

## АНАЛИЗ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ IR-СЛУЖБЫ: ВОЗМОЖНОСТИ И ОГРАНИЧЕНИЯ КОМПАНИИ НА РЫНКЕ КАПИТАЛА

*Возможности и ограничения компании на рынке капитала во многом зависят от качества работы с инвесторами и профессионализма IR-службы. Ситуацию можно контролировать, если структурировать деятельность IR по основным направлениям, провести текущий анализ функционирования и регулярно отслеживать изменения.*

### Ключевые составляющие деятельности IR-подразделения:

1. Прозрачность и информационная открытость.
2. База инвесторов.
3. Структура акционеров и/или держателей долговых ценных бумаг.
4. Идентификация контактных лиц.
5. Развитие базы инвесторов.
6. Коммуникации с инвесторами.
7. Изучение намерений инвесторов.
8. Аналитическое покрытие.
9. Мониторинг финансовых рынков и усилий конкурентов по привлечению инвестиций.

### Анализ функционирования IR в компании XYZ

1. **Прозрачность и информационная открытость:** Компания ограничивается лишь формальным выполнением требований регуляторов в плане раскрытия.
  - **Сайт:** Информация на сайте не отражает реальные потребности текущих и потенциальных инвесторов. На сайте компании вывешены презентации и отчёты, но комментариев менеджмента к слайдам нет. Требуется много времени, чтобы найти необходимый слайд. Специальных инструментов, облегчающих анализ инвесторам и аналитикам, а также раскрывающих уникальность компании в мировом контексте, на сайте нет. Лучшая практика в этой области ещё не внедрялась.
  - **Пресс-релизы:** Пресс-релизы содержат финансовую информацию, но не представляют аналитической ценности. Для того, чтобы он был опубликован информационными агентствами, требуется его значительная переделка под стандарты агентств. Данный пресс-релиз содержит слишком большую долю информации, которая со временем может оказаться недостоверной.
  - **Презентация для инвесторов:** Презентация шаблонная ("достаточно удалить бренд – и станет практически не понятно, про какую компанию речь"). Ежеквартальная актуализация не осуществляется. Отдельно подготовленных презентаций для разных аудиторий и с разной степенью детализации сведений о Компании - нет. В результате экспертизы презентации выявлены следующие недостатки: непонятно, как Компания конкурирует на рынке и как сможет укреплять свои рыночные позиции (наращивать долю рынка, повышать

рентабельность операций). Композиция презентации не учитывает потребностей целевой аудитории. Пользователь не сможет воспользоваться ее фрагментами для работы и ему потребуется изрядное время для того, чтобы переработать полученный материал. Презентация не даёт представления об уникальности Компании на финансовом рынке как объекте инвестиций. В ней не раскрыты сильные стороны Компании с точки зрения финансового анализа, представлены лишь данные отчетности (информационное сырье, цена которого в восприятии рынка цевелика). Презентация не отвечает на неудобные и трудные вопросы. Данную презентацию будет невозможно представить партнерам через два года, так как в ней содержится много информации, которая со временем может оказаться недостоверной.

- **Базы данных:** Данные по компании не доступны в международных базах фундаментальной информации (СПАРК, Thomson One, Bloomberg). Это осложняет формирование инвестиционной истории компании. Кроме того, компания проигрывает в конкурентной борьбе другим эмитентам с развивающихся рынков, которые позаботились о собственном полноценном присутствии в аналитических продуктах, к использованию которых привыкли российские и зарубежные портфельные управляющие.
2. **База инвесторов:** Пополнение базы инвесторов компании во многом зависит от доброй воли инвестиционных банков. Собственное систематическое обновление контактов не производится. История взаимодействия с участниками финансовых рынков не протоколируется. Спрос и повышение доверия инвесторов находится под контролем инвестиционного банка, а не компании. Системы поиска потенциальных инвесторов силами IR-службы нет. Адресные рассылки компании не пробиваются через СПАМ-фильтры инвесторов. Предпочтения и информационные потребности инвесторов не собираются и не анализируются.
  3. **Структура акционеров и/или держателей долговых ценных бумаг:** Высокая доля неидентифицируемых инвесторов. Решением этой проблемы компания не занималась. Анализ изменений имеющейся базы инвесторов не производится, в связи с чем компания не имеет возможностей по влиянию на структуру своих инвесторов.
  4. **Идентификация контактных лиц:** Список контактных лиц для адресной работы банком не раскрывается (ФИО, организация, характер интереса к Компании, адреса электронной почты, телефоны). Информации об инвесторах: инвестиционном горизонте, стиле инвестирования и вложениях компании в данный сектор, последних вложениях инвесторов в отрасль – нет. Нет информации о структуре вложений в портфелях инвесторов (а также об изменениях).
  5. **Развитие базы инвесторов:** В основном контакты инвесторов поставляются инвестиционными банками. Компания самостоятельно на инвесторов не выходит. Компания не планирует работу на финансовых рынках с целью достижения долгосрочных целей. Инвесторы не видят пользы от переключения на работу с IR-службой, а не руководством Компании. Доля встреч, закончившихся покупкой и продажей ценных бумаг, существенно не выросла.
  6. **Коммуникации с инвесторами:** Сформулированной IR-стратегии нет. Существующая практика несистемного выброса информации носит противоречивый и дублирующий характер. Компания закупает подготовку пресс-релизов, организацию конференц-звонков, подготовку годового отчёта. Работа с информационными агентствами ведётся PR отделом, возникают противоречия между сообщениями компании. Рассылки осуществляются по имеющейся базе данных, без учёта специфики деятельности инвесторов. Записанных телефонных конференций и Интернет-трансляций на сайте нет.
  7. **Изучение намерений инвесторов:** Предпочтения инвесторов и их информационные потребности отдельно не собираются. Информацию от инвесторов компания получает от инвестиционных банков. Ежегодного аудита ситуации с детальной информацией об отношении инвесторов: к компании как объекту вложений, к её руководству, отрасли, стратегии, стоимости и перспективах – нет. Работа с инвесторами, независимо от инвестиционных банков, проводится одним единственным человеком. Специального исследования восприятия Компании никогда не проводилось. Встречи и презентационные материалы не учитывают нюансов восприятия Компании инвесторами.

8. **Аналитическое покрытие:** Аналитики описывают компанию очень осторожно, несмотря на хорошие финансовые и производственные показатели. Над расширением аналитического покрытия в России и в мире (увеличение количества и качества аналитических отчётов) Компания не работает.
9. **Мониторинг финансовых рынков и усилий конкурентов по привлечению инвестиций:** После размещения акции упали в стоимости более чем на 30%. О том, как котируются акции относительно компаний-аналогов в мире, и как значения ключевых коэффициентов оценки компании отличаются от компаний-аналогов – информации у руководства Компании нет. Как на фоне кризиса ликвидности привлекают деньги конкуренты? Комплексной картины (инструменты, ставки, состояние рынков, планы конкурентов) Компания не имеет.

### **Анализ возможностей и ограничений компании XYZ на рынках капитала**

1. Так как инвесторы не проявляют интереса к вложениям в Компанию, предполагается дальнейшее снижение курса акций. Невысокое качество имеющихся документов раскрытия для текущих инвесторов, аналитиков и потенциальных инвесторов будут и дальше задерживать принятие решений инвесторами и аналитиками об инвестировании. Растущая конкуренция со стороны компаний-аналогов способна ограничить доступ Компании к инвестиционным ресурсам.
2. Из-за сложностей взаимодействия IR-службы с другими подразделениями Компании предоставляемая информация качественно проигрывает материалам раскрытия конкурентов, что дает существенную фору конкурентам Компании за капитал.
3. В случае дальнейшего развития сценария «плохого» рынка компания будет вынуждена отложить размещение своих бумаг, что затруднит финансирование инвестиционной программы.
4. Так как база данных потенциальных и текущих инвесторов ведётся в таблице Excel, а истории взаимодействия нет, то в случае увольнения IR-щика компании придётся начинать всю работу с самого начала.
5. Риск концентрации собственности находится под управлением инвестиционных банков. При этом наблюдается высокая доля неидентифицируемых инвесторов. Доля спекулянтов слишком мала. Компания уже столкнулась с проблемами выхода инвесторов из акций. Ликвидность ценных бумаг за год существенно не возросла. Это снижает инвестиционную привлекательность вложений в ценные бумаги компании и может стать препятствием для SPO или для долговых привлечений.
6. Молчание Компании по некоторым вопросам подрывает доверие к руководству Компании и не позволяет выгодно выделить бизнес из череды прочих безликих и пассивных эмитентов.
7. Компания не использует возможности брокеров и бирж по проведению адресных мероприятий по расширению базы своих инвесторов – как институциональных, так и индивидуальных. В результате у Компании крайне скудные возможности для достижения оптимального баланса между стратегическими инвесторами и спекулянтами на вторичном рынке ее ценных бумаг.

## КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

### ИНТЕРФАКС БИЗНЕС СЕРВИС

Россия, 127006, Москва, 1-я Тверская-Ямская, д. 2

Тел. (+7 495) 250-80-36

Факс (+7 495) 250-94-57

E-mail: [ir@interfax.ru](mailto:ir@interfax.ru)

Web: [www.irconsulting.ru](http://www.irconsulting.ru); [www.e-disclosure.ru](http://www.e-disclosure.ru)

Компания "**Интерфакс Бизнес Сервис**" является дочерней компанией Группы "Интерфакс" и специализируется на оказании сервисов и консалтинговых услуг в области отношений компаний с инвесторами (Investor Relations) в России и странах СНГ.

"Интерфакс" обладает уникальными возможностями по оказанию услуг в области IR: ресурсами ведущего российского информационного агентства, тесной связью с российскими институциональными и частными инвесторами, опытом работы с эмитентами и инвесторами в разных областях (раскрытие информации, рейтинги, кредитные риски, аналитика).

Международная информационная Группа "**Интерфакс**" (**Interfax Information Services Group**) создает информационные продукты и средства коммуникации для принятия решений в политике и бизнесе. Группа, основанная в 1989 г., объединяет сеть национальных, региональных и отраслевых информационных агентств, работающих в России, других странах СНГ, в Китае, Центральной Европе. В "Интерфаксе" ([www.interfax.com](http://www.interfax.com), [www.interfax.ru](http://www.interfax.ru)) входят компании и подразделения, предоставляющие новости, аналитические услуги, рыночные данные, фундаментальную информацию, разрабатывающие программные решения.

"**Интерфакс-ЦЭА**" готовит регулярные статистические и аналитические продукты по различным сегментам финансового рынка России и стран СНГ, предоставляет информацию о деятельности российских институциональных инвесторов. Среди продуктов компании - ежедневные прогнозы и отчеты о состоянии различных сегментов финансового рынка, рейтинги российских банков и страховых компаний, выпускаемые под брендом "Интерфакс-100", а также рейтинги банков и страховых компаний стран СНГ - "Интерфакс-1000".

Партнером "Интерфакса" по рейтинговому агентству **Moody's Interfax Rating Agency**, которое занимает лидирующие позиции на российском рынке рейтинговых услуг, является международное рейтинговое агентство **Moody's Investors Service**.

Совместно с компанией **Experian**, мировым лидером в сфере информационных решений для бизнеса, создано кредитное бюро "**Экспириан-Интерфакс**", занимающееся предоставлением информации, характеризующей своевременность исполнения заемщиками обязательств по кредитам.

Входящей в состав Группы специализированной аналитической службой "**Интерфакс-АКИ**" создана крупнейшая в России информационно-аналитическая база данных по компаниям – **СПАРК**, объединившая сведения по всем зарегистрированным в России юридическим лицам.

---

Настоящий материал является интеллектуальной собственностью компании "Интерфакс Бизнес Сервис". Все интеллектуальные права Компании охраняются в соответствии с законодательством Российской Федерации. Ни одна часть этого материала не может продаваться, воспроизводиться или распространяться без письменного согласия Компании. Вся информация, содержащаяся в настоящем материале, получена "Интерфакс Бизнес Сервис" из источников, которые Компания считает достоверными. В связи с возможностью технической ошибки или ошибки персонала, а также других факторов Компания не гарантирует абсолютной надежности представленной информации. Любые суждения, содержащиеся в материале, должны рассматриваться исключительно как мнение экспертов Компании, а не как рекомендация по покупке или продаже ценных бумаг / инвестиционных паев или по использованию каких-либо финансовых инструментов.