

Секция «Корпоративные финансы: наука, теория и практика»

## **Влияние переходных климатических рисков на стоимость российских компаний**

**Научный руководитель – Гуров Илья Николаевич**

***Логинова Вероника Сергеевна***

*Студент (магистр)*

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

*E-mail: lovs16a@econ.msu.ru*

В рамках работы Комиссии ООН в 2000 году были сформированы восемь Целей развития тысячелетия, которые в 2015 году были расширены до 17 Целей в области устойчивого развития (ЦУР), соблюдение которых сейчас является международным стандартом для всех экономических агентов. При этом с момента существования ООН проблема глобального потепления и повышения температуры всегда обозначалась как глобальная, требующая коллективных решений со стороны государств и частного сектора. Для этого с 2005 года был принят Киотский протокол, цель которого заставить страны ограничивать и сокращать выбросы парниковых газов, являющихся главной причиной роста температуры. А в 2015 году было принято Парижское соглашение по климату, целью которого стало «удержание прироста глобальной средней температуры намного ниже 2 градусов Цельсия сверх доиндустриальных уровней при приложении усилий в целях ограничения роста температуры до 1,5 градусов Цельсия».

Данные меры связаны с ростом мировых выбросов парниковых газов на фоне растущего населения, сопряженного с увеличением спроса на еду, воду, энергию, что ведет к глобальному потеплению. При отсутствии действий со стороны общества будет расти вероятность реализации риска необратимых климатических последствий, которые потенциально могут снизить продуктивность сельского хозяйства, приведут к росту уровня мирового океана и увеличению экстремальных природных явлений.

Начало пандемии в 2020 году, остановка производств и добычи полезных ископаемых позволило обществу переосмыслить ряд проблем в международной экономике, что повлекло за собой изменение поведения инвесторов и рост внимания к климатической повестке. Международным организациям стало ясно, что изменение климата создает целый ряд рисков для компаний и финансового сектора: увеличивается частота природных катастроф (физические риски), появляются инициативы в разных странах, направленные на снижение углеродных выбросов, которые сами по себе могут приводить к финансовым потерям для ряда компаний (риски перехода). В связи с этим климатические риски вызывают все большую обеспокоенность у инвесторов, кредиторов и регуляторов.

Объектом исследования данной работы являются переходные климатические риски с целью посмотреть наличие или отсутствие влияния трансграничного углеродного регулирования в ЕС как переходного климатического риска на стоимость российских компаний. Для этого автору необходимо разработать методику оценки влияния значимых событий в области углеродного регулирования на стоимость компаний с использованием методов событийного анализа и выявить наличие или отсутствие изменений в учете переходных климатических рисков финансовым рынком в ходе изменения отношения агентов финансового рынка к климатической повестке с течением времени. Для чего будут использоваться события, связанные с введением трансграничного углеродного регулирования в 2019, 2020 и 2021 годах.

Полученные результаты позволят сделать вывод о существенности данного типа рисков для стоимости российских компаний и сформулировать рекомендации для аналитиков по корректировке своих прогнозов с учетом влияния на компанию переходных климатических рисков.

### Источники и литература

- 1) 1. <https://www.un.org/ru/climatechange/science/key-findings>
- 2) 2. Трансграничный углеродный налог в ЕС: вызов российской экономике", М. М. Морозов, Е. О. Данилова, В. С. Логинова, Т. С. Юдина; журнал "Эконс"
- 3) 3. Текст Парижского соглашения [https://unfccc.int/files/meetings/paris\\_nov\\_2015/application/pdf/paris\\_agreement\\_russian\\_.pdf](https://unfccc.int/files/meetings/paris_nov_2015/application/pdf/paris_agreement_russian_.pdf)
- 4) 4. TCFD «Task Force on Climate-related Financial Disclosures» <https://www.fsb-tcfd.org>
- 5) 5. Final Report: Recommendations of the Task Force on Climate-related Financial Disclosures. June 2017. <https://www.fsb-tcfd.org/publications/>
- 6) 6. Доклад для общественных консультаций Банка России «Влияние климатических рисков и устойчивое развитие финансового сектора Российской Федерации», май 2020 [https://www.cbr.ru/Content/Document/File/108263/Consultation\\_Paper\\_200608.pdf](https://www.cbr.ru/Content/Document/File/108263/Consultation_Paper_200608.pdf)
- 7) 7. Waterproof? An exploration of climate-related risks for the Dutch financial sector / DNB. 2017. P. 31. [https://www.dnb.nl/en/binaries/Waterproof\\_tcm47-363851.pdf](https://www.dnb.nl/en/binaries/Waterproof_tcm47-363851.pdf)
- 8) 8. BCG «Углеродный вызов российским экспортерам» 29.07.2020 <https://www.bcg.com/ru-ru/press/29july2020-carbon-challenge-to-russian-exporters>
- 9) 9. ОЭСР «Carbon emissions embodied in international trade»
- 10) 10. Bastin V., Hübner G. Concentrated Announcements on Clustered Data: An Event Study on Biotechnology Stocks. Financial Management, 2006. Vol. 35. No1. P. 129-157.
- 11) 11. Lamb P. An Exposure-Based Analysis of Property-Liability Insurer Stock Values around Hurricane Andrew Reinhold The Journal of Risk and Insurance, 1995. Vol. 62. No1. P. 111-123.
- 12) 12. Patell J. M. Corporate forecasts of earnings per share and stock price behavior: Empirical test // Journal of accounting research. – 1976. – С. 246-276.
- 13) 13. Ross S. The arbitrage theory of capital asset pricing. Journal of Economic Theory 13 (3). 1976. P. 341–360.
- 14) 14. Fama E. F. The behavior of stock-market prices // The journal of Business. – 1965. – Vol. 38. – №. 1. – pp. 34-105.
- 15) 15. Goss B. A. The semi-strong form efficiency of the London Metal Exchange // Applied Economics. – 1983. – Vol. 15. – №. 5. – pp. 681-698.
- 16) 16. Chau M., Vayanos D. Strong-form efficiency with monopolistic insiders // The Review of Financial Studies. – 2008. – Vol. 21. – №. 5. – pp. 2275-2306.
- 17) 17. Ball R., Brown P. An empirical evaluation of accounting income numbers // Journal of accounting research. – 1968. – pp. 159-178.
- 18) 18. Fama E. F. et al. The adjustment of stock prices to new information // International economic review. – 1969. – Vol. 10. – №. 1. – pp. 1-21.

- 19) 19. Hayes R. M., Schaefer S. How much are differences in managerial ability worth? // Journal of Accounting and Economics. – 1999. – Vol. 27. – №. 2. – pp. 125-148.
- 20) 20. Neuhierl A., Scherbina A., Schlusche B. Market reaction to corporate press releases // Journal of Financial and Quantitative Analysis. – 2013. – Vol. 48. – №. 4. – pp. 1207-1240.
- 21) 21. Климарев Н. В., Студников С. С. Методологические проблемы применения метода событийного анализа в финансовых исследованиях // Вестник Московского университета. Серия 6. Экономика. – 2011. – №. 6. – С. 58-67.
- 22) 22. Patell J. M. Corporate forecasts of earnings per share and stock price behavior: Empirical test // Journal of accounting research. – 1976. – pp. 246-276.
- 23) 23. Mikkelson W. H., Partch M. M. Withdrawn security offerings // Journal of Financial and Quantitative Analysis. – 1988. – Vol. 23. – №. 2. – pp. 119-133.
- 24) 24. Corrado C. J. A nonparametric test for abnormal security-price performance in event studies // Journal of financial economics. – 1989. – Vol. 23. – №. 2. – pp. 385-395.
- 25) 25. <https://www.rbc.ru/business/07/07/2020/5f0339a39a79470b2fdb51be>