

Переход финансов на новый долгосрочный курс устойчивого развития

Научный руководитель – Манаев Владимир Николаевич

Леонова Елена Михайловна

Студент (магистр)

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

E-mail: elenaleonova29@gmail.com

В последнее десятилетие всё больше растёт общественное беспокойство глобальными проблемами устойчивого развития. Экстремальные погодные явления и изменяющиеся климатические условия создают значительный физический риск, а переход к более устойчивой экономике порождает риск перехода [1], которые в совокупности могут материализоваться на очень длинных горизонтах. Озабоченность данной темой находит своё отражение в принятых 17 целях устойчивого развития, которые формируют глобальную стратегию развития мирового сообщества до 2030 года. У этой повестки нет быстрых и простых решений, поэтому свой вклад должны внести все заинтересованные стороны - государства, бизнес, финансовые организации. Партнерство в данном процессе имеет решающее значение, поскольку без стабильной биосферы трудно построить общество, а без стабильного общества, нельзя организовать и функционирующую экономику. Как сказал Марк Карни, бывший глава Банка Англии, а в настоящее время специальный посланник ООН по климату и финансам, «качественный переход к устойчивым финансам является величайшей возможностью нашего века» [2].

Национальные и региональные правительства играют важную роль в выделении ресурсов, определении законодательных и налоговых условий и продвижении изменений. Однако пандемия коронавируса нанесла серьезный ущерб экономике и бюджетам практически всех стран, и многие мировые лидеры уже выразили серьезную озабоченность тем, что она существенно замедлила прогресс в реализации целей устойчивого развития. Это лишний раз подчеркивает, что прогресс зависит от скоординированных действий как государственного, так и частного секторов. Традиционно анализ компании проводится через призму ее финансовых показателей, а стратегическая цель финансового управления направлена на максимизацию стоимости в наиболее короткие сроки. Сейчас под влиянием интересов инвесторов и регуляторных мер частный сектор стал раскрывать такие нефинансовые критерии, как отношения компании с обществом и ее влиянием на окружающую среду, однако традиционный подход остается, а сами нефинансовые критерии служат лишь дополнительной опцией для максимизации финансовой стоимости компании, превращая инвестирование в краткосрочную игру финансовых показателей. В связи с этим автором определена необходимость кардинальной смены такой традиционной парадигмы на альтернативный устойчивый подход, в котором основная цель должна быть оптимизация интегрированной стоимости, включающую помимо финансовых показателей ещё социальную и экологическую ценности. Данный курс позволит добиться равенства финансового, социального и природного капитала в долгосрочной перспективе.

С другой стороны, переход к устойчивым финансам невозможен без участия финансового сектора, поскольку для управления возникающими рисками компаниям необходимы финансирование и страхование. Помимо минимизации собственного воздействия участники финансового сектора как поставщики финансирования могут способствовать интеграции долгосрочных экологических, социальных и управленческих критериев в практику

глобального бизнеса и инвестирования. Для банков и управляющих активами задача заключается в том, чтобы определить сегменты, в которых им стоит предоставлять кредиты и осуществлять инвестиции. А для страховщиков это вопрос корректировки моделей андеррайтинга и ценообразования с учетом роста числа и масштабов наводнений, природных пожаров и других стихийных бедствий, причем такая корректировка уже начата.

Согласно результатам исследования Ernst&Young в 2021 году, все больше институциональных инвесторов по всему миру при принятии решений уделяют повышенное внимание устойчивым критериям, а 74% из них более склонны выйти из инвестиций, если компания демонстрирует плохие показатели в этой области [3]. Данные выводы еще раз подтверждают необходимость перехода от максимизации финансовой стоимости к оптимизации интегрированной стоимости в долгосрочной перспективе.

На основе проведенного анализа автором выделены переходные этапы финансов на новый курс устойчивого развития (Рисунок 1. Источник: составлено автором).

Таким образом, для достижения амбициозных целей устойчивого развития необходимы решительные меры по трансформации стандартных схем ведения бизнеса к устойчивым бизнес-моделям и вовлечение в этот процесс всех сегментов общества в рамках долгосрочного курса. Первым шагом на этом пути должна стать перезагрузка финансовой системы от управления финансовой стоимостью к управлению интегрированной стоимостью, которая объединяет финансовые, социальные и экологические аспекты на равноправной основе.

Источники и литература

- 1) TCFD Final Report: Recommendations of the Task Force on Climate-related Financial Disclosures, 2017: <https://assets.bbhub.io/company/sites/60/2020/10/FINAL-2017-TCFD-Report-11052018.pdf>
- 2) United Nations Special Envoy on Climate Action and Finance, Mark Carney. Interview: <https://www.un.org/en/climatechange/mark-carney-investing-net-zero-climate-solutions-creates-value-and-rewards>
- 3) EY Sixth global institutional investor survey, 2021: https://www.ey.com/en_ru/assurance/is-your-esg-data-unlocking-long-term-value

Иллюстрации

Название этапа	Создаваемая стоимость	Ранжирование используемого капитала	Цель
Традиционные финансы	Финансовая стоимость	Исключительно финансовый капитал	Максимизация прибыли
Устойчивые финансы 1.0	Уточненная финансовая стоимость	Финансовый капитал >> Социальный капитал и Природный капитал	Максимизация прибыли за счет социального и природного капиталов
Устойчивые финансы 2.0	Интегрированная стоимость	Равенство всех капиталов: Финансовый капитал + Социальный капитал + Природный капитал	Оптимизация интегрированной стоимости

Рис. : Этапы перехода финансов на курс устойчивого развития