

**Секция «5. Бухгалтерский учет, анализ, аудит и статистика:  
состояние, проблемы, перспективы»**

**Влияние природного капитала на создание ценности компаниями**

*Козлова Елена Андреевна*

*Студент*

*Финансовый университет при Правительстве РФ, Учет и аудит, Москва, Россия*

*E-mail: experance@yandex.ru*

*Научный руководитель*

*д. э. н. Ефимова Ольга Владимировна*

Традиционно наиболее важными ресурсами компании принято считать ее финансовые, производственные, интеллектуальные и человеческие активы, именно они лежат в основе достижения устойчивых конкурентных преимуществ и создания ценности. Безусловно, эти капиталы играют существенную роль в конкурентоспособности компаний, однако в последнее время не меньшее значение приобретает природный капитал. Он всегда являлся двигателем роста и заслуживал особого внимания, ведь услуги, которые оказывает природный капитал не только для компаний, но и для экономики в целом, уникальны. Однако долгое время компании пользовались благами окружающей среды, принимали это как должное и не задумывались о влиянии на природу, а ведь как и любой другой капитал, природный требует компенсации, и без этого говорить об экономическом росте нельзя, так как рост, обеспеченный масштабным использованием природного капитала, сегодня приведет к осложнениям в будущем. Также крайне важно понимать, как именно компании влияют на природный капитал, это напрямую касается всех заинтересованных лиц: государство, инвесторов, клиентов и поставщиков и все общество в совокупности. Итак, для адекватного определения ценности компании необходимо понять, какое значение имеет природный капитал для компаний и в то же время как компании воздействуют на окружающую среду, а разобраться в этом поможет Интегрированный отчет.

Интегрированный отчет - это инструмент, который обеспечивает эффективное взаимодействие компаний с широким кругом заинтересованных сторон, это средство для лучшего понимания компаниями собственной бизнес-модели и факторов, создающих ценность. Несомненно, природный капитал является таким фактором, ведь многие организации имеют значительную зависимость от некоторых видов сырья для обеспечения непрерывности производства. Важно показать, как обеспечить наличие, качество и доступность этих материалов, особенно в свете планетарных ограничений, которые могут повлиять на организацию и на всю модель создания стоимости. Также, следует объяснить ситуации, в которые вовлечены попытки по ослаблению воздействия на окружающую среду. Все эти вопросы призван осветить Интегрированный отчет.

Что же понимается под природным капиталом? Данное определение дает Международный совет по интегрированной отчетности. Природный капитал – это все возобновляемые и невозобновляемые природные ресурсы и процессы, которые предоставляют товары или услуги, поддерживающие прошлое, настоящее или будущее процветание организации. Он включает воздух, воду, землю, полезные ископаемые и леса, биологическое разнообразие и здоровье экосистемы.

Инвесторов напрямую волнует, как организация управляет своим природным капиталом. Этот процесс можно рассматривать по двум направлениям. Первым является влияние окружающей среды на деятельность компании. Необходимо понимать, насколько сильно компания зависит от некоторых видов сырья, насколько она чувствительна к изменениям, особенно если неожиданны и необратимы, какого соотношение возобновляемых и невозобновляемых ресурсов, используемых для деятельности, надолго ли компания обеспечена ими и т.д. Вторым направлением является обратный процесс, а именно, как компания влияет на окружающую среду. Здесь необходимо говорить о том, какой вред наносит деятельность природной системе, насколько сильно компания истощает ресурсы, а самое главное, какие мероприятия она предпринимает, чтобы уменьшить степень влияния на окружающую среду, сохранить природные ресурсы, и может даже, преумножить их. Все эти вопросы в конечном счете заставляют инвесторов принимать те или иные экономические решения. Безусловно, позитивно будет оцениваться, если компания несильно зависит от сырья, ведь в случае исчерпания ресурсов ее существование не прекратится, а она сможет найти альтернативные ресурсы. Также положительным аспектом является большая доля возобновляемых ресурсов чем невозобновляемых, ведь это поддерживает устойчивость компании, при этом дополнительную ценность приносит высокий срок обеспеченности ресурсами. Особенно хорош имидж компаний, которые проводят мероприятия по уменьшению своего воздействия на окружающую среду, ведь они заботятся не только о своем будущем, но и о будущем всего общества. Все вышеперечисленные факторы в конечном счете создают ценность компании, и если не уделять должного внимания природному капиталу, ценность может снижаться.

Существует множество показателей ценности компании, в данной работе будет использоваться стоимость акций. На примере ОАО «НК «Роснефть» рассмотрим, как природный капитал влияет на курс акций компании, при этом будет учитываться взаимодействие между «Роснефтью» и окружающей средой в обоих направлениях. За основу берется официальная публикация новостей и показателей, касающихся природного капитала.

Как уже говорилось выше, первым направлением является влияние окружающей среды на деятельность компании. «Роснефть» отражает показатели по природному капиталу в своем годовом Интегрированном отчете, а также периодически публикует на официальном сайте пресс-релизы и новости. Абсолютное большинство показателей выражается в неденежном измерении, например, это обеспеченность доказанными запасами углеводородов (лет), новые месторождения, залежи (шт/год), разведочное бурение по проектам (тыс. м.), доказанные запасы углеводородов (т. н. э.). Такое представление данных реализуется за счет главного подхода интегрированной отчетности, согласно которому важная, если не главная, роль отводится нефинансовым показателям.

20 августа 2013г. опубликовано, что в пределах Могдинского лицензионного участка, принадлежащего ОАО «НК «Роснефть», открыта новая высокопродуктивная нефтегазоконденсатная залежь. По предварительной оценке запасы нефти и конденсата залежи составляют более 4 млн т, газа – 2 млрд м<sup>3</sup>. Подготовка новых запасов углеводородного сырья и получение высоких дебитов - стратегическая задача НК «Роснефть» в восточносибирском регионе. Акции «Роснефть» немедленно отреагировали на данное событие и поспешили начать расти (рис.1), причем повышательный тренд держался

целую неделю, что говорит о долгосрочном влиянии новости, ведь новая залежь обеспечивает компанию дополнительным сырьем, увеличивая общий срок обеспеченности ресурсами, а значит, стабильность компании.

Вторым направлением является влияние НК «Роснефть» на окружающую среду. Здесь больше показателей природного капитала представлено в финансовой форме, так как все затраты на реализацию экологических программ носят денежную оценку. Для «Роснефти» это инвестиции и текущие расходы на реализацию природоохранных мероприятий, затраты на мероприятия Целевой экологической программы и Программы по ликвидации экологических ущербов, накопленных до консолидации, на которые в сумме в 2012 г. было потрачено 23 млрд руб. В это же время имеется множество нефинансовых показателей, таких как валовые выбросы в атмосферу вредных веществ (тыс. т.), парниковых газов (СО<sub>2</sub>-эквивалента), потребление электрической и тепловой энергии (ГВт-ч и млн Гкал), воды (млн м<sup>3</sup>) и т.д.

28 марта 2012 г. компания опубликовала новость, согласно которой Минэкономразвития РФ позволяет «Роснефти» приступить к реализации единиц сокращения выбросов парниковых газов, полученных в результате реализации программ по утилизации попутного нефтяного газа на месторождениях в Западной Сибири. Программа утилизации ПНГ на Хасырейском и Приобском месторождениях является составной частью газовой программы НК «Роснефть», направленной на достижение 95-процентной утилизации попутного газа. Благодаря реализации проектов, эта задача может быть выполнена уже в 2012 году. На рис.2, показывающем курс акций компании, заметен рост курса акций с 30 марта 2012 г., так как данное событие говорит о снижении загрязнения окружающей среды компанией, на что инвесторы отреагировали положительно и начали покупать акции. Заметно, что и после выходных дней повышательный тренд продолжился.

13 июня 2013 г. в рамках Всемирного дня охраны окружающей среды НК «Роснефть» организовано проведение «Дня эколога Компании». Ключевым мероприятием стало обсуждение наиболее актуальных вопросов охраны окружающей среды в рамках тематических круглых столов. В ходе заседаний выработаны конкретные предложения по совершенствованию и повышению эффективности системы управления в области охраны окружающей среды по различным аспектам деятельности Компании. В течение следующих двух недель курс акций компании показывает устойчивый рост (рис.3), что говорит о настрое инвесторов покупать акции компании, в которой проводится активная экологическая политика.

Подводя итоги, хотелось бы отметить, что природный капитал играет важную роль в создании ценности компаний. С одной стороны, компании сильно зависят от окружающей среды, ведь она содержит ресурсы, которые используются в деятельности, и от их наличия и качества порой зависит будущее. С другой стороны, окружающая среда не менее подвержена влиянию компаний, так как любое взаимодействие изменяет ее, и это вполне естественно. Очевидно, что инвесторы реагируют на любые изменения природного капитала. Добываемые ресурсы, новые запасы, экологическая политика повышают привлекательность компании, что сказывается на стоимости акций. В свою очередь игнорирование необходимости защиты окружающей среды, нерациональное использование природных ресурсов приводят к оттоку капитала, вызывают неодобрение общества и в конечном итоге снижают стоимость компании. Из всего вышесказанного можно за-

ключить, что природный капитал – один из ключевых факторов создания стоимости компаниями.

### Литература

1. Портал Финам, котировки акций НК «Роснефть»: <http://www.finam.ru/analysis/profile04379/>
2. Официальный сайт ОАО «НК «Роснефть», раздел Котировки акций: <http://www.rosneft.ru/Investors/instruments/shareprice/>
3. Пресс-центр НК «Роснефть»: <http://www.rosneft.ru/news/>
4. Консультационный проект международной структуры интегрированной отчетности: [http://ir.org.ru/attachments/article/13/Standard%20Prototype\\_rus.pdf](http://ir.org.ru/attachments/article/13/Standard%20Prototype_rus.pdf)

### Иллюстрации

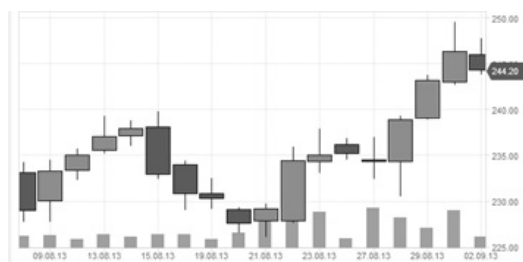


Рис. 1: Курс акций «Роснефть» на 20-30.08.2013 г.

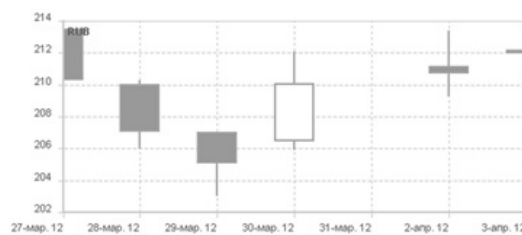


Рис. 2: Курс акций «Роснефть» на 28.03-03.04.2012 г.

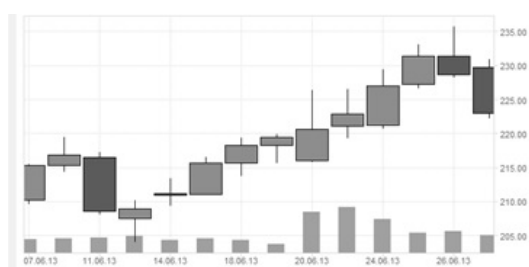


Рис. 3: Курс акций «Роснефть» на 13-26.06.2013 г.