

Влияние событий, связанных с введением углеродного регулирования, на стоимость российских компаний

Заявка № 1296892

Для оценки краткосрочного влияния события на стоимость акций используется метод событийного анализа. Такой метод позволяет получить эмпирические подтверждения значимости риска для стейкхолдеров. В свою очередь для менеджмента компании это является сигналом о значимости такого риска. Это делает его существенным, требует учета в бизнес-процессах и стратегии компании.

Введение углеродного регулирования является примером реализации переходного климатического риска – нового типа риска, ставшего наиболее популярным в 2021 г., когда климатическая повестка стала набирать популярность. Существенность и значимость данного риска будет возрастать со временем к 2030-2050 гг. Однако последствия для компаний будут более существенными, если сейчас компания не начнет процесс адаптации, направленный на развития низкоуглеродной. Тем не менее для менеджмента компании реализация этих рисков носит слишком долгосрочный характер, что заставляет их сомневаться в необходимости реализации каких-либо мер в настоящий момент. Это делает важным подтверждения актуальности данных рисков для финансового рынка.

Для проведения исследования отобраны события, связанные с введением трансграничного углеродного налога в ЕС (CBAM – carbon border adjustment mechanism). CBAM является примером реализации переходного климатического риска для российских компаний в будущем за счет дополнительной налоговой нагрузки и роста расходов для компаний (для снижения углеродоемкости продукции в рамках осуществления международного энергоперехода к менее углеродоемкой экономике). Таким образом отказ от митигирования таких рисков и отсутствие климатической стратегии у российских компаний может стать причиной реализации репутационного риска уже сейчас и оказать влияние на стоимость компании.

Несмотря на распространенность метода событийного анализа, однозначного представления о параметрах событийного окна для событий, связанных с реализацией переходных климатических рисков еще не выявлено. В рамках текущего исследования предполагается проведение тестов на разных временных промежутках. Это позволит сформировать представление о наилучшем временном горизонте при оценке климатических рисков и сформулировать рекомендации для использования данного метода для нового типа рисков. В дальнейшем это также поможет проводить оценку влияния климатической компоненты в более сложных эконометрических моделях.

Источники и литература

- 1) Andrei Marcu, Michael Mehling, and Aaron Cosbey, “Border Carbon Adjustments in the EU: Sectoral Deep Dive,” European Roundtable on Climate Change and Sustainable Transition (2021), https://ercst.org/wp-content/uploads/2021/03/20210317-CBAM-II_Report-I-Sectors.pdf.
- 2) Brealey R. A. et al. Principles of corporate finance. – Tata McGraw-Hill Education, 2012.
- 3) Fama E. F., French K. R. The capital asset pricing model: Theory and evidence // Journal of economic perspectives. – 2004. – Т. 18. – №. 3. – С. 25-46.

- 4) Lehmann B. Asset pricing and intrinsic values: A review essay. – 1991
- 5) Patell J. M. Corporate forecasts of earnings per share and stock price behavior: Empirical test // Journal of accounting research. – 1976. – pp. 246-276.
- 6) Pastor, L., Stambaugh, F. R., & Taylor, L. A. (2020). Sustainable investing in equilibrium. https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3559432
- 7) Pindyck R. S. Irreversibility, uncertainty, and investment. – 1990.
- 8) Rosenbaum J., Pearl J. Investment banking: valuation, leveraged buyouts, and mergers and acquisitions. – John Wiley & Sons, 2013. – Т. 881.
- 9) Rudenno V. The Mining Valuation Handbook 4e: Mining and Energy Valuation for Investors and Management. – John Wiley & Sons, 2012.
- 10) Zeidan R., Spitzack H. Sustainability Delta: Considering Sustainability Opportunities in Firm Valuation //Sustainable Development. – 2015. Sust. Dev. 23, 329–342.
- 11) Глобальная экономическая угроза и экономика России: в поисках особого пути. // Центр энергетики Московской школы управления Сколково. – Май 2020. Режим доступа: https://energy.skolkovo.ru/downloads/documents/SEneC/Research/SKOLKOVO_EneC_Climate_Primer_RU.pdf
- 12) Третий оценочный доклад Росгидромета об изменениях климата и их последствиях на территории России. Источник: https://www.meteorf.gov.ru/upload/pdf_download/compressed.pdf?ysclid=lh55y84thu814915462
- 13) Текст Парижского соглашения, ООН. Режим доступа: https://unfccc.int/files/meetings/paris_nov_2015/application/pdf/paris_agreement_russian_.pdf.
- 14) Климатический пакт Глазго. Режим доступа: https://unfccc.int/sites/default/files/resource/cma2021_L16_adv.pdf
- 15) Доклад для общественных консультаций Банка России «Климатические риски в меняющихся экономических условиях», декабрь 2022. Режим доступа: <http://www.cbr.ru/press/event/?id=14418>
- 16) Информационно-аналитический материал. «Стресс-тестирование переходных климатических рисков: предварительные оценки». Банк России, февраль 2024 г. http://cbr.ru/Content/Document/File/158608/info_07022024.pdf