

УДК 614.849

ПОЖАРНЫЙ РИСК КАК ФАКТОР КАПИТАЛИЗАЦИИ КОМПАНИИ: ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ ВЛИЯНИЯ НА СТОИМОСТЬ БИЗНЕСА

Аксенов С.Г.

*д-р э.н., профессор,
ФГБОУ ВО Уфимский университет науки и технологий,
РФ, г. Уфа*

Сафин Б.И.

*студент,
ФГБОУ ВО Уфимский университет науки и технологий,
РФ, г. Уфа*

Аннотация.

В статье исследуется роль пожарного риска как нематериального, но критически важного фактора, влияющего на рыночную капитализацию компании. Показано, что современная оценка бизнеса выходит за рамки анализа исключительно финансовых показателей, интегрируя параметры операционной и репутационной устойчивости. Рассмотрены механизмы прямого и косвенного воздействия пожарных рисков на стоимость компании: через ожидаемые убытки, увеличение страховых премий, стоимость капитала и репутационные потери. Обобщены методические подходы к количественной оценке данного влияния, включая анализ затрат и выгод, стресс-тестирование и интеграцию в модели дисконтированных денежных потоков. Особое внимание уделено российскому нормативному контексту риск-ориентированного надзора, который формализует взаимосвязь между качеством системы пожарной безопасности и операционными издержками бизнеса. Сделан вывод о том, что эффективное управление пожарными рисками трансформируется из статьи затрат в стратегическую инвестицию, способствующую повышению инвестиционной привлекательности и долгосрочной стоимости компании.

Ключевые слова: пожарный риск, капитализация компании, стоимость бизнеса, оценка влияния, риск-ориентированный подход, ожидаемые убытки, репутационный ущерб, инвестиционная привлекательность.

***FIRE RISK AS A FACTOR IN COMPANY CAPITALIZATION:
APPROACHES TO ASSESSING IMPACT ON BUSINESS VALUE***

Aksyonov S.G.

*Doctor of Economics, Professor,
Ufa University of Science and Technology,
Ufa, Russian Federation*

Safin B.I.

*Student,
Ufa University of Science and Technology,
Ufa, Russian Federation*

Annotation.

The article explores the role of fire risk as an intangible but critically important factor influencing a company's market capitalization. It is shown that modern business valuation goes beyond the analysis of exclusively financial indicators, integrating parameters of operational and reputational resilience. The mechanisms of direct and indirect impact of fire risks on company value are considered: through expected losses, increased insurance premiums, cost of capital, and reputational losses. Methodological approaches to the quantitative assessment of this influence are summarized, including cost-benefit analysis, stress testing and integration into discounted cash flow models. Special attention is paid to the Russian regulatory context of risk-based supervision, which formalizes the relationship between the quality of the fire safety system and the operating costs of the business. It is concluded that effective fire risk management is transformed from a cost item into a strategic investment that contributes to increasing investment attractiveness and the long-term value of the company.

Keywords: fire risk, company capitalization, business valuation, impact assessment, risk-based approach, expected losses, reputational damage, investment attractiveness.

В современной корпоративной практике управление рисками перестало быть сугубо технической или обеспеченческой функцией, превратившись в ключевой элемент стратегического менеджмента и фактор создания

стоимости. Среди спектра операционных угроз пожарный риск занимает особое положение, поскольку его реализация способна привести не только к прямым материальным потерям, но и к полному прекращению деятельности, невозполнимым репутационным повреждениям и, как следствие, к существенному снижению рыночной оценки компании. Традиционно затраты на противопожарные меры воспринимались бизнесом как необходимое, но пассивное бремя, регламентированное нормативными требованиями. Однако в условиях растущей прозрачности, усиления внимания инвесторов к ESG-факторам (экологическое, социальное и корпоративное управление) и ужесточения риск-ориентированного надзора подход к пожарной безопасности кардинально меняется. Сегодня качество управления пожарными рисками становится индикатором общей зрелости системы корпоративного управления, что напрямую считывается рынком и влияет на инвестиционные решения. Таким образом, актуальной задачей для собственников и топ-менеджмента становится не только обеспечение нормативного соответствия, но и количественная оценка того, как уровень пожарного риска и инвестиции в его снижение воздействуют на фундаментальную и рыночную стоимость бизнеса. Данная статья ставит целью систематизировать каналы такого влияния и представить обзор методических подходов к его оценке, предоставляя управленцам инструментарий для обоснования инвестиций в безопасность с позиции максимизации стоимости компании.

Стоимость компании, особенно её рыночная капитализация, представляет собой дисконтированную оценку будущих денежных потоков, скорректированную на воспринимаемые риски. В классических финансовых моделях, таких как модель дисконтированных денежных потоков (DCF), риск учитывается через ставку дисконтирования (WACC — средневзвешенная стоимость капитала). Чем выше несистематические (специфические для компании) риски, тем большую премию за риск требуют инвесторы, что увеличивает стоимость капитала и снижает текущую оценку будущих доходов. Пожарный риск является классическим примером несистематического операционного риска, который при недостаточном контроле может существенно увеличить премию за риск в глазах инвесторов и кредиторов.

Влияние пожарного риска на стоимость бизнеса носит многоканальный характер. Прямое влияние связано с ожидаемыми убытками от

потенциального пожара, которые можно смоделировать как произведение вероятности события на величину возможного ущерба. Ущерб включает не только стоимость уничтоженного имущества и активов, но и потери от простоя бизнеса (business interruption), затраты на восстановление, судебные издержки и компенсации. Косвенное влияние часто оказывается более значимым в долгосрочной перспективе. Оно проявляется через увеличение страховых премий (страховщики напрямую оценивают пожарную опасность объекта), рост стоимости заёмного капитала (банки анализируют операционные риски заёмщика), а также через репутационные потери. Репутационный ущерб, возникающий вследствие пожара, особенно сопряжённого с человеческими жертвами, ведет к оттоку клиентов, трудностям в найме персонала, ухудшению отношений с регуляторами и местными сообществами, что в конечном итоге снижает будущие доходы. Таким образом, эффективная система пожарной безопасности, минимизирующая данные риски, прямо способствует снижению ставки дисконтирования, защите будущих денежных потоков и, следовательно, поддержанию более высокой рыночной капитализации.

В Российской Федерации сформировалась чёткая нормативная база, которая формально увязывает уровень пожарного риска с экономическими условиями деятельности компании. Нормативная документация вводит понятия индивидуального, социального и допустимого пожарного риска, последний из которых определяется как риск, приемлемый с точки зрения социально-экономических условий. Данный принцип лежит в основе риск-ориентированного подхода, реализуемого органами государственного пожарного надзора (ГПН).

Согласно данному подходу, все объекты защиты классифицируются по категориям пожарного риска (например, от низкого до чрезвычайно высокого). Присвоенная категория напрямую определяет периодичность плановых проверок ГПН. Для объектов высокого риска проверки могут проводиться раз в год, тогда как для объектов с умеренным риском — раз в 6 лет. Данный механизм создает прямой экономический стимул для бизнеса: инвестиции в современные системы противопожарной защиты (автоматическое пожаротушение, системы дымоудаления, усовершенствованная сигнализация) и грамотное управление рисками позволяют снизить категорию риска. Следствием является не только снижение вероятности штрафов и предписаний, но и сокращение

административной нагрузки, связанной с частыми проверками, что уменьшает операционные издержки. Более того, положительное заключение независимой оценки пожарного риска (НОР) может служить формальным доказательством для инвесторов и страховщиков высокого уровня управленческой зрелости компании в области безопасности, позитивно влияя на её оценку [1].

Количественная оценка влияния пожарного риска на капитализацию требует интеграции риск-менеджмента и корпоративных финансов. В практике применяются несколько ключевых подходов.

1. Анализ затрат и выгод (Cost-Benefit Analysis, CBA) применительно к системам безопасности. Данный метод позволяет экономически обосновать конкретные инвестиции в противопожарные мероприятия. В рамках CBA сопоставляются дисконтированные затраты на внедрение и эксплуатацию системы (капитальные вложения, обслуживание) с дисконтированной стоимостью предотвращённых убытков. Последняя рассчитывается как разница между ожидаемыми годовыми убытками до и после внедрения меры. Если чистая приведенная стоимость (NPV) проекта положительна, инвестиции считаются экономически эффективными и способствующими сохранению стоимости компании. Например, установка автоматической спринклерной системы может привести к сокращению средних потерь имущества при пожаре на 71-88%, что является весомым аргументом в рамках CBA [2].

2. Стресс-тестирование и сценарный анализ. Данный подход предполагает моделирование экстремальных, но правдоподобных сценариев развития пожара (например, полное уничтожение ключевого производственного цеха или дата-центра) и оценку их финансовых последствий для компании. Анализируется воздействие на денежные потоки, выполнение обязательств, кредитный рейтинг и, как итог, на рыночную котировку акций. Результаты стресс-теста помогают оценить «запас прочности» бизнеса и обосновать необходимость дополнительных инвестиций в резервирование, страхование или превентивные меры для защиты от катастрофических сценариев [2].

3. Интеграция в модели оценки бизнеса (DCF, EVA). Наиболее комплексный подход заключается в прямом включении факторов пожарного риска в финансовые модели. Это может выражаться в:

- корректировке прогнозных денежных потоков в сторону уменьшения за счёт учёта потенциальных операционных перерывов и затрат на ликвидацию последствий;

- повышении ставки дисконтирования (WACC) на величину премии за пожарный риск. Размер премии может быть определён экспертным путём или через анализ сопоставимых компаний с разным уровнем безопасности;

- введении в расчёт поправки на стоимость нестрахуемых рисков и репутационный ущерб, которые сложно оценить количественно, но которые могут быть капитализированы в мультипликаторах (например, P/E) на основе анализа рынком аналогичных инцидентов [3].

В эпоху экономики знаний и ESG-инвестиций ценность компании всё больше определяется её нематериальными активами: брендом, репутацией, качеством управления, лояльностью персонала и клиентов. Прочная репутация безопасного и социально ответственного работодателя и партнёра становится конкурентным преимуществом. Инвестиции в пожарную безопасность напрямую работают на укрепление данного актива. Исследования показывают, что потребители и деловые партнёры отдают предпочтение компаниям, демонстрирующим высокие стандарты безопасности.

Для публичных компаний высокий уровень управления операционными рисками, включая пожарные, является сигналом для институциональных инвесторов, фондов, ориентированных на устойчивое развитие (ESG-фонды), и аналитиков. Он свидетельствует о дисциплинированном менеджменте, способности предвидеть и смягчать угрозы, что снижает волатильность будущих доходов. Следовательно, такие компании могут торговаться с более высокими рыночными мультипликаторами по сравнению с аналогами, чьи риски воспринимаются как менее контролируемые. Таким образом, расходы на пожарную безопасность трансформируются из операционных затрат в капитальные инвестиции в нематериальный актив «репутация надёжности и устойчивости», который напрямую конвертируется в рыночную премию к стоимости бизнеса [4.5].

Пожарный риск перестал быть сугубо технической проблемой, решаемой в рамках соблюдения нормативных требований. В современных экономических реалиях он эволюционировал в значимый финансовый и

стратегический фактор, оказывающий непосредственное влияние на капитализацию компании. Влияние осуществляется по нескольким взаимосвязанным каналам: через ожидаемые финансовые потери, стоимость страхования и привлечения капитала, операционные издержки в рамках риск-ориентированного надзора и, что критически важно, через репутационный капитал.

Таким образом, управление риском, подкрепленное количественным анализом его влияния на стоимость, становится не обузой, а инструментом создания ценности. Методы анализа затрат и выгод, стресс-тестирования и интеграции в финансовые модели предоставляют руководству компаний необходимый аппарат для обоснования стратегических инвестиций в безопасность. Компании, которые демонстрируют передовой опыт в управлении пожарными рисками, не только защищают свои материальные активы и человеческий капитал, но и формируют устойчивое конкурентное преимущество, выражающееся в более высокой инвестиционной привлекательности, доверии стейкхолдеров и, в конечном итоге, в премиальной рыночной оценке. В долгосрочной перспективе эффективное управление пожарной безопасностью оказывается не статьёй расходов, а ключевым элементом стратегии, направленной на максимизацию стоимости бизнеса и обеспечение его устойчивого развития.

Библиографический список

1. Аксенов С.Г., Гайзетдинова А.М. Анализ и оценка обеспечения пожарной безопасности на предприятиях пищевой промышленности на примере предприятий по изготовлению сиропа // Экономика строительства. - 2023, № 6. - С. 30-33.
2. Аксенов С.Г., Киселева Е.А. Мероприятия по обеспечению пожарной безопасности газовой котельной // Кузнечно-штамповочное производство. Обработка материалов давлением. 2022, № 10. - С. 118-129.
3. Дешин К. О., Кильдюшевский М. В. Экономические проблемы а области обеспечения пожарной безопасности и основные пути их решения // Современные технологии обеспечения гражданской обороны и ликвидации последствий чрезвычайных ситуаций. 2012. №1 (3). С. 218-222.

4. Ившина, К. В. Влияние снижения пожарного риска на стоимость инвестиционного проекта // Молодой ученый. — 2025. — № 25 (576). — С. 98-100.

5. Карпенко Д. Г., Яковлев К. Н. Роль независимых экспертных организаций в системе обеспечения пожарной безопасности страны // Проблемы обеспечения безопасности при ликвидации последствий чрезвычайных ситуаций. 2014. №1. С. 408-411.