

Влияние степени ESG-ответственности компании на стоимость источников ее финансирования

Научный руководитель – Студников Сергей Сергеевич

Бедарева Анастасия Олеговна

Студент (магистр)

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

E-mail: bedareva-a@mail.ru

Обеспокоенность нефинансовыми факторами экономической деятельности распространяется повсеместно. Помимо показателей экономической эффективности, таких как выручка, прибыль компании, ее маржинальность и т.п., инвесторов и портфельных управляющих беспокоят экологические, репутационные и прочие риски. Наступает эра ответственного инвестирования, которое пока оказывает незначительное влияние на рынки капитала, но ожидается, что его роль будет становиться все более важной.

Для компаний новый тренд ответственного инвестирования в первую очередь будет означать изменение условий доступа к капиталу. Рейтинг ESG (environmental, social and governance) делает компанию более интересной в глазах инвестора и кредитора по причинам возможности лучшего управления рисками и долгосрочной устойчивости бизнеса. Снижение рисков предполагает уменьшение стоимости источников финансирования для компании, однако пока наблюдается в редких случаях и в основном на развитых (эффективных) рынках.

Проведенное исследование показало, что

- 1) Стоимость привлеченного финансирования компаниями более чувствительна к наличию ESG-факторов на развитых рынках, нежели на развивающихся;
- 2) Взаимосвязь между ESG-факторами и стоимостью источников финансирования для компании нелинейна: существует оптимальный рейтинг ESG (уровень обеспокоенности ESG факторами компанией), выше и ниже которого стоимость финансирования увеличивается;
- 3) На российском рынке ESG-рейтинг не оказывает влияния на снижение стоимости источников финансирования для компаний. Однако уже в этом году возможно снижение стоимости заемного капитала за счет господдержки «зеленых» проектов.

Источники и литература

- 1) Cajias M., Fuerst, F. and Bienert, S. Can investing in corporate social responsibility lower a company's cost of capital? *Studies in Economics and Finance*, 31 (2), 202-222, 2014 г.
- 2) Clarkson P.M., Fang, X., Li, Y. and Richardson, G. The relevance of environmental disclosures: Are such disclosures incrementally informative? *Journal of Accounting and Public Policy*, 32, 410-431, 2013 г.
- 3) El Ghoul S., Guedhami, O., Kim, H. and Park, K. Corporate Environmental Responsibility and the Cost of Capital: International Evidence. *Journal of Business Ethics*, 149, 335-361, 2018 г.

- 4) Hoepner A., Oikonomou, I., Scholtens, B. and Schroder, M. The Effects of Corporate and Country Sustainability Characteristics on The Cost of Debt: An International Investigation. *Journal of Business Finance & Accounting*, 43 (1 and 2), 158-190, 2016 г.
- 5) Reverte C. The Impact of Better Corporate Social Responsibility Disclosure on the Cost of Equity Capital. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, 29, 253-272, 2012 г.