

УДК 330.322 JEL G19

DOI 10.26425/1816-4277-2022-1-124-129

Шаманина Елизавета Ивановна

канд. экон. наук, ФГБОУ ВО
«Государственный университет управле-
ния», г. Москва, Российская Федерация

ORCID: 0000-0001-5777-5323

e-mail: shamanina_ei@mail.ru

Аршинская Ирина Сергеевна

студент, ФГБОУ ВО «Государственный
университет управления», г. Москва,
Российская Федерация

ORCID: 0000-0003-2579-4102

e-mail: dsharovskiy@yandex.ru

ПРОБЛЕМЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ПРЕДПРИЯТИЯ ПО ПЕРЕРАБОТКЕ И УТИЛИЗАЦИИ ТВЕРДЫХ КОММУНАЛЬНЫХ ОТХОДОВ

Аннотация. Вопросы инвестирования в предприятия, занимающиеся утилизацией и переработкой твердых коммунальных отходов сегодня являются актуальными в связи с ростом потребления, соответственно, ростом производства и количества отходов, и требуют максимально бережного подхода с точки зрения экологической безопасности. Объектом исследования стали факторы, определяющие потенциальную выгоду инвестирования в предприятия данной отрасли. Методологическую основу исследования составили общенаучные методы познания и вытекающие из него частнонаучные методы: логический, аналитический, метод сравнительного анализа, а также статистические методы обработки информации. Авторами приведены показатели роста дивидендных выплат и цен акций отдельных американских компаний, которые занимаются предоставлением услуг по переработке и утилизации отходов компаний, работающих в сферах жилого сектора, промышленности, а также муниципальных организаций. Отражены негативные факторы, препятствующие инвестированию в указанную отрасль в России. Результаты исследования показывают новый потенциал развития индустрии по переработке и утилизации отходов.

Ключевые слова: инвестирование, твердые коммунальные отходы, финансовые показатели, утилизация, переработка отходов, финансирование, экологические проблемы, предприятие, мониторинг

Для цитирования: Шаманина Е.И., Аршинская И.С. Проблемы инвестирования в предприятия по переработке и утилизации твердых коммунальных отходов//Вестник университета. 2022. № 1. С. 124–129.

Elizaveta I. Shamanina

Cand. Sci. (Econ.), State University
of Management, Moscow, Russia

ORCID: 0000-0001-5777-5323

e-mail: shamanina_ei@mail.ru

Irina S. Arshinskaia

Student, State University of Management,
Moscow, Russia

ORCID: 0000-0001-5777-5323

e-mail: dsharovskiy@yandex.ru

PROBLEMS OF INVESTING IN ENTERPRISES FOR PROCESSING AND DISPOSAL OF SOLID MUNICIPAL WASTE

Abstract. The issues of investing in enterprises engaged in the utilisation and processing of municipal solid waste are currently relevant due to increasing consumption, correspondingly increasing production and the amount of waste and require the most careful approach from the point of view of environmental security. The object of the research are the factors that determine the potential benefits of investing in enterprises of this industry. The methodological basis of the study was compiled by general scientific methods of knowledge and the special scientific methods arising from it: logical, analytical, comparative analysis method, and information processing statistical methods. The authors present growth indicators in dividend payments and stock prices of individual American companies that provide services for the processing and waste disposal from those companies that operate in the residential sector, industry, and municipal organisations. The negative factors, hindering investment in this sector in Russia, have been reflected. The research results show the new development potential for the recycling and waste management industry.

Keywords: investment, municipal solid waste, financial indicators, disposal, waste recycling, financing, environmental problems, enterprise, monitoring

For citation: Shamanina E.I., Arshinskaia I.S. (2022) Problems of investing in enterprises for processing and disposal of solid municipal waste. *Vestnik universiteta*, no. 1, pp. 124–129. DOI: 10.26425/1816-4277-2022-1-124-129

© Шаманина Е.И., Аршинская И.С., 2022.

Статья доступна по лицензии Creative Commons «Attribution» («Атрибуция») 4.0. всемирная (<http://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>).

© Shamanina E.I., Arshinskaia I.S., 2022.

This is an open access article under the CC BY 4.0 license (<http://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>).



Введение

Одной из насущных экологических проблем является переработка твердых коммунальных отходов (далее – ТКО), она становится все более актуальной в связи с ростом потребления и соответственно, производства, что, в свою очередь, приводит к нарастанию объемов отходов, которые необходимо не просто переработать или утилизировать, но и делать это максимально экологично. Ежегодно проводимые экологические мониторинги свидетельствуют о неуклонном повышении повсеместного уровня загрязненности, но особенно это касается урбанизированной местности. Следовательно, в современных реалиях все большую актуальность приобретают вопросы по переработке и утилизации ТКО.

К сожалению, на сегодняшний день на территории Российской Федерации, несмотря на большое количество вновь созданных предприятий по утилизации ТКО, наблюдается значительное количество бытовых отходов. При этом данная отрасль может быть привлекательной для инвестиционных вложений. Изучению актуальных проблем и вопросов в области инвестирования в предприятия по переработке и утилизации ТКО посвящены работы как зарубежных, так и российских авторов, в частности [3–5].

Постановка проблемы

В зарубежных странах наблюдается положительная динамика в привлечении инвестиций в сферу утилизации ТКО. Так, размер мирового рынка средств по управлению отходами в 2021 г. оценивался в 2,08 трлн долл. [6]. Согласно исследованиям Allied Market Research, он вырастет до 2,34 трлн долл. к 2027 г. Среднегодовой темп роста индустрии в период 2020–2027 гг. составит 5,5 % [7]. Рост обусловлен преимущественно принятием активных мер со стороны государства, позволяющих существенно сократить незаконный демпинг. Еще одной причиной выступает растущая численность населения планеты, что также способствует росту объема отходов в мировом масштабе, а не в каждой отдельно взятой стране.

На сегодняшний день появился спрос на выработку решений, которые позволят преобразовывать отходы в энергию. Через это данный сектор обретет новые направления для своего развития, будут возможны новые партнерства между различными крупными производствами. К примеру, в марте 2019 г. французская компания Veolia объявила о партнерстве с Nestle для разработки программ по переработке пластиковых отходов [9].

Следует отметить, что в период пандемии COVID-19 по всему миру в полной мере частично закрывались на карантин офисы, предприятия не работали на полную мощность. В этот период промышленные отходы значительно уменьшились, что вполне объяснимо снижением производства новых товаров, минимальным спросом на перерабатываемые материалы (пластик, резина и др.). В то же время значительно возрос уровень бытовых отходов, особенно в жилых районах городов. Решением ряда проблем, тормозящих развитие данной сферы, могут служить инвестиции.

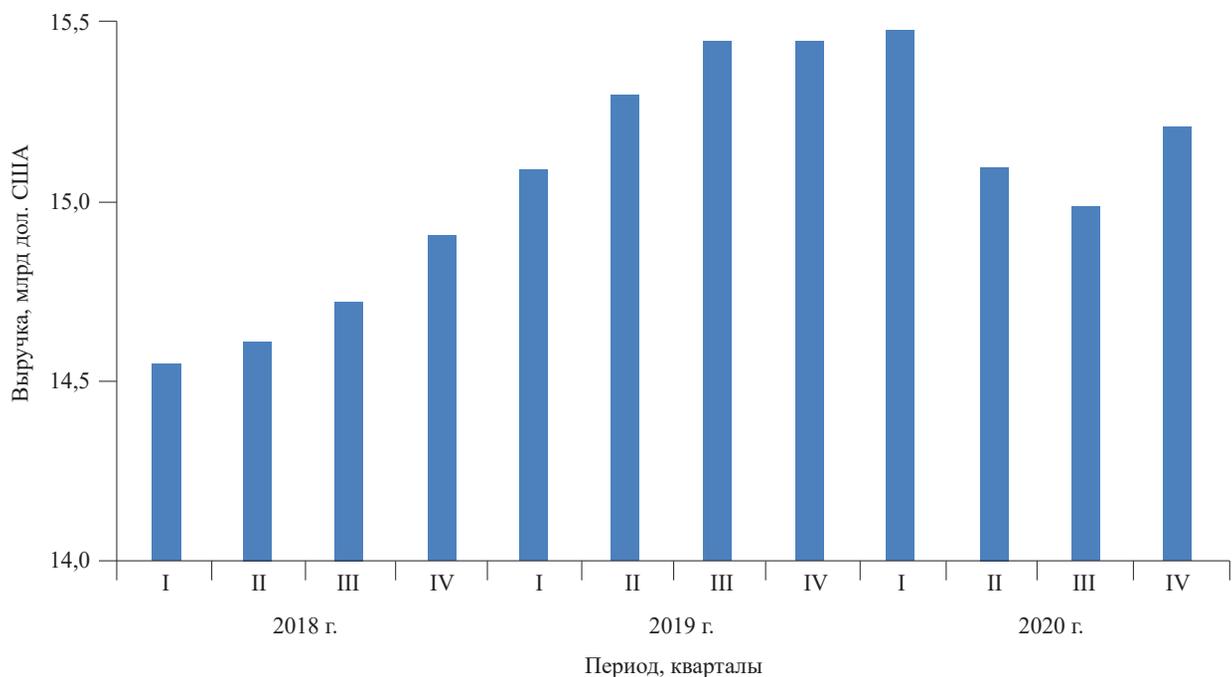
Основные результаты

Проанализируем несколько зарубежных компаний, деятельность которых характеризуется стабильными дивидендными выплатами и ростом цен на акции. Бумаги доступны для покупки на Санкт-Петербургской бирже. Выплаты по дивидендам осуществляются 1 раз в квартал.

Waste Management (WM) предоставляет услуги по утилизации и переработке отходов компаниям жилого сектора, промышленным предприятиям и муниципальным организациям в Северной Америке. По состоянию на конец 2020 г. во владении компании 263 полигона ТКО, 5 полигонов для опасных отходов, 348 перегрузочных станций, 147 центров переработки. Установки CORE перерабатывают промышленные пищевые отходы для выработки экологически чистой энергии. Капитализация компании 46 млрд долл. На рисунке 1 представлена выручка компании за период 2018–2020 гг. [8].

Как следует из рисунка 1, выручка компании за анализируемый период характеризуется положительной динамикой, заметен положительный рост из года в год. Отмеченная во 2–3 кварталах 2020 г. тенденция снижения выручки нивелировалась ее последующим ростом в 4 квартале 2020 г. Большая часть продаж компании (более 75 %) составляют госзаказы, что помогает стабилизировать и удерживать денежные потоки вне экономических колебаний и тенденций в отрасли в целом. Консенсус-прогноз роста выручки к концу 2021 г. – 10,7 %. Рост прибыли на акцию составил 26 %, чистая рентабельность – 9,8 %, операционная

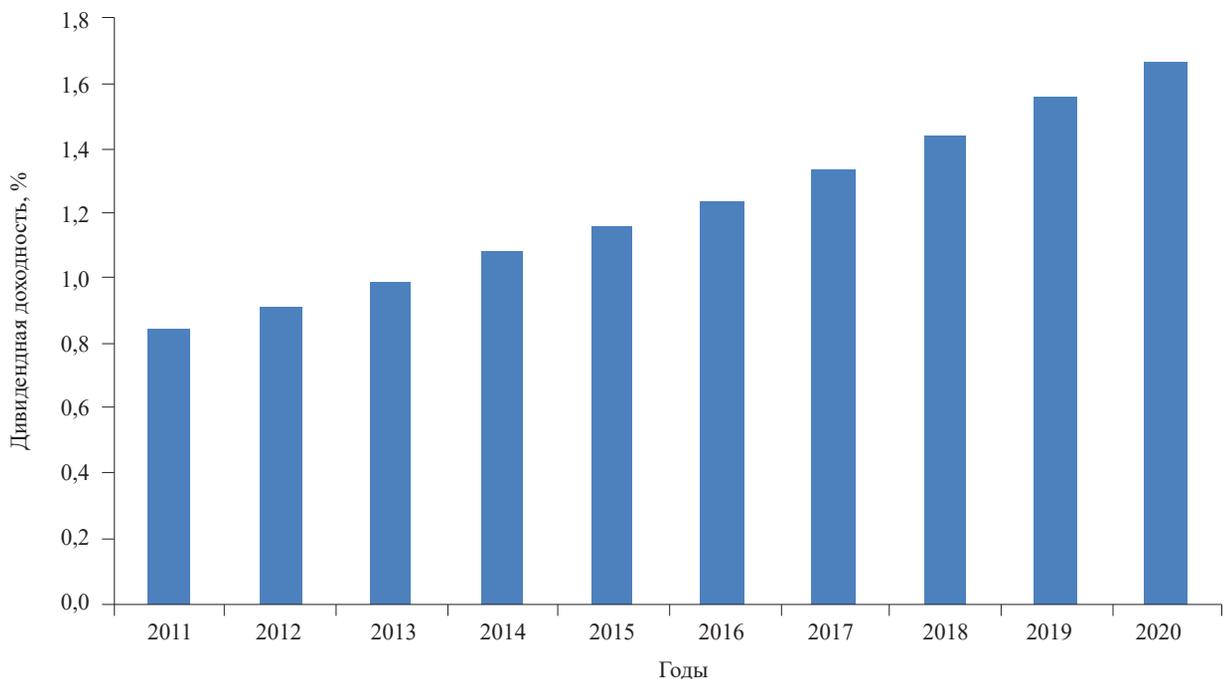
маржа – 16,2 % [8]. Для Waste Management данные показатели являются достаточно высокими, что дает возможность прогнозировать получение стабильной прибыли и соответственно выплат по дивидендам.



Источник: [8]

Рис. 1. Выручка компании Waste Management за 2018–2020 гг., по кварталам

Еще одной успешной компанией по утилизации ТКО, является компания Dividend Per Share (DPS). Данная компания зарекомендовала себя также с положительной стороны, на протяжении 17 лет она показывает стабильный прирост на рынке. На рисунке 2 представлена дивидендная политика компании DPS.



Источник: [7]

Рис. 2. Дивидендная политика компании DPS, в долл. США

DPS активно растет последние 7 лет. В 2020 г. средняя дивидендная доходность – 1,86 % годовых, темп роста дивидендов за последние 5 лет – 2,9 %. В 2020 г. выплаты на 1 акцию составили 2,18 долл. США, дивидендная доходность – 1,9 % годовых, прогноз дивидендной доходности в 2021–2022 гг. – 2–2,1 % годовых [7].

Следует упомянуть и о компании Republic Services (RSG), которая также успешно функционирует в США. Ее основной спектр услуг направлен на сбор, транспортировку, утилизацию, а также переработку различных твердых отходов, не опасных для жизнедеятельности. Этой компании отдают предпочтение в 41 штате США (из 50) и Пуэрто-Рико. Практическая деятельность RSG включает непосредственный сбор мусора по обочинам, транспортировка его и поставка контейнеров для отходов, их захоронение. Кроме того, Republic Services занимаются переработкой и продажей таких материалов, как газетная бумага, гофротара, стекло, алюминий. Эта компания на втором месте в рейтинге в США по величине переработки и утилизации неопасных отходов. В нее инвестируют такие известные по всему миру личности, как Билл Гейтс, а также Cascade (созданная им инвестиционная компания). Капитализация компании 25 млрд долл. США.

Портфель услуг Republic Services обеспечивает стабильную выручку. Консенсус-прогноз роста продаж к концу 2021 г. – 5,6 %, к 2022 г. – 3,9 %. EPS по прогнозам вырастет на 18 % в 2021 г. Выплата дивидендов на акцию RSG стабильно растет последние 17 лет. Так, в 2020 г. выплата на 1 акцию составила 1,66 долл. в год, дивидендная доходность – 1,8 % годовых, темп роста дивидендов за последние 5 лет – 7,3 %, прогноз к декабрю 2022 г. – 2,1 % годовых [7].

Рассмотрим еще одного мирового поставщика услуг по убору мусора – ABM Industries (ABM). В перечень их услуг также входит проектирование помещений, благоустройство территорий, охрана и т. п. для широкого спектра организаций: образовательных и медицинских учреждений, заводов, коммерческих предприятий, аэропортов и т. д. Компания юридически зарегистрирована в Нью-Йорке, осуществляет деятельность с 1909 г., капитализация – 2,9 млрд долл.

Отметим, что 2020 г. сильно ударил по продажам услуг ABM: снижение продаж составило 7,8 %, ввиду того, что практически половину выручки компании составляют доходы от клиентов, тех сфер, что сильно пострадали в результате пандемии (ресторанный бизнес, бизнес-центры, промышленность и т. п.), до сих пор по большей части ведущих свою работу удаленно. Данные обстоятельства оказывают отрицательное влияние на продажу услуг ABM Industries.

Вместе с тем, несмотря на все это, операционная модель компании является устойчивой по сей день, благодаря эффективному управлению затратами. Планы роста прибыли компании в 2021 г. выше уровня 2019 г. В 2022 г. компания планирует показать рост EPS на 6,7 %, а рост выручки на 3,3 % [7]. С учетом ожидания нормализации прибыли и роста в 2021–2022 г. компания выглядит недооцененной. Данные об инвестиционной активности рассмотренных компаний приведены в таблице 1.

Таблица 1

Показатели инвестиционной активности зарубежных компаний в сфере ТКО за 2020 г.

Компании	Капитализация, млрд долл. США	FwD P/E
Waste Management	46	23,4
Dividend Per Share	27	21,3
Republic Services	25	23,9
ABM Industries	2,9	15,9

Источники: [7; 8]

Рассмотренные компании одни из многих, которые показывают успехи в данной отрасли. Наряду с ними есть множество компаний в Европе, которые также озабочены проблемой ТКО и предлагают различные варианты решения этой проблемы. Данная индустрия считается стабильной для ведения бизнеса, хоть и без высоких темпов роста продаж и прибыли, но за счет демографического роста, количество ТКО неуклонно растет, что позволяет рассчитывать на развитие в этом секторе. В Европе эта отрасль уже имеет свои первые успехи, в свою очередь, в нашей стране этот бизнес только начинает набирать обороты.

Практически для всех субъектов РФ одна из основных задач – утилизация и переработка твердых коммунальных отходов, но в то же время из общего числа лишь 5 % отходов идет в реальности на переработку, а 95 % отходов продолжают храниться на свалках или полигонах, а данный способ является заведомо проигрышным во всех планах и нежелательным с точки зрения и экономики, и экологии.

Обсуждение результатов

Основными факторами, препятствующими инвестированию в сферу переработки и утилизации отходов в России, являются несовершенство законодательной базы, высокие налоги, санкции со стороны европейских стран.

Для привлечения частного капитала необходимо создать определенные условия. Необходима система стимулирования инвестиционной деятельности. Стимулирование может быть как прямым, направленным на сферу переработки отходов, так и косвенным, касающимся смежных сфер деятельности, но повышающую привлекательность и улучшающим условия в сфере переработки отходов [1; 2].

С учетом важности этой проблемы РФ подготовлен специальный проект федерального значения «Формирование комплексной системы обращения с твердыми коммунальными отходами». Проектом предусмотрено создание необходимых мощностей, которые позволят в первичной обработке переработать до 36,7 млн тонн ТКО, а во вторичной – утилизировать до 23 млн т отходов в год. В планах предполагается строительство 210 различных объектов, которые будут не только сортировать отходы, но и осуществлять их комплексную переработку, в том числе утилизацию, а также обезвреживание [10].

Финансирование общих затрат на развитие отрасли, занимающейся утилизацией и переработкой ТКО, планируется за счет организации партнерства государственно-частного характера. Реализация модели проекта будет проходить за счет концессий, проектирования объектов и субсидирования затрат на оборудование, взятое в лизинг. Осуществлять кураторство проекта должна будет специальная публичная правовая компания, единый оператор, создание которого еще продолжается.

Именно поэтому необходимо привлечь к участию в важном для нашей страны проекте надежных партнеров, а также компании, которые заинтересованы в муниципально-частном партнерстве, что позволит не только обеспечить им определенный стабильный уровень доходов, но и своевременно финансировать реализацию проекта по плану.

Заключение

Проблемы инвестирования в предприятия по утилизации и переработке отходов сегодня являются высоко актуальными ввиду того, что эта сфера считается одной из глобальных с точки зрения устранения экологических и социальных проблем. Для решения указанных проблем необходимо разрабатывать и внедрять программы государственной и муниципальной поддержки сферы твердых коммунальных отходов, привлекать частных инвесторов и реализовывать проекты государственно-частного партнерства.

Библиографический список

1. Блау, С. Л. Инвестиционный анализ: учебник для бакалавров. – М.: ИТК Дашков и К, 2016. – 256 с.
2. Богатыня, Ю. В., Швандар, В. А. Инвестиционный анализ: учебное пособие. – М: ЮНИТИ-ДАНА, 2017. – 287 с.
3. Смоляк, С. А. Учет специфики инвестиционных проектов при оценке их эффективности // Аудит и финансовый анализ. – 1999. – № 3.
4. Сухарев, О. С. Природа фирмы: к новой институциональной модели (переосмысливая Р. Коуза) // Журнал экономической теории. – 2016. – № 2. – С. 119–133.
5. Хакимова, К. Р. Модель управления инновационно-инвестиционной деятельностью предприятия // Научное обозрение. Экономические науки. – 2016. – № 1. – С. 109–114.
6. Зарубежный опыт утилизации отходов // Омега [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://omega-ekb.com/articles/zarubezhnyj-opyt-utilizacii-otkhodov> (дата обращения: 30.10.2021).
7. Мировой опыт: шесть примеров эффективной работы с отходами // Strelka Mag [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://strelkamag.com/ru/article/mirovoi-opyt-shest-primerov-effektivnoi-raboty-s-otkhodami> (дата обращения: 30.10.2021).
8. «Мусорная реформа» в России: вопросы финансирования // Lexology [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.lexology.com/library/detail.aspx?g=5f11ba5b-3719-4a11-84b1-146f33cc6a57> (дата обращения: 30.10.2021).

9. Правительство расширит меры поддержки проектов по утилизации мусора // РБК [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.rbc.ru/business/25/09/2020/5f6c90ad9a79477833703e9a> (дата обращения: 30.10.2021).
10. Финансовый анализ Waste Management, Inc. Это мусорная компания № 1 в США // Open Broker [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://journal.open-broker.ru/investments/investiruj-kak-bill-gejts-chast-2/> (дата обращения: 30.10.2021).

References

1. Blau S. L. *Investment analysis, textbook for undergraduate studies*, Moscow, ИТК Dashkov i K, 2016, 256 p. (In Russian).
2. Bogatynya Yu. V., Shvandar V. A. *Investment analysis: training manual*, Moscow, UNITY-DANA, 2017, 287 p. (In Russian).
3. Smolyak S. A. Accounting for the specifics of investment projects in assessing their effectiveness, *Audit i finansovyi analiz*, 1999, no. 3. (In Russian).
4. Sukharev O. S. Nature of the new institutional model (rethinking Ronald Coase), *Zhurnal ekonomicheskoi teorii*, 2016, no. 2, pp. 119–133. (In Russian).
5. Khakimova K. R. Enterprise's innovation-investment activity management model, *Scientific review. Economic sciences*, 2016, no. 1, pp. 119–133. (In Russian).
6. Foreign experience of waste disposal, *Omega*. Available at: <https://omega-ekb.com/articles/zarubezhnyj-opyt-utilizacii-otkhodov> (accessed 30.10.2021).
7. World experience: six examples of effective work with waste, *Strelka Mag*. Available at: <https://strelkamag.com/ru/article/mirovoi-opyt-shest-primerov-effektivnoi-raboty-s-otkhodami> (accessed 30.10.2021).
8. Garbage reform in Russia: financing issues, *Lexology*. Available at: <https://www.lexology.com/library/detail.aspx?g=5f11ba5b-3719-4a11-84b1-146f33cc6a57> (accessed 30.10.2021).
9. The government will expand measures to support waste management projects, *RBC*. Available at: <https://www.rbc.ru/business/25/09/2020/5f6c90ad9a79477833703e9a> (accessed 30.10.2021).
10. Financial analysis of Waste Management, Inc. This is the No. 1 waste company in the USA, *Open Broker*. Available at: <https://journal.open-broker.ru/investments/investiruj-kak-bill-gates-chast-2/> (accessed 30.10.2021).