

Лукьянова Анастасия Дмитриевна

студентка

Тынянкина Елизавета Сергеевна

студентка

Научный руководитель

Церцеил Юлия Сергеевна

канд. экон. наук, доцент

ФГБОУ ВО «Российский экономический

университет им. Г.В. Плеханова»

г. Москва

DOI 10.31483/r-115733

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ В УСЛОВИЯХ ЗЕЛЕНОЙ ЭКОНОМИКИ И ЦИФРОВЫХ ТЕХНОЛОГИЙ

Аннотация: в статье рассмотрены основные тенденции экономики и управления, которые основываются на реализации новых идей цифровизации в сфере производства, торговли, социальной и финансовой сферах. Для проведения исследования использовались методы анализа, синтеза, сравнения, обобщение теоретической информации и аспектов в исследуемой области. По итогам данного исследования была проведена систематизация современных инструментов и технологий финансового управления в условиях цифровой трансформации.

Ключевые слова: цифровая экономика, инвестиции, ESG, зеленое управление финансами, финансовые технологии, цифровизация.

В последнее время экономические условия меняются все чаще и быстрее и диктуют новые трансформационные процессы, происходящие в мировой экономике, а также ее технологиях и управлении. Изменяются подходы к экономическому управлению, а новые концепции, технологии и процессы направляются в сторону изменения деятельности компаний, а также преобразование производственного ландшафта, что привело к появлению понятия «Индустрия 4.0». К такой технологии можно отнести следующие нововведения: адаптивное

производство, большие данные, интернет маркетплейсы, интеллектуальное производство, автоматизацию данных и документов и др.

Такая трансформация в первую очередь направлена на то, чтобы интегрировать технологии искусственного интеллекта в хозяйственную деятельность, а также обеспечить проникновение во все макро и микроуровни бизнеса, тем самым простилируя экономические и социальные трансформации. Это все должно привести к тому, что произойдет возникновение новой промышленности, которая будет развиваться в следующих направлениях: цифровизация и интеграция вертикальных и горизонтальных цепочек стоимости, предлагаемые товары и услуги должны полностью перейти в онлайн-режим, что позволит потребительской культуре еще больше развиваться, формирование цифровых культур внутри компаний, а также новые программы обучения для сотрудников в сфере искусственного интеллекта, обеспечение внутри компаний цифрового доверия и наилучшего хранения данных, улучшенной системы документооборота.

В первую очередь, отметим, что нормативно-правовое регулирование инвестиционного менеджмента в условиях зеленой экономики и цифровых технологий основано на комплексе международных соглашений, национальных законодательств и нормативных актов, направленном на устойчивое развитие и внедрение инноваций. Зеленая экономика сфокусирована на снижении углеродного следа и поддержке экологически чистых технологий, что находит свое отражение в действующем законодательстве с помощью стимулов для применения возобновляемых источников энергии, улучшения энергоэффективности и сокращения выбросов.

Существенную роль играет Парижское соглашение, которое приняли на КС-21 в Париже в декабре 2015 году, и которое определяет глобальные приоритеты в борьбе с изменением климата, устанавливающие требования к бизнесу и инвесторам учитывать экологические факторы в стратегиях управления и принятии решений. В ЕС действует Регламент по таксономии №2020/852 от 12.07.2020 года, представляющий классификацию экологически устойчивых видов деятельности и определяющий стандарты для устойчивых инвестиций. В

России действует Федеральный закон от 23.11.2009 г. №261-ФЗ «Об энергосбережении и о повышении энергетической эффективности и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» [1, с. 2], который стимулирует инвестиции в энергоэффективные технологии.

Нормативно-правовое регулирование в контексте цифровых технологий направлено, прежде всего, на внедрение и защиту цифровых инноваций, регуляцию использования больших данных, искусственного интеллекта и блокчайна. В данном случае задача законодательства сводится к созданию безопасной и надежной инфраструктуры для цифровых инвестиций, а также посредством защиты данных и предотвращение киберугроз. Здесь стоит отметить такой особо значимый регламент, касающийся защиты данных, как Генеральный регламент о защите данных (GDPR) в ЕС, который устанавливает сферу обработки и хранения персональных данных и создает базу для безопасных цифровых инвестиций.

Комплексная регуляция инвестиционного менеджмента должна учитывать сочетание вышеперечисленных аспектов, способствуя тем самым развитию устойчивых и ответственных моделей бизнеса, которые поддерживают экологические и технологические цели. Немаловажно, чтобы инвесторы комбинировали как экологические, так социальные и управленические факторы (ESG) в собственные инвестиционные подходы, удовлетворяя таким образом требования и к финансовой, и к устойчивой эффективности.

Далее отметим, что проводимые исследования доказали потенциальное повышение эффективности производства в ходе внедрения ИИ: прирост в самом производственном секторе достигает 45% [1, с. 4]. Если говорить об основных преимуществах такой стратегии, то можно выделить следующее: гибкость работы, уменьшение производственных затрат, повышенное количество возврата инвестиций, увеличивается экономическая эффективность, а также у сотрудников на предприятиях снижается фактор стресса и повышается производительность.

Еще одним из популярных направлений в последнее время стала «зеленая экономика». Такая концепция в экономике делает акцент на удовлетворение потребительских запросов, при этом без вреда для окружающей среды. Это развитие приобрело большую популярность еще в 2015 году, но именно в сферу производства стало входить недавно и уже успело получить там свой успех. Менеджмент на предприятиях должен быть ориентирован на сокращение зависимости от природных ресурсов и способствовать развитию тех ресурсов, которые можно возобновить.

В современных условиях стоит отметить, что также большую популярность приобретает такое понятие, как ГЧП проекты, в которых сейчас ведущую позицию как раз-таки занимает «зеленый корпоративный менеджмент». Его особенность заключается в том, что государству, также, как и бизнесу, неважно малый он или большой, становится интересно перераспределять финансовые и человеческие ресурсы внутри корпораций или компаний для финансирования в «зеленые проекты» предприятий с более низким уровнем выброса углерода и управления зелеными фондами компаний, с целью развития экологических проектов в стране.

Можно отметить, что именно в корпорациях, которые развивают свой Зеленый менеджмент человеческих ресурсов (далее – ЗМЧР), показатель общей производственной результативности гораздо выше, при этом они сокращают количество отходов от эксплуатации своей деятельности. Экологический менеджмент формирует производственную культуру, которая опирается на «зеленые принципы» управления, не только в самом процессе работы с сотрудниками, но и на этапе их отбора. На собеседованиях руководители оценивают человека не только со стороны специалиста, но и со стороны его отношения к экологическим проблемам. Компании все чаще начинают проводить обучения по переработке мусора, правильной утилизации тех или иных отходов.

Ниже на рисунке представлена концептуальная модель исследования по тому, как направления в ЗМЧР влияют на экологические показатели бизнеса.

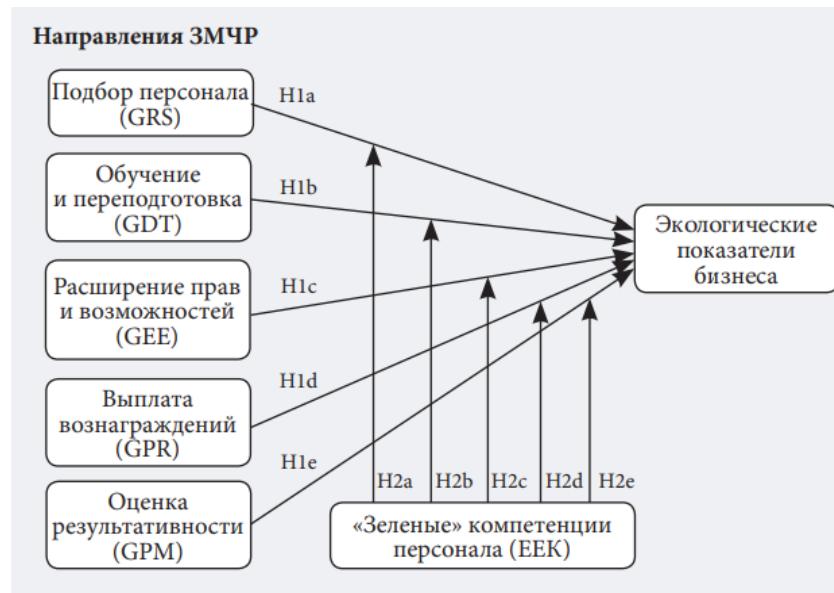


Рис. 1. Концептуальная модель исследования

Источник: составлено авторами

Из всего вышесказанного можно сделать вывод о том, что экологические показатели предприятий находятся в большой зависимости от применения «зеленых» принципов менеджмента в современной обстановке. Достаточно ярко мы можем наблюдать это сейчас, так как большинство крупных компаний, например, Лукойл, Норникель, ПАО МТС БАНК, Сбербанк, Северсталь, Яндекс, СУЭК и другие стали присоединяться к концепции ESG и публиковать по ней отчетность, в которой они демонстрируют свои успехи за полугодовой или годовой промежуток.

Также хотелось бы рассмотреть так называемых «лидеров» по выпуску зеленых облигаций во всем мире. На данный момент в период с 2017 года по 2022 года лидерами-эмитентами являются страны: США, Китай, Франция, Германия, Нидерланды и др. Наглядно можно рассмотреть на графике (см. рисунок 2). В России данное направление активно развивается, «Сбербанк активно использует «зеленые» кредиты и «зеленые» займы, в таком случае можно ожидать дальнейшее успешное развитие «зеленых» финансов и в Российской Федерации.

Стоит также отметить, что за период 2021–2023 гг. рынок «зеленых» облигаций стремительно развивался, что нашло свое отражение в возрастающей

заинтересованности инвесторов в устойчивых и экологически ориентированных вложениях. Доходность «зеленых» облигаций в 2021 году колебалась от 1,5% до 3,0% в зависимости от их дюрации и конкретных эмитентов. Дюрация у самых популярных облигаций составляла примерно 5–7 лет. Доходность «зеленых» облигаций в 2023 году находилась на уровне 2,5–4,0% в условиях повышения процентных ставок, дюрация же составляла до 12 лет. В общем, представленные данные показали конкурентоспособную доходность в сравнении с традиционными облигациями.

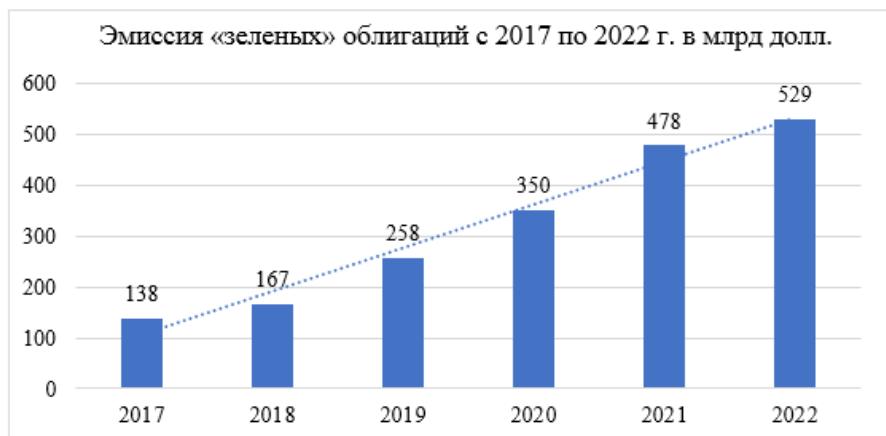


Рис. 2. Эмиссия «зеленых» облигаций с 2017 по 2022 г. в млрд долл.

Источник: составлено авторами на основе данных [5].

Емкость рынка «зеленых» облигаций за 2021–2023 гг. росла, отражая, тем самым, существенное увеличение объема эмиссии. Так, в 2021 году общая емкость рынка составила около 1 трлн долл., количество новых выпусков достигло 450 млрд долл. В 2022 году произошло увеличение емкости рынка до 1,5 трлн долл., объем новых выпусков – 600 млрд долл. В 2023 год также емкость рынка увеличилась и составила 2 трлн долл., новые выпуски достигли 700 млрд долл [6, с. 32]. Отметим, что данный рост обязан поддержке государственных инициатив по стимулированию устойчивых финансов, а также корпоративному сектору. Выгрузка данных по «зеленым» облигациям за 2021–2023 гг. характеризуется увеличением количества выпусков, расширением географической представленности и повышением интереса различных участников рынка.

В связи с новыми требованиями к компаниям от инвесторов, акционеров, а также топ-менеджмента, которые связаны с новыми отчетностями, руководителям отделов необходимо разрабатывать новые подходы в управлении корпоративными финансами [2, с. 2].

Развитие новейших технологий, а также новых видов социально-экологической ответственности становится ярким трендом в мировой экономике [2, с. 92]

Ранее уже упоминался один из интересных подходов по управлению корпоративных финансов – «зеленый менеджмент». Также есть не менее интересный второй подход, который исходит прямо из первого – концепции ESG. ESG – еще один новый фактор по управлению корпоративными финансами. Как было отмечено ранее, сейчас у него начинается пик активности, за счет больших компаний и их внедрения данной отечности, среднему бизнесу становится также интересно осваивать новые концепции данного подхода. ESG включают 17 глобальных целей, каждая из которых сопровождается конкретными индикаторами, использующимися для мониторинга прогресса и оценки эффективности предпринимаемых мер.

Так, Цель №1 сфокусирована на искоренении бедности и содержит индикаторы, которые отражают уровни доходов, социальную защиту и доступ к базовым услугам. Цель №2 сосредоточена на достижение нулевого голода посредством показателей продовольственной безопасности и развития сельского хозяйства. Здоровье и благополучие (Цель №3) измеряется индикаторами, которые связаны со здоровьем матерей и детей, инфекционными и неинфекционными заболеваниями. Цель №4 использует показатели доступности и качества образования. Цель №5 о гендерном равенстве содержит данные о равенстве в возможностях и предотвращении насилия в отношении женщин.

Индикаторы Цели №6 проводят оценку доступности к безопасной воде и условий для санитарии. В Цели №7 индикаторы сфокусированы на доступе к возобновляемым источникам энергии и энергоэффективности. Цель №8 измеряется показателями занятости и условий труда. Цель №9 и Цель №11 включают показатели транспортной доступности и уровня загрязнения. В свою очередь,

Цель №10 направлена на сокращение неравенства. В Цель №12 основной фокус направлен на обеспечение перехода к рациональным моделям потребления и производства.

Меры по борьбе с изменением климата (Цель №13), а также сохранение экосистем (Цель «15») содержат данные о биоразнообразии, лесных ресурсах и политики в сфере изменения климата. Цель №14 представлена показателями сохранения и рационального использования океанов, морей и морских ресурсов в интересах ESG. Индикаторы Цели №16 проводят оценку в мире, правосудии и эффективных институтах. Цель №17 содержит данные в сфере международного сотрудничества. Таким образом, индикаторы ESG оказывают помощь странам и организациям в ориентировании в устойчивом развитии и интеграции принципов ЦУР в свою деятельность.

Все данные и тенденции green bonds можно рассмотреть в диаграммах №3–6. Был проанализирован: анонсированный объем в млрд., текущий купон %, индикативная цена % и модифицированная дюрация %. Можно проследить следующие колебания.

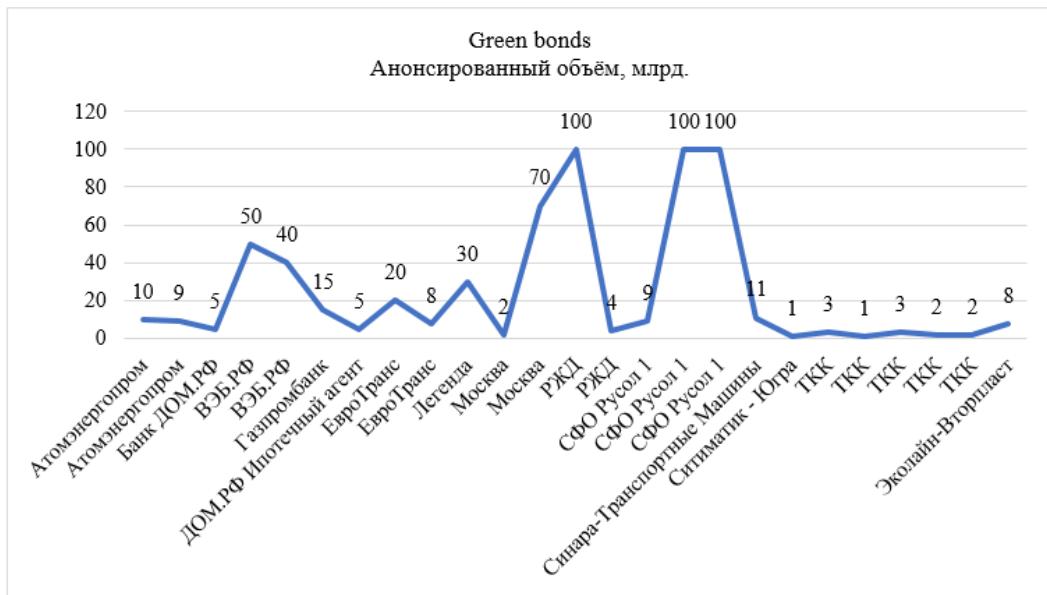


Рис. 3. Анонсированный объем, млрд

Источник: составлено авторами по данным [5].

В данном случае пик достигает РЖД, СФО Русаол 1 и Синара-Транспортные Машины. Отметки достигаются соответственно в 100 и 120 млрд. рублей. Аутсайдером в данном случае выступает ТКК и Ситиматик – Югра.

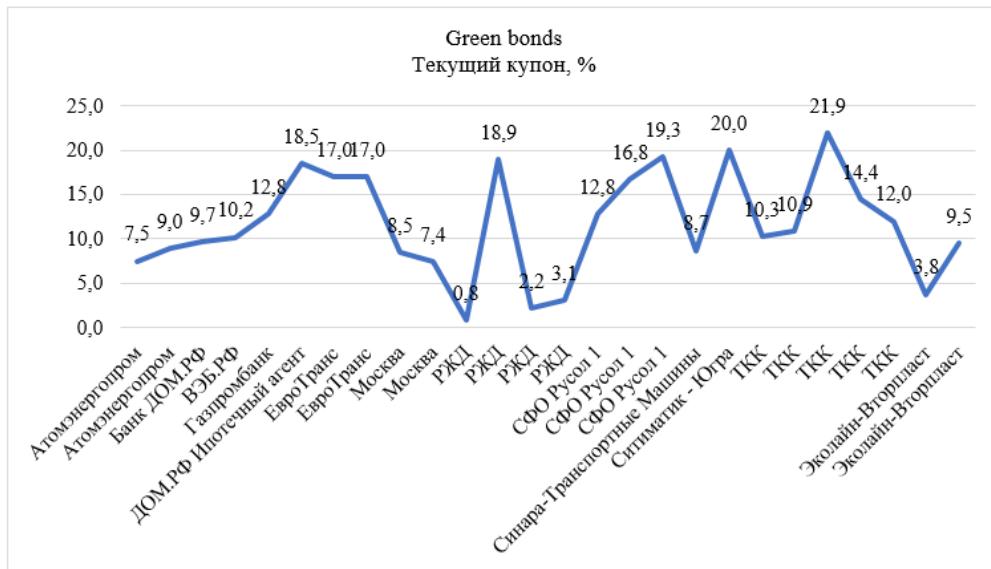


Рис. 4. Текущий купон, %

Источник: составлено авторами по данным [5].

Текущий купон в процентах показывает динамику всех эмитентов, пролеживаются пики и падения соответственно.

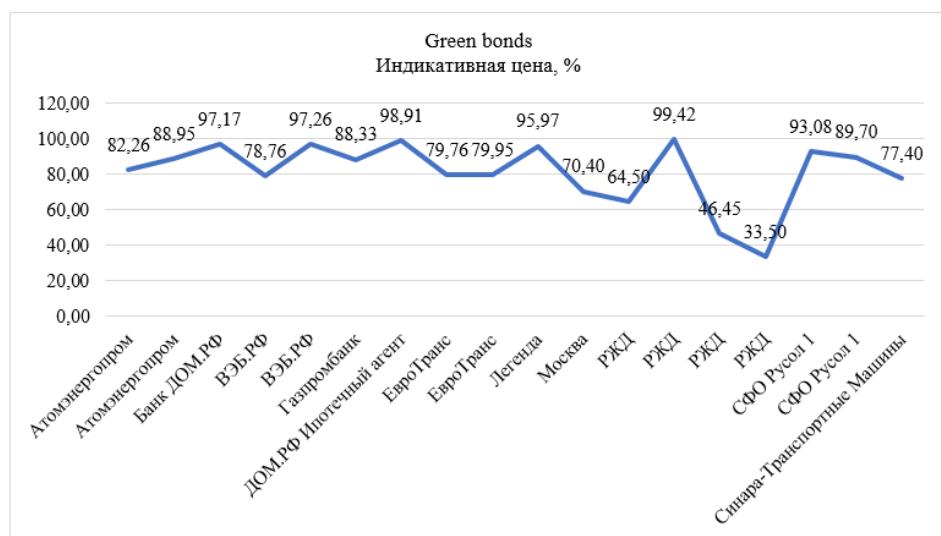


Рис. 5. Индикативная цена, %

Источник: составлено авторами по данным [5].

Индикативна цена в процентах имеет более прямой вид и стабильную тенденцию у всех компаний.

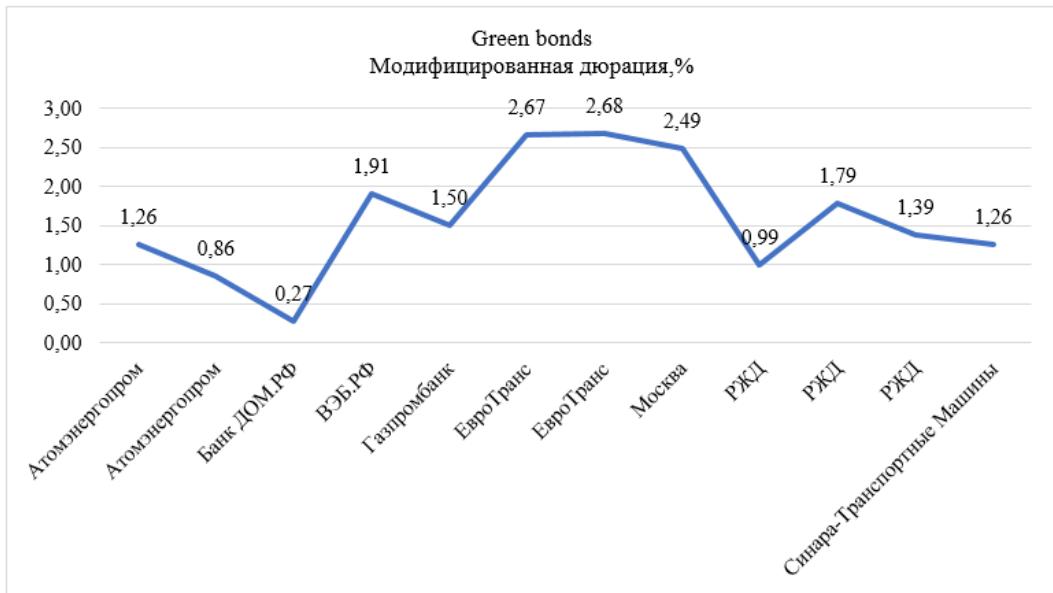


Рис. 6. Модифицированная дюрация, %

Источник: составлено авторами по данным [5].

Источник: рассчитано авторами на основе данных cbonds.com

Модифицированная дюрация, также прослеживается в спадах и падениях.

Эмитент лидер в данном случае ЕвроTrans, а аутсайдером Банк ДОМ.РФ

Новые технологии используют сквозные подходы, тем самым изменяя уклад и механизмы работы производственных предприятий, которые напрямую взаимодействуют с работой финансовых систем. Особую важность за последние годы приобрела онлайн-торговля, которая тоже сильно поменяла финансовую составляющую многих компаний [4, с. 56]. Теперь потребитель и производитель взаимодействуют в более удобном формате, и покупка продукта осуществляется в разы быстрее.

Цифровая экономика имеет отличительные черты.

1. Цифровизация всех процессов и коммуникаций.
2. Любая информация может стать продуктом.
3. Новые источники личностного роста с помощью электронных ресурсов.

4. Изобретение новых способов ведения и организации процессов внутри компаний.

Новые тенденции перехода экономики на цифровизацию «Индустрис 4.0» вызывают у производственных организаций острую необходимость модернизации отечественных систем производства, а также актуализации в области управления.

Из-за этого немаловажно выйти на путь трансформации финансового сектора. Главный координатор цифрового развития финансового рынка – ЦБ РФ, осуществляющий свою деятельность как мегарегулятор. У Банка России обычно выделяют две главные функции: законодательную и надзорную, но помимо них он также активно участвует в процессе внедрения новых цифровых систем и технологий.

В начале 2017 года проводились статистические и аналитические исследования на основаниях которых были приняты основные направления развития финансовых систем на следующие 3 года, в которых особое внимание уделялось внедрению инновационных систем в финансовую сферу [3, с. 5]. По достижению полученных результатов в декабре 2021 года Банк России определил новые направления развитий в финансовой сфере на промежуток с 2022 года по 2024 год [4, с. 16]. В основе своей эти направления характеризуют стратегию развития общедоступности и создание новых услуг для экономических субъектов, снижение возникающих издержек при проведении транзакций, при этом повышая безопасность электронных сервисов.

Можно сделать вывод о том, что в концепции «Индустрис 4.0» делается акцент лишь на роботизации и внедрении ИИ, которые будут действительно способствовать повышению эффективности производства, но при этом же они значительно снижают использование человеческого труда и снижают значимость в работе, автоматизируя все процессы. Все же многие российские компании пока не готовы совсем отойти от человеческого труда и перейти в сторону ИИ.

Это противоречие создало новую концепцию на рынке финансов – «Индустрис 5.0», цель которой формируется на том, чтобы совмещать новые тенденции

в сфере ИТ и человеческий ресурс. Развивать финансовый менеджмент компании в сторону того, чтобы как можно больше создавать продуктов для сотрудников сфере обучения по использованию новых технологий. Таким образом, тут комбинируется две составляющие, которые сейчас очень актуальны на рынке, без особых потерь. Сотрудники проявляют свою креативность вместе с технологиями, которые позволяют автоматизировать многие процессы и значительно ускорить выполнение задач по работе.

Такой фактор, как использование новых подходов в цифровизации экономической сферы в корпоративных финансах является объединяющим для новых концепций. Например, новинки в области Big data не один раз оправдали свою необходимость у компаний. Облачное хранилище позволяет бизнесу более рационально подходить к документообороту и экономит большие количества денежных средств.

Также итоги моделирования в финансах используются для разработки эффективных методов управления корпоративными финансами. В будущем идет тенденция к тому, чтобы создать такую технологию, с помощью которой компания смогла бы учитывать риски своих затрат, а также оптимизировать всевозможные отклонения в финансовых отчетностях на основании аналитического блока.

Подводя итоги, мы можем говорить о том, что цифровизация в наше время стала неизбежна, так как это дает большое преимущество во времени, сокращении финансовых расходов, улучшению систематизации финансового управления. Корпоративные финансы также стремятся в сторону новых технологий, при этом стараясь сохранять человеческий ресурс, обучая своих сотрудников новым навыкам, которые важны для органичной и успешной работы в современных условиях.

Индустрия 5.0 – еще один большой прорыв в истории корпоративных финансов и мировой экономики в целом, который позволит не только увеличить количество прибыли, но и оптимизировать время, а также обратить внимание на

экологические проблемы страны, позволяя компаниям более рационально расходовать свои ресурсы.

Список литературы

1. Федеральный закон от 25.02.1999 №39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляющейся в форме капитальных вложений».
2. Джикович Ю.В. Экономика садово-паркового и ландшафтного строительства: учебник для вузов / Ю.В. Джикович. – СПб.: Лань, 2021. – 224 с. – ISBN 978-5-8114-7077-8 // Лань: электронно-библиотечная система [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://e.lanbook.com/book/154414> (дата обращения: 21.12.2023).
3. Проект основных направлений цифровизации финансового рынка на период 2022–2024 годов [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://cbr.ru/Content/Document/File/131360/oncfr_2022-2024.pdf (дата обращения: 21.12.2023).
4. Основные направления развития финансовых технологий на период 2018–2020 годов [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://cbr.ru/Content/Document/File/84852/ON_FinTex_2017.pdf (дата обращения: 21.12.2023).
5. ESG-гайд: краткое руководство для бизнеса. «Зеленые» финансы [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://journal.ecostandard.ru/upload/iblock/b9b/5fpbthx3g2q74pze3qv0a095p5xj4c77/ESG_gayd_kratkoe_rukovodstvo_dlya_biznesa_Zelenye_finansy_pptx.pdf (дата обращения: 29.12.2024).