



Влияние PR на работу Совета директоров и развитие корпоративного управления

Докладчик:

Тамара Александровна МЕРЕБАШВИЛИ,

Заместитель Генерального директора,

руководитель Блока корпоративных и имущественных отношений,

Корпоративный секретарь ПАО «Интер РАО»

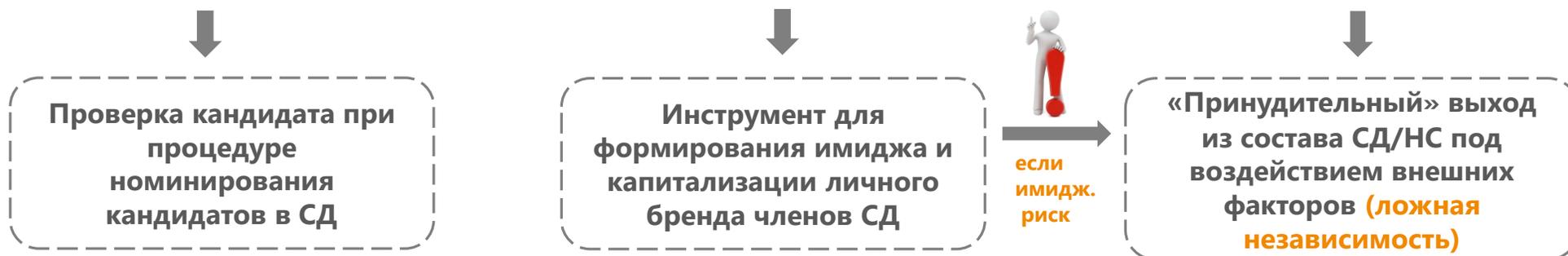




ККУ:

Независимым директором рекомендуется признавать лицо, которое обладает ... самостоятельностью для формирования собственной позиции, способно выносить объективные и добросовестные суждения, независимые от влияния государства, исполнительных органов общества, отдельных групп акционеров или иных заинтересованных сторон.

Влияние PR на работу Совета директоров



Изучение информации в публичном пространстве, в том числе деловой репутации в профессиональных кругах и среди инвестиционного сообщества **(необходимый элемент при выдвижении кандидата Советом директоров согласно п. 7 ст. 53 ФЗ об АО).**

Формирование имиджа, в том числе, посредством взаимодействия с акционерами и инвесторами, участия членов СД в ОСА, в роудшоу, деловых завтраках с представителями профессионального сообщества.

Капитализация личного бренда путём использования бренда компании.

Несмотря на наличие статуса независимости, в 2022 году иностранные члены СД покинули СД крупных российских компаний под воздействием внешнего давления, критики в СМИ и рисков наложения санкций:



Тенденции в социально-экономической среде могут определять тенденции/изменения в практиках корпоративного управления и в законодательстве

1. Активное обсуждение в публичном пространстве тех или иных вопросов, запросы крупных инвестиционных домов могут формировать направления развития корпоративного управления (например, ESG, включая диверсификацию составов органов управления).
2. Освещение в публичном пространстве крупных корпоративных конфликтов и новостей о нарушении прав акционеров также определяет изменение внутренней корпоративной культуры, процедур и документов компании.
3. Обсуждение вопросов КУ профессиональным сообществом в рамках различных общественных институтов/объединений также формирует основу для дальнейшего совершенствования законодательства в области корпоративного права.



- Пандемия
- Развитие сетевого общества, сетевых компаний, рост активности розничных инвесторов
- Популяризация идей социальной ответственности и корпоративного гражданства
- Формирование концепции устойчивого развития, принципов ESG
- Иррационализация поведения
- Расширение внеэкономического давления на конкурентов (санкции), и как результат: ограничение информации, защита от внешнего влияния

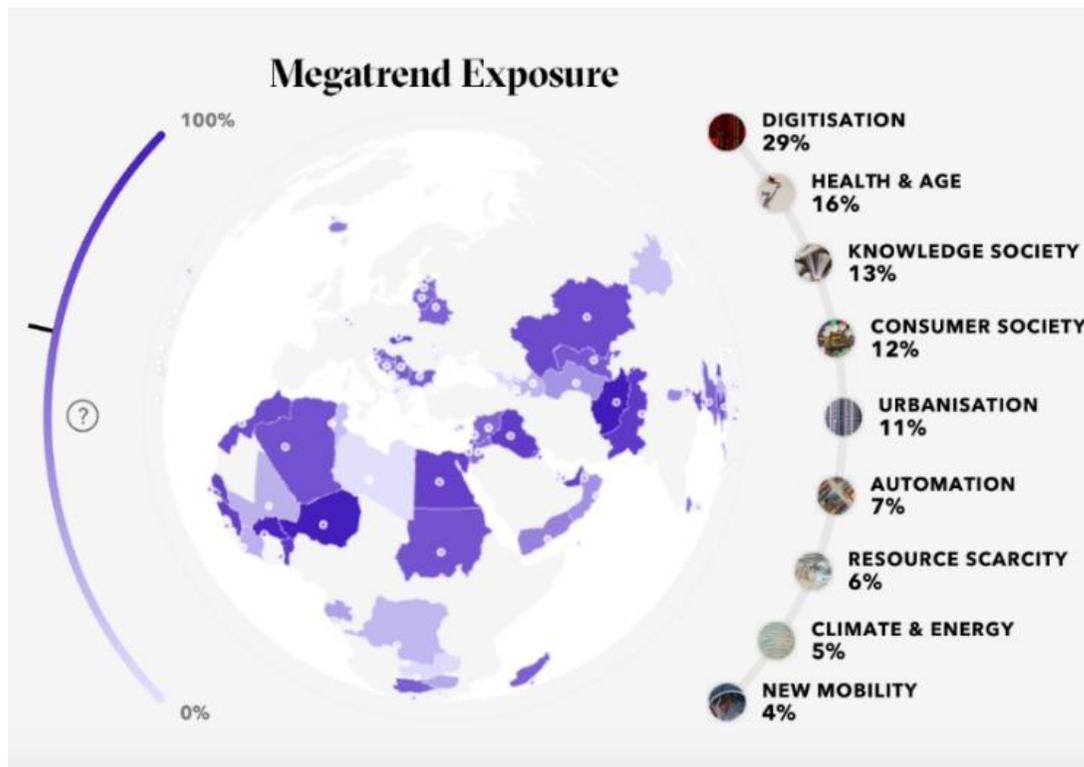
01

Розничные инвесторы меньше оценивают финансовые показатели и корпоративное управление. Большее значение для них имеют наименование компании, её имидж, репутация, новости и публичная история в целом.

Сетевые компании	Рыночные показатели	Традиционные компании	Рыночные показатели
Uber	<ul style="list-style-type: none"> 60-70 млрд. дол. капитализация Нет автомобилей, более 1 млн. водителей 	Hertz	<ul style="list-style-type: none"> 7 млрд. дол. капитализация 350 тыс. автомобилей
Airbnb	<ul style="list-style-type: none"> 24 млрд. дол. капитализация >1,5 млн. домов в аренде, ни одного в собственности 	Starwood	<ul style="list-style-type: none"> 12,2 млрд. дол. цена покупки в ноябре 2015 >1270 отелей в собственности
WeChat	<ul style="list-style-type: none"> 84 млрд. дол. оценочная стоимость 650 млн. пользователей 0 миль сетевого кабеля 	AT&T	<ul style="list-style-type: none"> 207 млрд. дол. капитализация 122 млн. абонентов 1 млн. миль сетевого кабеля
Alibaba	<ul style="list-style-type: none"> 200 млрд. дол. капитализация 0 розничных торговых точек 	Walmart	<ul style="list-style-type: none"> 190 млрд. дол. капитализация 11000 розничных торговых точек

02

Большее внимание уделяется социальным и «зелёным» факторам вместо объективных финансово-экономических показателей (капитализация, прибыль, доход акционеров). Создание специальных метрик и опубликование оценок, размещенных в открытом доступе.



Наименование компании	Warming potential (°C) (потенциал потепления)	Footprint score (оценка следа)
YANDEX	1,7	53
VK (gdr)	1,7	77
OZON	2,2	14
Rostelecom	2,0	54
Sberbank	2,6	36
VTB	3,0	34
INTER RAO	3,2	50
Norilsk Nickel	5,1	25
LUKoil	9,6	45
Rosneft	10	42
Novatek	10	41

Источник: GlobalanceWorld

03 Появление новых типов акций (ценных бумаг) для массового розничного инвестора.

Типы акций	Характеристика	Примеры
Акции-мемы	Акции, получившие известность и резко подорожавшие в результате спроса мелких розничных инвесторов, первоначально объединившихся вокруг блога <i>Wallstreetbets (WSB)</i> на платформе <i>Reddit</i> .	GameStop (GME), AMC, BlackBerry (BB), Clean Energy Fuels (CLNE), Clover Health Investments (CLOV)
NFT-акции	Ценные бумаги компаний, с невысокой капитализацией, занятых в сфере цифровых технологий и имеющих отношение к выпуску так называемых невзаимозаменяемых токенов (<i>non-fungible tokens, NFT</i>).	Dolphin Entertainment (DLPH), Funko (FNKO), Takung Art Co. (TKAT), Hall of Fame Resort & Entertainment Co. (HOFV), Liquid Media Group (YVR), PLBY Group (PLBY), ZK International Group (ZKIN).
Акции молвы (Buzz stocks)	Акции/ц.б., получившие широкую огласку и внимание в прессе	Buzz VanEck ETF (Tesla, Amazon, Meta и др.)
ESG – акции (облигации)	Акции (облигации) компаний, следующих принципам ESG	СОПФ «Инфраструктурные облигации», Государственная корпорация развития «ВЭБ.РФ» и др.

04 Подчиненность поведению толпы, иррациональное поведение инвесторов.

Поисковые запросы по типам акций	Корреляция с индексом Доу Джонс	Поисковые аналитические запросы	Корреляция с индексом Доу Джонс
growth stock (акции роста)	0.81	price to sales (отношение цены компании к её годовой выручке)	0.58
tech stock (акции технологических компаний)	0.77	expected rate of return (ожидаемая норма прибыли)	0.52
sell stock (акции к продаже)	0.7	price to earnings (соотношение цена/прибыль)	0.14
best stock to buy (лучшие акции для покупки)	0.66	price to cash flow (соотношение цена/денежный поток)	0.09
value stock (недооцененные акции, стоимостное инвестирование)	0.62	price to book (соотношение цена/балансовая стоимость)	0.02

05

Сокращение объема раскрываемой информации ввиду санкций и, как следствие, пренебрежение принципами корпоративного управления.

06

Информированность инвесторов для принятия инвестиционных решений существенно снизилась в России.

Общее правило:

Падение капитализации \neq Падение стоимости активов или доходов



Влияние негативного новостного фона на стоимость ценных бумаг и глобальные фондовые рынки в целом:

В феврале 2022 года фондовый рынок России обвалился до рекордно низких значений с 2016 года: Индекс Мосбиржи падал **на 45,49%**, до 1681,55 пункта, индекс РТС опускался **на 50%**, до 610,33 пункта.



Инвесторы поменяли фокус:

1. Опытные инвесторы, со стажем более 3-х лет и крупными портфелями, на фоне снижения котировок на фондовом рынке **уменьшили активность, заняв выжидательную позицию.** Также снижение активности могло быть обусловлено высокой долей алгоритмических стратегий, которые использовались на более ликвидном рынке.

2. Восстановление интереса к акциям и облигациям, а также к иностранной валюте способствовало росту клиентской базы брокеров. При этом активность существующих инвесторов снизилась, большинство из них заняли выжидательную позицию.

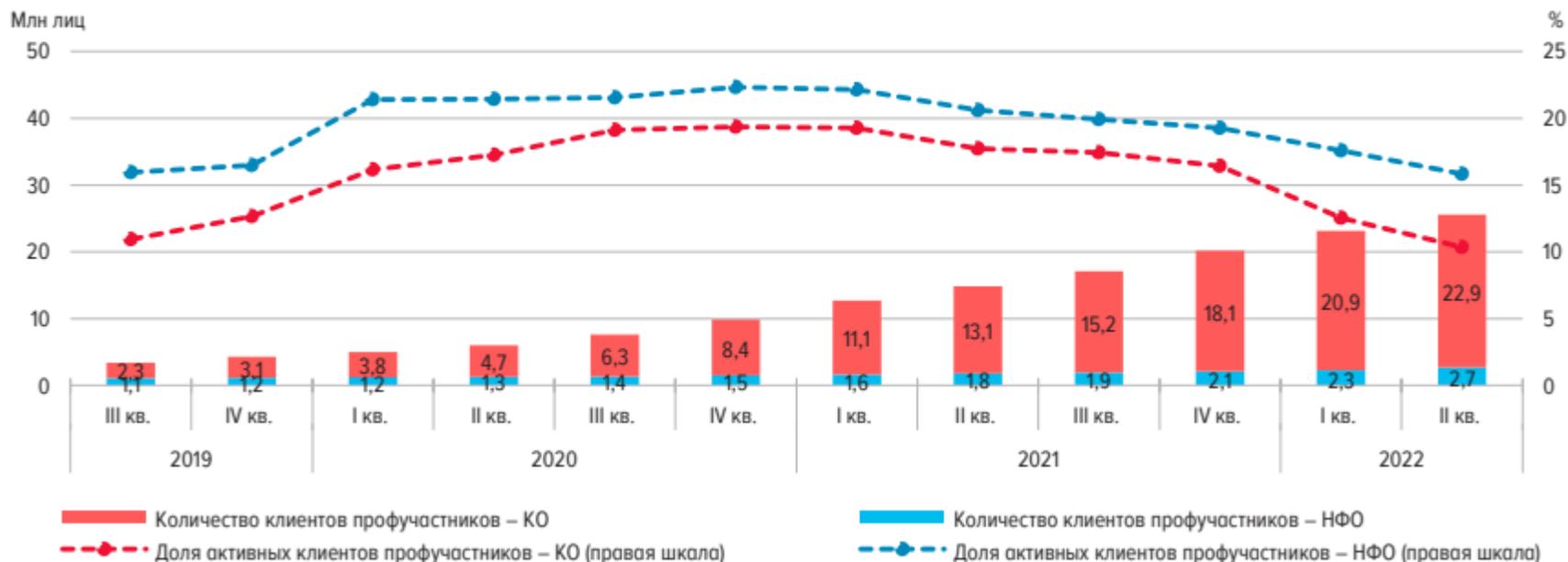
3. **Портрет начинающего инвестора изменился.** Инвесторы, пришедшие на биржу в марте 2022, покупали акции резидентов у более опытных инвесторов. В апреле и мае приходили в основном спекулятивно настроенные клиенты, которые покупали акции на краткосрочный период с целью получения быстрого дохода.

4. На фоне ожиданий дивидендных выплат в июне основная часть спроса была сосредоточена в акциях резидентов. Восстановление интереса начинающих инвесторов к облигациям ввиду постепенного снижения инфляционного давления и ставок. Начинающие инвесторы интересовались в основном облигациями крупных госбанков, включая субординированные, а также корпоративными облигациями.

Количество квалифицированных инвесторов на брокерском обслуживании продолжает расти и в II квартале 2022 г. достигло 445 тыс. лиц (+17% к/к, +75% г/г). :

ДИНАМИКА ЧИСЛА КЛИЕНТОВ НА БРОКЕРСКОМ ОБСЛУЖИВАНИИ И ДОЛИ АКТИВНЫХ КЛИЕНТОВ*

Рис. 1



* Здесь и далее приводится значение на конец соответствующего периода, если не указано иное.

Источник: Банк России.

Вопрос

Ответ

Как развиваться в условиях «закрытого» финансового рынка?

Главный субъект рынка – внутренний инвестор, большинство которых не квалифицированные инвесторы, которых интересует быстрый доход. Рынку не нужна информация, рынку нужна узнаваемость бренда

Как найти новый баланс в раскрытии информации на финансовом рынке?

Потребность в информации об эмитенте есть у регулятора, у квал. инвесторов и инвест.домов. Можно создать закрытый информационный хаб для субъектов рынка.

Вопрос

Ответ

Каковы перспективы регулирования корпоративных отношений?

Приостановка формальных требований и переосмысление целей КУ приводят нас к определению нового образа ответственного эмитента, новой идентичности, востребованной регулятором и собственником бизнеса.

Что делать в части внедрения принципов ESG и развития форм отчетности в этой сфере?

Следование в той мере, в которой это необходимо ответственной компании. Потребность в обеспечении устойчивого развития = потребности в устойчивом будущем бизнеса.

- 2005-2013 год. Иранцы с низкими уровнем дохода получили «**акции справедливости**»
- После восстановления США в 2018 году санкций против Ирана, резко возросла активность населения на финансовом рынке

1. В 2020 г. иранское правительство получило от реализации акций государственных предприятий на финансовом рынке **12,8 млрд. долл.** По официальным данным за этот же период доходы от продажи нефти составили **1,2 млрд. долл.**
2. В 2020-2021 число акционеров в Иране с 12 млн. выросло **до 57 млн. человек.** Это – **74% населения** страны.
3. Индекс TEDPIX, янв. 2020- сент. 2022: 367334 – 1367060, т.е. **~4-х кратный рост**

Несмотря на закрытую подсанкционную экономику Иран развивает финансовый рынок и поощряет население к инвестициям



Поэтому в Иране есть “Business Code”, правила листинга и раскрытия информации TSE, рейтинг корпоративного управления TSE



СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!

