

*Гегамян Ани Балабековна  
студентка 3 курса магистратуры,  
институт заочного образования  
Государственный университет управления  
Россия, г. Москва  
e-mail: anna.gegamyan.99@mail.ru*

*Научный руководитель: Мазурина Т.Ю.,  
кандидат экономических наук, доцент  
Государственный университет управления  
Россия, г. Москва*

## **ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ В УСЛОВИЯХ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ НЕСТАБИЛЬНОСТИ**

***Аннотация:** В условиях возросшего санкционного давления и геополитической нестабильности инвестиционная привлекательность компаний играет важную роль в развитии экономики России. В статье характеризуются внутренние и внешние факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность российских предприятий в сложившихся экономических условиях. Представлен обзор инвестиций в акции российских компаний на фондовом рынке, выявлены наиболее устойчивые отрасли путем структурирования индекса Московской Биржи.*

***Ключевые слова:** инвестиционная привлекательность, дивидендная политика, инвестиции, дивидендная доходность, акции, секторы экономики.*

*Geghamyan Ani Balabekovna  
3rd year master student,  
Institute of correspondence education  
State University of Management  
Russia, Moscow*

*Scientific adviser: Mazurina T.Yu  
candidate of economic sciences, associate professor  
State University of Management  
Russia, Moscow*

## **INVESTMENT ATTRACTIVENESS OF RUSSIAN COMPANIES IN CONDITIONS OF ECONOMIC INSTABILITY**

***Abstract:** In the face of increased sanctions pressure and geopolitical instability, the investment attractiveness of companies plays an important role in the development*

*of the Russian economy. The article characterizes the internal and external factors that affect the investment attractiveness of Russian enterprises in the current economic conditions. An overview of investments in shares of Russian companies on the stock market is presented, the most stable industries were identified by structuring the Moscow Exchange index.*

**Keywords:** investment attractiveness, dividend policy, investments, dividend yield, stocks, economic sectors.

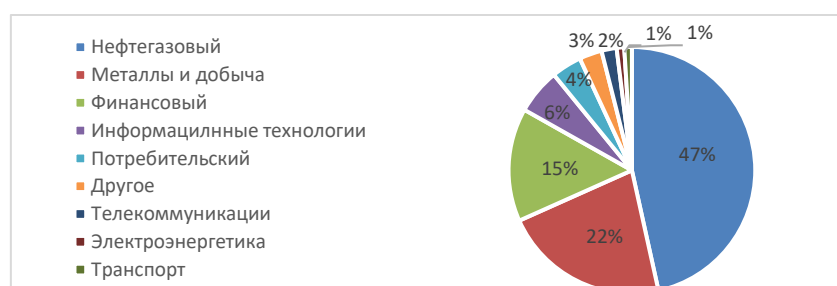
Размер потенциальных инвестиционных ресурсов, получаемых компаниями, напрямую зависит от степени их привлекательности для инвесторов. В условиях экономической нестабильности страны проблема инвестирования приобретает особую актуальность. Это связано с тем, что проблема инвестиционной привлекательности касается каждой коммерческой организации, а из-за нестабильных условий внешней среды появляется повышение уровня финансовой устойчивости бизнеса. Согласно определению авторов Крылова, Э. И., Власовой В. М. и Егоровой М. Г. под инвестиционной привлекательностью понимается самостоятельная экономическая категория, которая характеризуется доходностью капитала, устойчивостью финансового состояния предприятия, курсом акций и уровнем дивидендов, выплачиваемых акционерам, а также формируется благодаря конкурентоспособности продукции [2].

**Инвестиции в российские компании за 2022 год.** Кризис 2022 г. оказался одним из самых тяжёлых для отечественного фондового рынка и частных инвесторов. Он коснулся практически каждого, кто имеет дело с ценными бумагами. На фоне обострения геополитической ситуации, введения многочисленных санкций и общемирового роста инфляции в 2022 году экономика России испытала стресс, а компаниям пришлось столкнуться с многочисленными вызовами и изменениями реалий. С февраля 2022 г. российский фондовый рынок пережил период месячного закрытия, взлета ключевой ставки ЦБ РФ до 20%, которая привела к сдерживанию стремительного увеличения курса доллара США и евро до 150–160 рублей.

Согласно подсчетам аналитиков ИК «Локо-Инвест», прямые инвестиции в экономику России (вложения в реальный сектор экономики через долю в капитале или долговые инструменты) на 75% осуществляли исключительно «недружественные страны». Больше всего средств «недружественные» страны вложили в ключевые сектора экономики России, обеспечивающие 50% ВВП и 40% рабочих мест. Это добыча полезных ископаемых, обрабатывающая промышленность, торговля, финансы и научно-технические отрасли. Так, например, «недружественные» страны на 40% финансировали развитие науки и технологий в стране [4].

### **Российские акции: привлекательный сектор экономики для инвестирования по итогам 2022 г.**

Несмотря на все изменения, важным моментом в формировании инвестиционных портфелей продолжает оставаться выбор сильных и перспективных компаний, а также соблюдение принципа диверсификации, в том числе по отраслям. Выявим наиболее устойчивые отрасли путем структурирования индекса МосБиржи на сектора (рисунок 1).



***Рисунок 1. Структура индекса Мосбиржи по секторам экономики [5]***

Что логично для сырьевой экономики РФ, самую большую долю в структуре индекса (более 40%) занимают компании нефтегазового сектора. Вторым по величине (22%) является сектор «металлы и добыча», третьим (15%) – финансовый. Наименьшую долю в структуре индекса составляют компании электроэнергетического сектора, сектора телекоммуникаций и др. Структура индекса указана на дату публикации статьи, и она существенно меняется месяц от месяца.

Рассмотрим нефтегазовый сектор как наиболее устойчивую отрасль более подробно. Крупнейшие представители сектора, являющиеся участниками российского фондового рынка представлены в таблице 1.

*Таблица 1.*

**Отдельные показатели инвестиционной привлекательности нефтегазового сектора**

<b>Компания</b>	<b>Капитализация, млрд. руб.</b>	<b>Дивидендная доходность, в % (годовая)</b>	<b>Стоимость акций, руб.</b>
Лукойл	2 747	9,74	3 970
Роснефть	2 798	4,91	341,4
НОВАТЭК	2 942	4,93	1 025,6
Татнефть	715,92	7,93	328,7
Транснефть АП	122	7,73	89 800

Как видно из таблицы, максимальное значение капитализации принадлежит компании НОВАТЭК. Несмотря на высокую цену акций «Транснефть», капитализация этой компании составляет самую незначительную долю в общей капитализации нефтегазового сектора. Компании с высокой капитализацией (Лукойл, Роснефть, НОВАТЭК, Газпром нефть) выглядят более надежными в глазах инвесторов и кредиторов. Им легче привлекать деньги посредством привлечения кредитов и выпуска облигаций. Благодаря доверию инвесторов и устойчивому финансовому положению их акции падают в кризис медленнее бумаг второго и третьего эшелонов. По показателю дивидендной доходности опережает конкурентов компания «Лукойл». В значительной степени инвестиционная привлекательность этой компании связана с высокой ожидаемой дивидендной доходностью. Поскольку у компании «Лукойл» дивидендная доходность выше остальных по анализируемому сектору, рассмотрим подробнее данную компанию на предмет инвестиционной привлекательности.

Для более подробного анализа инвестиционной привлекательности компании необходимо дополнительно оценить показатели рентабельности и стоимости компании.

**Таблица 1.****Показатели рентабельности компании «ЛУКОЙЛ» в 2017-2021 гг. [6]**

Наименование показателя	Значение показателя, %				
	2017	2018	2019	2020	2021
ROE	11.5	15.2	16.1	0.4	17.91
ROA	7.6	10.8	10.8	0.3	12.06
EBITDA Margin	14.0	13.9	15.8	12.2	14.9
Net margin	6.7	7.7	8.2	0.3	8.22

Для оценки долговой нагрузки компании используем показатель обязательства / собственный капитал. У Лукойла он составил 0.52, что является оптимальным значением. Компанию можно смело отнести к редким компаниям со «здоровым» балансом. Несмотря на то, что в статье приведены данные по итогам 2021 г., запас финансовой прочности у компании все же присутствует. Для сырьевой компании это представляется важным.

Как видно из таблицы 2, показатели рентабельности в течение анализируемого периода демонстрируют положительную динамику, так как «ЛУКОЙЛ» стабильно получает и увеличивает прибыль от своей деятельности в течение рассматриваемого периода. Однако в 2020 году из-за пандемии практически все показатели рентабельности упали практически до 0. В 2021 рентабельность по EBITDA выросла до 14,9%, что было обусловлено в основном ростом цен на углеводороды и ослаблением рубля. В 2022 году, в первом полугодии, рентабельность была выше из-за высоких цен на нефть. А второе полугодие было наполнено такими событиями как: снижение курса доллара, снижение цен на нефть, дисконт на российскую нефть. А в 2023 г., наоборот, подорожавший доллар может частично поддержать компанию.

**Таблица 3****Рыночные мультипликаторы компании «ЛУКОЙЛ» по состоянию на 28.01.2023 г. [6]**

Наименование показателя	Значение показателя
P/E	5,03
P/S	0,42
P/B	0,62
EV/EBITDA	1,93
Рост EPS	31,24%

Из таблицы 3 видно, что показатель P/E (цена акции/прибыль на акцию) невысокий, что свидетельствует о том, что акции компании недооценены. Показатель P/S (капитализация/выручка) меньше 1, что также указывает на недооцененность компании. Показатель P/B (капитализация/собственный капитал) меньше 1, что также указывает на недооцененность компании. Средний EV/EBITDA (капитализация и долги/прибыль до вычета налогов, процентных платежей и амортизации) для российских компаний — 6. Показатель ниже этого уровня указывает на возможную недооценку компании. EV/EBITDA Лукойла составляет 1,93, что также говорит о том, что компания недооценена. Как видно из таблицы 3, показатель роста EPS (прибыль на акцию) – 31,24%, что означает, что EPS росла в среднем на 30% в год в течение последних 5-ти лет. Темпы роста довольно высокие, что является положительным трендом. Следовательно, выбор такой акции может являться привлекательным для инвестирования. Для самой компании есть определенные риски стабильных выплат высоких дивидендов: если дивиденды растут быстрее, чем прибыль, то со временем дивидендные выплаты будут поглощать все большую долю прибыли и, тем самым, возможности компании к росту сведутся к нулю. ЛУКОЙЛ, в отличие от Газпрома и Роснефти является негосударственной энергетической компанией. ЛУКОЙЛ – один из крупнейших производителей нефти и газа в России, который отличается высокой операционной эффективностью и стабильной дивидендной политикой. Дивиденды напрямую зависят от успехов компании в соответствующем периоде. Успехи компании, в свою очередь, зависят от цен на нефть. Средняя цена на нефть марки Urals в 2022 году составит около \$85 за баррель). В 2023 г. средние цены с большой вероятностью окажутся ниже, а объемы экспорта могут снизиться из-за потери большей части рынка сбыта в ЕС. Это значит, что дивидендная база в следующем году сократится. Однако, низкий уровень долга, сильный портфель активов в разведке и добыче, а также перспективы роста маржи за счет увеличения переработки и объемов выпуска продукции с высокой добавленной стоимостью делают ценные бумаги компании привлекательными для инвесторов.

Таким образом, инвестиционная привлекательность компаний определяется действием ряда внешних и внутренних факторов и тесно связана с отраслевой спецификой. Структурируя индекс Мосбиржи, выделили наиболее устойчивую отрасль для инвестирования в России. Самую большую долю в структуре индекса заняли компании нефтегазового сектора. Рассмотрев отдельные показатели инвестиционной привлекательности компаний нефтегазового сектора, нами сделан вывод о том, что компания «ЛУКОЙЛ» по многим ключевым показателям и в значительной степени из-за высокой ожидаемой дивидендной доходности является наиболее привлекательной для инвестирования.

### Список литературы:

1. Онегова К.П. Управление инвестиционной привлекательностью корпорации // Международный студенческий научный вестник. 2016 № 2 С. 23–30.

2. Крылов Э.И., Власова В.М., Егорова М.Г., Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности предприятия: учеб. пособие. М.: Финансы и статистика, 2013. 192 с.

3. Павлова Ю.П., Гурнович Т.Г. Повышение инвестиционной привлекательности корпорации // В сборнике: Современные проблемы управления и регулирования: теория, методология, практика. / под общей ред. Г.Ю. Гуляева. Пенза: Наука и просвещение, 2017 С. 106–108.

4. Санкции, экономика и рынки. [Электронный ресурс] // Режим доступа: URL: <https://www.lockoinvest.ru/analytics/q-a-sanktcii-ekonomika-i-rynki-10/> (дата обращения: 22.01.2023 г.).

5. Московская биржа | Индексы. [Электронный ресурс] // Режим доступа: URL: <https://www.moex.com/ru/index/IMOEX> (дата обращения: 22.01.2023 г.).

6. ЛУКОЙЛ. Финансовые отчеты предприятия. [Электронный ресурс] // Режим доступа: URL:

<https://lukoil.ru/InvestorAndShareholderCenter/FinancialReports> (дата обращения:  
22.01.2023 г.).