

Репутация как искусство

Если финансовая отчетность показывает текущее состояние бизнеса, то репутационные риски помогают оценить вероятность будущих потерь. Отток клиентов, проверки регуляторов или санкции могут быстро снизить стоимость компании. Как репутация влияет на инвестиционную оценку бизнеса и на какие сигналы стоит обращать внимание?



Текст
ИРИНА ФЕДОРОВА,
ВЕДУЩИЙ ЭКСПЕРТ СИСТЕМЫ
«СКАН-ИНТЕРФАКС»

Инвестиционная привлекательность активов во многом стала зависеть от репутации компании. Фактически корпоративные новости, имиджевые инфоповоды и цифровой след стали частью фундаментального анализа, который позволяет спрогнозировать стоимость компании в будущем или понять причины изменения цены в прошлом.

Например, недавно российский рынок акций снизился на фоне новостей о том, что Великобритания ввела очередные антироссийские санкции. В новый пакет попал Ozon Банк, что отразилось на акциях OZON: 6 августа они упали на 0,5%.

При этом компании все чаще рассматривают репутацию как измеримый актив. Компания «Роснефть» даже подала иск к РБК, в котором потребовала взыскать 43 млрд рублей за ущерб деловой репутации. Поводом стала публикация о том, что компания «ЧОП "РН-Охрана-Рязань"», принадлежащая государственной «Росзарубежнефти», получила долю в Национальном нефтяном

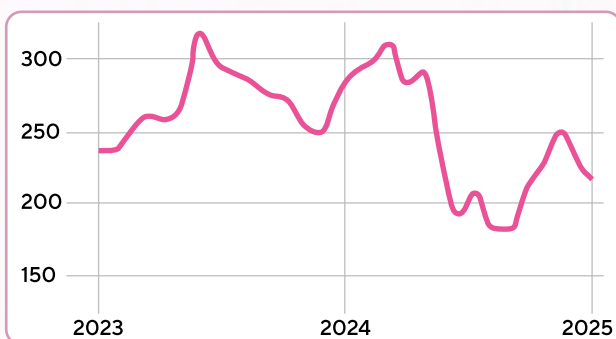


консорциуме. Первая версия материала вышла под заголовком «Рязанский ЧОП получил долю в бывшем венесуэльском проекте "Роснефти"». По мнению компании, такая формулировка создавала ложное впечатление о ее участии в сделке и могла усилить санкционные риски.

В иске «Роснефть» утверждала, что после выхода публикации 14 мая в 17:16 мск ее акции на Московской бирже показали более слабую динамику по сравнению с рынком. На основании этого компания рассчитала предполагаемую упущенную выгоду.

РЕПУТАЦИОННЫЕ РИСКИ, КОТОРЫЕ СТОИТ ОТСЛЕЖИВАТЬ ИНВЕСТОРАМ

- 1. Регуляторные претензии и судебные разбирательства:** проверки со стороны государственных органов, антимонопольные расследования, налоговые споры или коллективные иски. Так, в 2024 году Федеральная антимонопольная служба (ФАС) признала повышение тарифов МТС экономически необоснованным и обязала компанию снизить цены, а также перечислить в бюджет незаконно полученный доход. В конце ноября 2024 года акции падали почти до 181 рубля, хотя еще в конце июня стоили почти 291 рубль.



Источник: РБК Инвестиции

- 2. Корпоративное управление:** конфликты акционеров, подозрения в манипулировании отчетностью или несоблюдении прав миноритарных инвесторов. Например, в 2023 году компания Hindenburg Research опубликовала отчет, в котором обвинила Freedom Holding в возможном искажении финансовых показателей и других нарушениях. Акции компании снизились примерно на 8%, но в итоге обвинения не подтвердились.
- 3. Производственные и технологические инциденты:** аварии, кибератаки, утечки данных или массовый отзыв продукции. Так, разлив дизельного топлива в Норильске в 2020 году стал не только экологическим, но и инвестиционным событием для «Норникеля». Росприроднадзор предъявил компании рекордный иск на 147,8 млрд рублей за экологический ущерб, а инвесторы широко обсуждали инцидент как фактор, который влияет на оценку компании, будущие дивиденды и стоимость бизнеса. Кризис оставил отпечаток и на стоимости акций.



Источник: Коммерсантъ

В некоторых случаях компании сталкиваются сразу с несколькими репутационными рисками. Один из самых известных примеров — кризис Boeing после двух катастроф самолетов 737 MAX, которые произошли с разницей всего в пять месяцев.

После второго инцидента авиационные регуляторы по всему миру практически одновременно приостановили эксплуатацию Boeing 737 MAX. Компания оказалась сразу в финансовом и репутационном кризисе. Производителю пришлось возместить авиаперевозчикам убытки, выплатить компенсации семьям погибших и штрафы. Общая сумма превысила 2,5 млрд долларов.

Одновременно инвесторы и Комиссия по ценным бумагам и биржам (SEC) США обвинили Boeing в том, что компания вводила рынок в заблуждение относительно безопасности самолета. В сентябре 2022 года SEC предъявила официальные претензии производителю. На этом фоне акции Boeing сильно упали. К концу сентября их цена опустилась до 121,29 долларов — почти на 40 долларов за месяц и примерно на 100 долларов по сравнению с аналогичным периодом годом ранее.



Источник: РБК Инвестиции

ГЛАВНОЕ ПО ТЕМЕ

Репутация давно перестала быть вопросом имиджа. Сегодня она влияет на стоимость компании, отношение инвесторов и условия привлечения капитала. По данным глобального исследования Aop, риск ущерба бренду и репутации входит в десятку крупнейших корпоративных уязвимостей в мире. Среди основных причин — ESG-факторы, киберинциденты и влияние социальных сетей.

Чтобы оценить потенциальные риски и стоимость активов, инвесторы следят за корпоративным управлением, действиями регуляторов, информационным фоном и тем, как руководство реагирует на кризисные ситуации. Во многих случаях именно эти факторы становятся первыми сигналами о будущих проблемах, тогда как их финансовые последствия проявляются значительно позже.

БО