

Щеглов Сергей Александрович, студент,
Финансовый университет при Правительстве
Российской Федерации, Москва
Shcheglov Sergei, The Financial University
under the Government of the Russian Federation

**ВЛИЯНИЕ НЕФИНАНСОВОЙ ИНФОРМАЦИИ
НА РЫНОЧНУЮ КАПИТАЛИЗАЦИЮ
IMPACT OF NON-FINANCIAL INFORMATION
ON MARKET CAPITALIZATION**

Аннотация: В статье рассматривается вопрос возможной корреляции между прозрачностью нефинансовой информации в контексте устойчивого развития и рыночной капитализацией компании. Выбор данной темы продиктован современной ситуацией, когда в условиях растущей конкурентной борьбы среди компаний, инвесторы и владельцы ценных бумаг все чаще обращают внимание на факторы, не связанные с финансовой отчетностью.

Abstract: The article deals with the issue of possible correlation between the transparency of non-financial information in the context of sustainable development and the market capitalization of the company. The choice of this topic is dictated by the current situation, when in the conditions of growing competition among companies, investors and securities owners increasingly pay attention to factors unrelated to financial reporting.

Ключевые слова: Капитализация, нефинансовая отчетность, инвестирование, устойчивое развитие, ESG.

Keywords: Capitalization, non-financial reporting, investing, sustainability, ESG.

На современном этапе развития экономики значение капитализации бизнеса является комплексным показателем эффективности его деятельности, отражением текущей успешности и одновременно с этим отражением долгосрочной устойчивости компании.

Капитализация любого предприятия, прежде всего, определяется стратегическими целями и миссией предприятия, определением приоритетов и факторов, влияющих на его стоимость. Однако эти аспекты, как правило, не имеют четкой формализации, и их влияние на саму капитализацию осуществляется через систему параметров и условий [1].

В настоящее время вопросы повышения капитализации интересуют не только отдельные субъекты хозяйствования развитых и развивающихся стран, но и государства в целом. Это связано с тем, что показатель капитализации имеет первостепенное значение для инвестиционной привлекательности государства (функционирования фондового рынка страны). Разумеется, любое правительство стремится привлечь иностранные инвестиции для развития своего государства [2].

В современных исследованиях для оценки уровня развития фондовых рынков в развитых странах все чаще используется показатель рыночной капитализации. Этот выбор обусловлен рядом причин. Прежде всего, на микроэкономическом уровне рыночная капитализация является одним из основных показателей эффективности деятельности предприятий и менеджмента. Способность бизнеса устойчиво наращивать свою рыночную капитализацию в долгосрочной перспективе служит мерой привлекательности инвестиционного климата и уровня политической стабильности. Кроме того, уровень рыночной капитализации отражает как рост курсовой стоимости акций, так и увеличение их эмиссии компаниями с целью привлечения инвестиций [3].

Тенденцией последней пары лет является ESG-инвестирование. Данная стратегия заключается в том, что инвесторы перед принятием решения об инвестировании оценивают не только фундаментальные показатели и технические фигуры, но и вовлеченность компании в управление ESG-рисками. Под данными типами рисков подразумеваются угрозы, связанные с экологией, социальной сферой и корпоративным управлением (ESG - Environmental, Social, Governance).



Подводя итог, можно сделать вывод о том, что инвесторы все больше осознают значимость учета факторов окружающей среды, общественного благополучия и качества управления (ESG – Environmental, Social and Governance) во время инвестирования. Как результат, многие финансовые учреждения и инвесторы начали включать ESG-критерии в собственные стратегии и условия принятия решений об инвестировании средств.

Один из примеров такого тренда – появление ESG-индексов, которые отображают динамику акций фирм, придерживающихся критериев экологической, общественной и корпоративной ответственности. Такие индексы включают акции фирм, уделяющих внимание вопросам стабильного развития, прозрачности и ответственности, а также проявляющих заботу о собственных сотрудниках, клиентах и окружающей среде.

Фондовые индексы, учитывающие ESG-факторы имеют более высокую доходность по сравнению с индексами, которые не учитывают эти факторы [4].

Для понимания того, как теоретические идеи могут быть применены на практике, был исследован исторический опыт влияния нефинансовой информации на рыночную стоимость компании, или ее капитализацию.

Анализ прошлых событий и тенденций позволяет лучше понять механизмы и эффекты воздействия нефинансовой информации на оценку компании инвесторами и формирование ее рыночной стоимости. Это может быть полезно для принятия решений в области управления, стратегии развития и коммуникации с инвесторами.

В качестве объекта для проведения ретроспективного анализа было выбрано Публичное Акционерное Общество «Магнит» (далее – «Магнит»).

Динамика изменений рыночной капитализации компании «Магнит» представлена на рисунке 1 [5].

Магнит ао MGNT
Акция обыкновенная



Рис. 1. Волатильность котировок стоимости акций компании «Магнит»

При анализе графика мы можем заметить, что 2018 год стал разочаровывающим для всех инвесторов «Магнита». Именно в этом году «Магнит» перестает быть «историей роста» в условиях общего насыщения рынка и замедления темпов развития ритейла в России. Это вызывает значительное разочарование у множества инвесторов, которые принимают решение прекратить инвестиции в компанию. В третьем квартале того же года опубликован провальный отчет с информацией о падении прибыли на 49%, снижении среднего чека на 9% в гипермаркетах. После всех этих событий «Магнит» теряет своего основателя и многолетнего руководителя Сергея Галицкого, который реализует свой пакет акций



компании «ВТБ». Начиная с этого момента, «Магнит» прекращает существование как частная компания. «ВТБ» становится акционером «Магнита» в начале 2018 года путем покупки 29,1% акций у основателя и главного акционера Сергея Галицкого за 138 миллиардов рублей или 4,661 тыс. рублей за акцию.

Реализация последовательности взаимозависимых рисков приводит к сокращению стоимости акций на 43%, которое компания испытывает сложности в восстановлении на протяжении нескольких лет.

В начале 2019 года компания пересмотрела свою долгосрочную стратегию, поставив перед собой цель интегрировать устойчивое развитие во все сферы и процессы деятельности, стимулировать сотрудников и вдохновлять клиентов, способствуя развитию сообществ, с которыми ведется взаимодействие. Эта стратегия базируется на десяти принципах Глобального договора ООН и их семнадцати Целях устойчивого развития, а также ожиданиях ключевых заинтересованных сторон.

Увеличение прозрачности раскрытия нефинансовой информации улучшило отношение инвесторов к компании и усилило ее долгосрочную инвестиционную привлекательность. Тем не менее, данное раскрытие нефинансовой информации оказало незначительное влияние на капитализацию (хотя, как правило, стратегические заявления влияют на стоимость акций компаний).

В ноябре 2021 года «ВТБ» выходит из капитала одной из крупнейших розничных сетей, продав акции на 20% выше цены покупки в 2018 году. На протяжении трех с половиной лет «Магнит» увеличил свою долю на рынке и темпы роста дохода, а также приобрел крупного конкурента. Когда «ВТБ» объявил о продаже своего пакета акций «Магнита» компании «Marathon Group», акции розничного продавца заметно упали в цене (более 10% снижения в момент обнародования новости).

В середине 2023 года ПАО «Магнит» удалило с официального веб-сайта всю нефинансовую информацию, включая отчет об устойчивом развитии, сборник нефинансовых данных, ежеквартальные эмиссионные отчеты и другие материалы. В результате уменьшения прозрачности компании инвесторы выразили опасения относительно ее стабильности, что отразилось в виде постепенного снижения стоимости акций в течение данного периода на уровне около 10 процентов.

Позднее «Магнит» заявил о выкупе 21,5% собственных акций у иностранных инвесторов на общую сумму 48,5 млрд рублей. В ходе реализации тендерного предложения розничная сеть приобрела акции у 189 инвесторов из 21 страны мира, включая США, Великобританию, Германию и другие государства. В связи с данной новостью акции «Магнита» на Московской бирже продемонстрировали резкий рост, превысив 4% на пике.

Решение о выкупе акций, принятое в ответ на обращения международных инвесторов, получило одобрение правительственной комиссии по контролю над иностранными инвестициями и стало первым случаем, когда держатели публичных акций получили возможность получать выплаты в юанях, евро и долларах на свои зарубежные счета. Вскоре после объявления о выкупе, стоимость акций Магнита выросла на 9% и продолжает демонстрировать позитивную динамику.

В целом, можно сказать, что в течение последних 5–10 лет нефинансовая информация (за исключением редких событий, таких как пандемия COVID-19 или проведение специальной военной операции) оказывала существенное влияние на привлекательность компании для инвесторов, что отражено в ее рыночной капитализации.

Кризисные явления последних лет оказали значительное воздействие на подходы к ведению конкурентной борьбы. Во время оценки факторов, способных повлиять на рыночную капитализацию компании, инвесторы вынуждены все чаще обращать внимание на нефинансовую отчетность.

На капитализацию компании влияют не только неожиданные сильные потрясения (при риск-ориентированном подходе их принято называть «черные лебеди»), но и финансовые и нефинансовые показатели, которые регулярно раскрываются в публичном



поле. Эти данные предоставляют инвесторам ценную информацию о состоянии компании и позволяют им принимать обоснованные решения о покупке, продаже или удержании акций.

Инвесторы и регуляторы все больше требуют от компаний прозрачности и открытости в отношении нефинансовой информации, что позволяет им принимать обоснованные решения о вложении средств. Все больше компаний и инвесторов становятся приверженными принципам устойчивого развития, поэтому нефинансовая информация служит для них одним из важнейших источников информации о компании.

Список литературы:

1. Зосидзе Г.М. Оценка факторов рыночной капитализации организации // Экономика и социум. 2019. №1–1 (56). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/otsenka-faktorov-rynochnoy-kapitalizatsii-organizatsii> (дата обращения: 22.10.2023).

2. Курилов Кирилл Юрьевич Повышение рыночной капитализации как цель финансовой стратегии коммерческого предприятия // КНЖ. 2012. №1. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/povyshenie-rynochnoy-kapitalizatsii-kak-tsel-finansovoy-strategii-kommercheskogo-predpriyatiya> (дата обращения: 30.11.2023).

3. Абрамов Александр, Радыгин Александр, Чернова Мария Капитализация фондового рынка: долгосрочные тренды и факторы развития // Экономическая политика. 2021. №6. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/kapitalizatsiya-fondovogo-rynka-dolgosrochnye-trendy-i-factory-razvitiya> (дата обращения: 23.10.2023).

4. Володина Анастасия Олеговна, Траченко Марина Борисовна Доходность ESG-инвестирования на развитых и развивающихся рынках с учетом временного горизонта // Финансовый журнал. 2023. №2. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/dohodnost-esg-investirovaniya-na-razvityh-i-razvivayuschih-sya-rynkah-s-uchetom-vremennogo-gorizonta> (дата обращения: 07.11.2023).

5. История инструмента MGNT / Официальный сайт Московской биржи (MOEX) [Электронный источник] URL: <https://www.moex.com/ru/issue.aspx?board=TQBR&code=MGNT> (дата обращения: 11.11.2023).

