. Несмотря на все это, ESG – инвестирование сталкивается с определёнными трудностями, такими как, отсутствие единой методологии для оценки ESG – показателей, нехватку данных и политическими решениями. Необходимо продолжать развивать методы оценки ESG и повышать прозрачность корпоративной отчетности.

В целом, ESG – инвестирование становится все более распространенным в мировой финансовой системе. Инвесторы, игнорирующие ESG – факторы, рискуют упустить возможности и отстать от конкурентов. Поэтому дальнейшее изучение влияния ESG – факторов на инвестиционные решения остается актуальным для понимания динамики современного рынка. В будущем важно продолжать исследовать, как различные ESG – факторы воздействуют на различные сектора экономики и как их можно интегрировать в более широкие инвестиционные стратегии.

Список использованных источников

1. Володина А. О., Траченко М. Б. Доходность ESG–инвестирования на развитых и развивающихся рынках с учетом временного горизонта [Электронный ресурс] / А. О. Володина, М. Б. Траченко. – Финансовый журнал. – 2023. – Т. 15. – № 2. – С. 59–73. – URL: https://www.finjournal-nifi.ru/images/FILES/Journal/Archive/2023/2/statii/04_2_2023_v15.pdf (дата обращения 15.10.2024)

2. Вострикова Е. О., Мешкова А. П. ESG–критерии в инвестировании: зарубежный и отечественный опыт [Электронный ресурс] / Е. О. Вострикова, А. П. Мешкова. – Финансовый журнал. – 2020. – Т. 12. – № 4. – С. 117–129. – URL: https://esg-library.mgimo.ru/upload/iblock/42c/nj0thhdz8ovm9912j8uvjpmndc70d50v/08_4_2020_v12.pdf?utm_source=yandex.ru&utm_medium=organic&utm_campaign=yandex.ru&utm_referrer=yandex.ru (дата обращения 15.10.2024)

3. Воронова Н. С., Мирошниченко О. С., Тарасова А. Н. Детерминанты развития российского банковского сектора как факторы экономического роста. Экономические и социальные перемены: факты, тенденции, прогноз / Н. С. Воронова, О. С. Мирошниченко, А. Н. Тарасова. – 2016. – № 4 (46). – С. 165–183. DOI: 10.15838/esc.2016.4.46.9 (дата обращения 15.10.2024)

4. Воронова Н. С., Мирошниченко О. С. Подходы к структурированию понятийного аппарата теории банковского капитала / Н. С. Воронова, О. С. Мирошниченко. – Финансы и кредит. – 2013. – № 34 (562). – С. 9–19. (дата обращения 15.10.2024)

5. Ведерин И. В., Головщинский К. И., Давыдов М. И., Петько Б. Б., Сабирова М. С. ESG: три буквы, которые меняют мир [Электронный ресурс] / Ведерин И. В., Головщинский К. И., Давыдов М. И., Петько Б. Б., Сабирова М. С. – Национальный исследовательский университет «ВШЭ». – 2022. – 16 с. – URL: https://esg-library.mgimo.ru/publications/esg-tri-bukvy-kotorye-menyayut-mir/?utm_source=yandex.ru&utm_medium=organic&utm_campaign=yandex.ru&utm_referrer=yandex.ru (дата обращения 15.10.2024)