

Устойчивость российских компаний в условиях структурного кризиса: аналитические методики и эффекты

Беспрецедентные санкции, лежащие в основе «культуры отмены», были направлены на создание условий для структурного кризиса в российской экономике. В связи с этим вопросы устойчивости компаний и их способности сопротивляться негативным процессам стали чрезвычайно актуальными.

Целью представленного исследования стало выявление успешных практик руководства российских компаний в разработке финансовых стратегий адаптации к смене цепочек поставок, рынков, технологий для обеспечения их устойчивости. Для ее достижения проанализированы эмпирические данные на агрегированном уровне (по выборкам компаний) и на индивидуальном уровне (на уровне отдельных компаний; путем опроса и интервью конкретных представителей руководства компаний — генеральных директоров и финансовых директоров).

Новизна разработок

На базе проведенного анализа на *агрегированном* уровне разработана карта (матрица) рисков и выявлены группы компаний с высокими, средними и низкими рисками адаптируемости к структурному кризису. Кроме того, осуществлена эмпирическая оценка устойчивости негативным процессам на выборке более 4 тысяч компаний, выделены паттерны отраслей и паттерны компаний по уровням устойчивости, выявлены ключевые характеристики паттернов устойчивости. В результате исследования создана *методика оценки финансовых стратегий адаптации* российских компаний к структурному кризису, в которой увязаны несколько аналитических шагов. Разработанная методика позволяет определить *паттерны финансовых стратегий адаптации компании* в период структурных кризисов, создает потенциал анализа устойчивости компаний в отраслевом и региональном разрезе, что может быть использовано в бизнесе (финансовыми директорами компаний, консалтинге, в банках в моделировании рисков и оценке кредитных рейтингов) и в государственных органах в области регулирования и разработки политики развития отраслей и регионов.

Стратегии адаптации компаний к периоду «культуры отмены» и структурному кризису не могут не затрагивать корпоративную финансовую архитектуру, которая включает структуру собственности, структуру советов директоров и внутреннего контроля. Корпоративная финансовая архитектура влияет на результаты деятельности компаний, так как в ней отражены интересы разных видов собственников, определяющие стратегические линии развития компаний, влияющие на ее потенциал генерирования потоков денежных средств и факторы рисков. В связи с этим в фокус эмпирической части исследования были включены изменения в корпоративной финансовой архитектуре компаний в части корпоративного управления, состава советов директоров и тенденций в человеческом капитале советов директоров. Разработанный на предыдущих этапах реализации проекта *Индекс капитала совета директоров* для анализа человеческого капитала применен к оценке текущих процессов. Выделены негативные тенденции, препятствующие эффективной адаптации к структурному кризису, и, напротив, позитивные тенденции. Методами сетевого анализа дополнительно оценены изменения в социальном капитале советов директоров (профессиональных, политических, международных связях). Такие связи умножают

профессиональные качества директоров, вносят элемент синергии в совокупность характеристик человеческого капитала руководства компании.

Проведенные расчеты на выборке компаний выявили разнонаправленные по критерию адаптивности к структурному кризису тенденции. К негативным тенденциям отнесено снижение в отраслях среднего значения тесноты профессиональных связей членов советов директоров, поскольку высокая связанность директоров компаний в отрасли может рассматриваться как инструмент снижения рисков деятельности в условиях культуры отмены. К положительным отнесены тенденция к сохранению высокой доли членов советов директоров, имеющих политические связи. Наибольшее значение она принимает в отраслях с высокими рисками адаптации, которые столкнулись с большим количеством торговых и технологических ограничений. Доля членов советов директоров, у которых есть международные связи, снизилась практически во всех отраслях, кроме торговли и электроэнергетики. Это может являться положительным фактором для деятельности компаний например, за счет доступа к зарубежным рынкам и возможности выстраивать разрушенные цепочки поставок.

Разработанный алгоритм оценки финансовых стратегий адаптации российских компаний к структурному кризису, описывающий целый аналитический цикл и позволяющий оценивать перспективы перехода компаний в более эффективные паттерны по критерию их устойчивости, будет использован в исследованиях влияния вызовов новой экономической и геополитической реальности не только для российских компаний, но и на данных других стран группы BRICS+ с развивающимися рынками капитала (emerging capital markets). Это создает возможность развития кластера междисциплинарных исследований специфики финансовых практик и практик корпоративного управления, обеспечивающих переход к «анти-хрупкости» компаний с учетом страновых особенностей, процессов цифровизации и ESG трансформации бизнеса при реализации национальных программ устойчивого развития.

На базе анализа на *индивидуальном* уровне на основе опросов конкретных представителей руководства компаний и интервью с ними выявлены тенденции в разных видах практик финансового управления в условиях структурного кризиса — таких, как планирование, подготовка финансовой отчетности и раскрытие информации, политика инвестиций, политика финансирования, политика дивидендов, платежные практики и управление ликвидностью; тенденции в операционных практиках и управлении цепочками поставок.

Еще один результат основан на новом инструменте анализа профессионального дискурса для измерения эффектов инвестирования в человеческий потенциал и его апробации. В последнее десятилетие ввиду стремительного роста объема информации в профессиональных социальных сетях, блогах и на онлайн-форумах текстовый анализ стал одним из популярных направлений в исследованиях корпоративных финансовых решений. Материалы с текстами от руководства компании находятся в центре внимания, поскольку являются каналом коммуникации с внутренними и внешними группами стейкхолдеров. Анализ человеческого капитала руководства компаний требует оценки поведенческих стилей, поэтому для повышения эффективности такого анализа в ходе исследования завершена работа над *Методикой текстового анализа поведенческих стилей руководства российских компаний на основе русскоязычных материалов, включая разработанный уникальный русскоязычный словарь.*

Ключевой новацией словаря является его адаптация под языковые, социальные, культурные особенности русскоязычного дискурса, при одновременном сохранении лексем

на английском с изначальной разметкой по тональности, что делает содержание словаря более универсальным. На основании словаря разработан специальный инструмент *автоматической обработки интервью*, включающий подготовку текстовой версии интервью, позволяющий для каждого блока кластеризованного текста определить тональности извлеченных фрагментов интервью, а также вывод результатов. Ценность словаря как инструмента для анализа текстов и выявления личностных характеристик зависит от полноты учета особенностей национальной лексики и контекстов, что требует адаптации словаря к лексическим и грамматическим характеристикам.

Применение методики текстового анализа и ее элемента — оригинального словаря — позволяет запустить на национальном уровне кластер новых видов исследований. Новизна подхода связана с возможностью оценивать влияние человеческого капитала руководства компаний в сочетании с их разными поведенческими стилями, и применять такой комплексный подход для разнообразного спектра решений в вопросах технологической независимости и инноваций, реструктуризации бизнеса под влиянием «культуры отмены», развитии новых корпоративных моделей для целей устойчивого развития. С практической точки зрения ее использование позволяет выявлять «поведенческие аномалии» и более эффективно осуществлять найм, продвижение на топ-позиции в компаниях, а также повысить качество коммуникаций с инвесторами, аналитиками, стейкхолдерами компаний.