

## **Инвестиционная группа USCP и Московская школа управления СКОЛКОВО представили результаты исследования «Индекс стоимости бизнеса»**

**Москва, 19 ноября** – Сегодня инвестиционная группа USCP и Московская школа управления СКОЛКОВО представили «Индекс стоимости бизнеса». Презентация результатов исследования прошла на площадке Московской биржи и собрала около 150 представителей инвестиционного и бизнес сообщества, а также представителей профильных комитетов Государственной Думы. В обсуждении приняли участие Президент Московской школы управления СКОЛКОВО А. Шаронов, Председатель Комитета Государственной Думы по финансовым рынкам А. Аксаков, Председатель Правления Московской биржи А. Афанасьев, Исполнительный директор Ассоциации профессиональных инвесторов (API) А. Шевчук, независимые директора крупнейших российских компаний, представители инвестиционного сообщества.

Исследование охватило анализ показателей тридцати ведущих экономик мира и показало, что российский предприниматель, решивший продать свою компанию, как правило, может рассчитывать на сумму в 2-4 раза меньшую, чем его коллега не только из крупнейших стран Западной Европы или США, но и большинства развивающихся стран. Причины недооценённости российских компаний связаны со следующими факторами:

- 1) недостаточно высокий уровень корпоративного управления (качество применяемых в стране стандартов финансовой отчётности и аудиторских стандартов, уровень защиты прав неконтролирующих акционеров и доля прибыли публичных компаний, направляемая на дивиденды и т.д.),
- 2) недостаточно высокий уровень юридической защиты активов (эффективность защиты прав собственности, эффективность обжалования решений государственных органов и решения коммерческих споров в судебном порядке),
- 3) проблема доступности капитала (степень развития финансового рынка и доступности финансовых услуг, ликвидность фондового рынка, доля акций в свободном обращении, находящейся во владении институциональных российских и международных инвесторов, уровень присутствия компаний с иностранным капиталом на внутреннем рынке и абсолютный размер притока прямых иностранных инвестиций),
- 4) недостаток инвестиционно-ориентированной налоговой системы (уровень средней фактической ставки налога на прибыль у публичных компаний, налоговой нагрузки на фонд оплаты труда и оценки бизнесом благоприятности налоговой системы для инвестиций).

Группой USCP и Бизнес-школой СКОЛКОВО был разработан собственный индекс для оценки общего качества среды для продажи бизнеса в стране. Индекс рассчитывается на базе девятнадцати индикаторов, отобранных из более четырёхсот, показавших значимую корреляцию с мультипликаторами оценки стоимости компаний в тридцати крупнейших экономиках мира.

Полученные результаты демонстрируют, что в основе низкой стоимостной оценки, на

которую может рассчитывать российский бизнес при продаже компании, в значительной мере лежат объективные факторы. Во всех отобранных категориях российские показатели — ниже среднего как в целом по тридцати крупнейшим экономикам мира, так и среднего значения для развивающихся рынков (а также среднего значения для стран БРИКС).

Проведенный анализ позволяет говорить как минимум о нескольких перспективных точках для приложения усилий по улучшению инвестиционной среды, в том числе:

- совершенствование законодательства и правоприменительной практики в части защиты прав неконтролирующих акционеров, как в публичных, так и в частных компаниях;
- повышение уровня защиты прав собственности;
- повышение доли прибыли, направляемой на дивиденды;
- улучшение стандартов финансовой отчетности и аудиторских стандартов, более широкое применение стандартов МСФО;
- настройка налоговой системы для стимулирования инвестиций.

«Тема данной работы является традиционно актуальной как для России, так и для всего мира. Стоимость бизнеса, ее зависимость от операционных показателей компании, качества корпоративного управления, состояния инвестиционного климата, текущей конъюнктуры рынков критически важны для основателей бизнеса, инвесторов, государств в любой части мира, - отметил Андрей Шаронов, Президент Московской школы управления СКОЛКОВО. И все государства, инвесторы основатели бизнеса работают над тем, чтобы стоимость бизнеса была максимальной при каждом сочетании указанных факторов».

«Как один из крупнейших российских инвесторов мы озабочены низкой оценкой российских компаний относительно их иностранных аналогов и видим значительный потенциал увеличения капитализации российского фондового рынка. Для нас как инвесторов, прежде всего, важен практический вопрос оценки стоимости бизнеса. Выявление факторов, влияющих на эту оценку, поможет отразить реальное положение дел и определить спектр задач, которые необходимо решить бизнесу и государству для того, чтобы Россия стала высоко-привлекательной страной для инвестиций. Представленное совместное исследование UCP и СКОЛКОВО посвящено именно этим практическим аспектам», - сказал Михаил Трофимов, Партнер Инвестиционной группы UCP.

«Подход, выбранный авторами исследования, рассматривает взаимосвязь различных факторов с конечным результатом любого бизнеса – его капитализацией», – подчеркнул Александр Шевчук, Исполнительный директор Ассоциации профессиональных инвесторов. «Необходимость изменений в озвученных направлениях очевидна для многих. Для эффективного достижения нужного результата необходима политическая воля и готовность взять на себя ответственность за последующие изменения».

Ознакомиться с текстом исследования можно по ссылке <http://ucp.com/wp-content/uploads/2018/11/IndexBVI.pdf>

### **Об Инвестиционной Группе UCP**

*UCP – независимая частная инвестиционная группа компаний, специализирующаяся на инвестициях в публичные ценные бумаги и прямых инвестициях, работающая в основном на российском финансовом рынке. В портфеле UCP инвестиции в промышленные предприятия, нефтегазовый комплекс, инфраструктуру, потребительские товары, негосударственные*

пенсионные фонды и интернет-технологии. Основана в 2006 году. Президент и управляющий партнер УСП Илья Щербович. Официальный сайт: <http://www.usp.com>

**Ирина Ланина**

Управляющий директор, Инвестиционная группа УСП  
+7 916 907 50 79, [pr@usp.com](mailto:pr@usp.com)

**Московская школа управления СКОЛКОВО** — одна из ведущих частных бизнес-школ России и СНГ, основанная в 2006 году по инициативе делового сообщества. Линейка образовательных программ Московской школы управления СКОЛКОВО включает программы для бизнеса на всех стадиях его развития – от стартапа до крупной корпорации, выходящей на международные рынки. Бизнес-школа также является центром экспертизы и притяжения для тех, кто делает ставку на Россию и работу на рынках с быстро меняющейся экономикой

**Регина Мамыкина**

Московская школа управления СКОЛКОВО  
+7 910 436 01 81, [prteam@skolkovo.ru](mailto:prteam@skolkovo.ru)