

УДК 338.242

DOI: 10.18324/2224-1833-2024-1-28-35

Анализ воздействия отраслевых, макро- и микроэкономических факторов на рыночную капитализацию компании

Н.А. Гончарова

Братский государственный университет, ул. Макаренко, 40, Братск, Россия

goncharova-n@mail.ru

Статья поступила 01.03.2024, принята 05.03.2024

В статье раскрываются актуальность и основные задачи анализа отраслевых, макро- и микроэкономических факторов с учетом их воздействия на капитализацию хозяйствующего субъекта, с обоснованием капитализации в банковской сфере. Рассматриваются несколько основных направлений, которые помогают понять и оценить влияние различных экономических аспектов на стоимость компаний и акций на рынке, таких как отраслевой, макроэкономический, микроэкономический, финансовый и технический анализ. Отмечено, что анализ капитализации банковской сферы имеет свою специфику и важность по сравнению с другими отраслями. Перечислены основные ключевые причины, одним из важнейших выступает вопрос системной значимости; не менее важным, является высокий уровень риска, потому что деятельность в банковской сфере связана с высоким уровнем финансового риска в силу характера операций; в обязательном порядке необходимо уделить внимание вопросам регулирования, так как банковский сектор подвергается строгому государственному регулированию, а также нельзя забывать про доверие и стабильность, так как именно эти причины способствуют обеспечению стабильности финансовой системы и предотвращению финансовых кризисов. Особое внимание необходимо уделять взаимосвязи с другими отраслями, так как капитализация банковского сектора имеет влияние на финансовое состояние и развитие других отраслей; анализ капитализации позволяет оценить влияние данного сектора на экономику в целом. Обосновывается актуальность вопроса капитализации банков, которая подчеркивается его важностью для обеспечения финансовой устойчивости, предотвращения кризисов, развития инновационных продуктов и соблюдения регуляторных требований в современной экономической среде.

Ключевые слова: капитализация; макроэкономические факторы; микроэкономические факторы; банковская сфера; риск; онлайн банкинг; имидж; репутация; кредитная политика; таргетинговая реклама; цифровизация.

Analysis of the impact of industry, macro- and microeconomic factors on the company's market capitalization

N.A. Goncharova

Bratsk State University; 40, Makarenko St., Bratsk, Russia

goncharova-n@mail.ru

Received 01.03.2024, accepted 05.03.2024

The article reveals the relevance and main tasks of the analysis of industry, macro- and microeconomic factors, taking into account their impact on the capitalization of an economic entity, with the justification of capitalization in the banking sector. Several main areas are considered that help to understand and evaluate the impact of various economic aspects on the value of companies and shares in the market, such as industry, macroeconomic, microeconomic, financial and technical analysis. It is noted that the analysis of capitalization of the banking sector has its own specifics and importance compared to other industries. The main key reasons are listed: one of the most important issues is the issue of systemic significance; no less important is the high level of risk, because activities in the banking industry involve a high level of financial risk due to the nature of their operations; it is imperative to pay attention to regulatory issues, since the banking sector is subject to strict government regulation, and one must not forget about trust and stability, since these are the reasons that help ensure the stability of the financial system and prevent financial crises; special attention must be paid to the relationship with other industries, since the capitalization of the banking sector has an impact on the financial condition and development of other industries. Analysis of bank capitalization allows one to assess its impact on the economy as a whole. The relevance of the issue of bank capitalization is substantiated, which is emphasized by its importance for ensuring financial stability, preventing crises, developing innovative products and complying with regulatory requirements in the modern economic environment.

Keywords: capitalization; macroeconomic factors; microeconomic factors; banking sector; risk; online banking; image; reputation; credit policy; targeted advertising; digitalization.

Для понимания динамики и развития финансовых рынков необходимо использовать одно из важнейших инструментов, таких как анализ воздействия отраслевых, макро- и микроэкономических факторов на рыночную капитализацию компании. В нынешней экономической ситуации, когда рыночная капитализация хозяйствующих субъектов играет ключевую роль в определении их рыночной стоимости и привлекательности для инвесторов, данный анализ является особенно актуальным.

Сущность анализа воздействия различных видов факторов на рыночную капитализацию отражается изучением влияния различных экономических параметров на котировки акций и общую величину капитала хозяйствующих субъектов на фондовом рынке. Данный анализ выявляет тенденции, прогнозирует изменения в рыночной капитализации и помогает принимать обоснованные инвестиционные решения.

Основными задачами анализа влияния экономических факторов на рыночную капитализацию являются оценка текущего состояния и динамики рыночной капитализации хозяйствующих субъектов в различных отраслях экономики; идентификация основных отраслевых, макро- и микроэкономических факторов, влияющих на изменение капитализации; планирование и прогнозирование будущих изменений в рыночной капитализации и, конечно, определение стратегического поведения инвестирования и управления портфелем активов [1].

Нельзя забывать про соблюдение принципов анализа, включающих в себя комплексный подход, объективность, регулярность, прогнозность.

Таким образом, анализ воздействия отраслевых, макро- и микроэкономических факторов на рыночную капитализацию хозяйствующего субъекта является обязательной частью деятельности, направленной на инвестиции, и позволяет различным инвесторам и управленческому аппарату принимать обоснованные решения на фондовом рынке.

Анализ воздействия отраслевых, макро- и микроэкономических факторов на рыночную капитализацию хозяйствующего субъекта охватывает совокупность направлений, которые призваны помочь при понимании и оценке влияния различных экономических аспектов на величину капитала хозяйствующего субъекта и его акций на рынке.

Далее остановимся более подробно на основных направлениях анализа:

- во-первых, отраслевой анализ, который включает в себя изучение всех особенностей конкретных отраслей экономики;
- во-вторых, макроэкономический анализ, включающий оценку общего экономического состояния страны или региона;

- в-третьих, микроэкономический анализ, который сосредотачивается на анализе внутренних факторов хозяйствующего субъекта;

- в-четвертых, финансовый анализ, при котором производится оценка финансовых показателей хозяйствующего субъекта;

- и, наконец, в-пятых, технический анализ, который исследует графическую интерпретацию цен акций, объемов торгов и других технических параметров для выявления тенденций и формирования прогнозов изменения капитализации [1].

Анализ воздействия отраслевых, макро- и микроэкономических факторов на рыночную капитализацию хозяйствующего субъекта в обязательном порядке требует комплексного подхода и взаимодействия различных методов анализа для полного понимания динамики финансовых рынков, принятия на основе нее обоснованных инвестиционных решений.

Необходимо отметить, что анализ капитализации банковской сферы имеет свою специфику и важность по сравнению с другими отраслями по нескольким ключевым причинам. Одним из важнейших является вопрос системной значимости, так как банковская сфера — ключевой элемент финансовой системы для экономики в целом. Не менее важным является высокий уровень риска, потому что деятельность в банковской сфере связана с высоким уровнем финансового риска в силу характера проводимых операций. В обязательном порядке необходимо уделить внимание вопросам регулирования, так как банковский сектор подвергается строгому государственному регулированию. Нельзя забывать про доверие и стабильность, ведь именно эти причины способствуют обеспечению стабильности финансовой системы и предотвращению финансовых кризисов. Особое внимание необходимо уделять взаимосвязи с другими отраслями, так как капитализация банковского сектора имеет влияние на их финансовое состояние и развитие. Анализ капитализации банков позволяет оценить его влияние на экономику в целом [2].

Таким образом, актуальность вопроса капитализации в банковской сфере подчеркивается его важностью для обеспечения финансовой устойчивости экономики в целом, предотвращения финансовых и иных кризисных ситуаций, развития инновационного предпринимательства и соблюдения требований и нормативов в современной экономической среде.

Капитализация в банковской сфере является одним из ключевых показателей финансового состояния банка. Его капитализация определяется величиной собственных средств, которые исполь-

зуются для покрытия возможных убытков и обеспечения высокого доверия клиентов и инвесторов.

От чего зависит капитализация банка:

1. *Величина активов.* Чем больше активов в распоряжении банка, тем больше требуется капитала для обеспечения стабильности их использования и обеспечения ликвидности.

2. *Качество активов.* На капитализацию банка оказывает влияние качество кредитного портфеля и других активов.

3. *Уровень риска.* Для покрытия возможных убытков банк определяет уровень риска, с которым сталкивается в своей деятельности, и определяет необходимый уровень капитала для их покрытия.

4. *Регуляторное требование.* Для обеспечения финансовой устойчивости банков и защиты интересов их депозитариев регуляторные органы устанавливают минимальные требования к их капитализации.

5. *Рыночные условия.* На капитализацию банка оказывают влияние инфляция, процентные ставки, экономическая ситуация, политическая нестабильность и другие факторы [3].

Безусловно, основной деятельностью компании «Тинькофф Банк» является предоставление услуг в сфере онлайн банкинга. Основную часть дохода компания извлекает из банковских услуг, к ним относятся: онлайн кредитование, оформление дебетовых и кредитных карт, денежные вклады и рефинансирование кредитов других банков. Часть капитализации, зависящей от текущего дохода компании, наиболее всего подвержена влиянию факторов, связанных с банковской деятельностью.

Однако капитализация компании, рассматриваемая в рамках данной статьи, может не соответствовать собственным доходам и быть выше. Это связано с ее деятельностью в сфере IT. Компания из IT-сферы может не приносить прибыли и даже терпеть убытки на текущий момент, однако ее капитализация будет на высоком уровне, так как сервис или приложение могут обладать внушительной базой пользователей и иметь огромный потенциал к дальнейшему развитию. К таким компаниям относятся или относились в какой-то момент своего развития *Facebook*, *Tesla*, *Google* и другие крупные IT-компании [4].

К факторам, влияющим на капитализацию развивающейся компании из отрасли IT, относятся:

- темпы роста количества уникальных пользователей сервиса и их текущее число;
- средний уровень активности уникального пользователя;
- имидж компании в информационном пространстве;
- деловая активность со стороны инвесторов;

– наличие или отсутствие компаний-конкурентов, предоставляющих аналогичные сервисы и услуги.

Количество уникальных пользователей публичного приложения или сервиса — один из важнейших показателей, влияющих на капитализацию компании. Для потенциальных инвесторов это особенно актуально, так как в приложении с большим числом уникальных пользователей можно выгодно продавать рекламу. Помимо этого, информация о деятельности пользователя внутри сервиса также представляет собой большую ценность. Основываясь на подобных данных, можно улучшать функционал системы приложения и эффективнее продвигать рекламу.

Однако немаловажным фактором является средний уровень активности пользователя внутри сервиса. Если количество активных пользователей приложения в сотни или тысячи раз меньше, чем всех зарегистрированных, то компания будет менее интересна для потенциальных инвесторов. Подобная картина свойственна многолетним приложениям или сервисам, которые не смогли сформировать нужные условия для длительного удержания аудитории. Среднее время, проведенное пользователем в приложении, влияет на прибыль от рекламы и реализации информации о поведении пользователя. Чем дольше клиент пользуется сервисом, тем больше он может просмотреть рекламы и оставить информации [6].

Имидж компании в информационном пространстве определяет характер отношения пользователей и инвесторов к ее продуктам. Чем выше уровень упоминаний о компании в средствах массовой информации и интернете, тем больше уровень интереса к компании со стороны потенциальных пользователей и инвесторов. Котировки акций компании могут серьезно измениться из-за той или иной новости в зависимости от ее характера. Имидж компании во многом связан с основным лицом, представляющим компанию и ее интересы в информационной среде. Например, имидж компании *Apple* и ее позиционирование в обществе во многом зависели от деятельности Стива Джобса, занимавшего должность директора (СЕО) до 2011 г. Аналогичная ситуация наблюдалась в компании «Тинькофф Банк», имидж которой напрямую был связан с публичной деятельностью генерального директора компании Олега Тинькова [5].

Уровень деловой активности определяет интерес малых и средних инвесторов. Информация о потенциальной сделке о покупке пакета акций со стороны крупной компании или инвестора положительно повлияет на заинтересованность частных инвесторов и брокеров. Такая ситуация также благоприятно скажется на капитализации компании и стоимости ее акций. Осенью 2020 г., когда в

интернете бурно обсуждались детали сделки о покупке «Тинькофф Банк» компанией Яндекс, стоимость акций банка начала расти. Информация о сделке благоприятно сказалась на востребованности акций компании на Московской бирже, и другие инвесторы и брокеры стали покупать акции компании, что положительно повлияло на курс акций «Тинькофф Банка». Несмотря на то, что сделка в итоге так и не состоялась, и компания осталась во владении действующих акционеров, информация о потенциальной сделке положительно повлияла на ее капитализацию [7].

Если деятельность компании представляет интерес для потенциальных пользователей, и ее услуги пользуются высоким спросом, ситуация с отсутствием конкурентов маловероятна. Однако компания может находиться в привилегированном положении за счет сформированной среды внутри своей сферы, в результате чего создание полноценного конкурента будет невозможно. В таком случае компания будет уникальной, это благоприятно скажется на ее финансовом состоянии и притоке новых клиентов. На данный момент можно с уверенностью сказать, что в сфере онлайн-банкинга у компании «Тинькофф Банк» нет полноценных конкурентов. До 2021 г. у компании были менее крупные, по сравнению с ней, конкуренты. К ним относился «Рокетбанк», компания предоставляла аналогичные услуги онлайн-банкинга, однако в январе 2021 г. банк перестал существовать из-за финансовых проблем. В большой степени это связано с высокой конкуренцией со стороны «Тинькофф Банка» и ситуацией на рынке онлайн-банкинга. В случае того или иного кризисного положения компании может потребоваться дополнительное финансирование на развитие. Подобные условия могут позволить себе только крупные компании с достаточным количеством финансов. На данный момент появление новых компаний в банковской сфере маловероятно, так как создание и развитие онлайн-банка и его экосистемы требует больших финансовых вложений и времени. Однако не стоит забывать о конкурентах в лице существующих классических банков. Для точного рассмотрения всех отраслевых факторов, влияющих на капитализацию «Тинькофф Банк», необходимо выбрать все актуальные для рассматриваемой компании факторы и процессы из сферы банкинга. К факторам, влияющим на капитализацию банков, относятся:

- 1) доступность банковских услуг;
- 2) уровень доверия со стороны клиентов;
- 3) изменение кредитной политики;
- 4) наращивание уставного капитала;
- 5) реорганизация банка [8].

Степень доступности услуг банка определяет, насколько будет затруднительно клиенту воспользоваться теми или иными услугами. На доступность банковских услуг влияет наличие банкоматов в городах и регионах, где компания ведет свою деятельность. Таким образом, если клиенту банка потребуется снять или внести наличные на дебиторский счет, подобная операция займет намного меньше времени, если банкоматов достаточно, чтобы покрыть ими всю районную сеть города. В противной ситуации есть вероятность ухода потенциальных клиентов к конкурентам с более выгодными предложениями. Отсутствие функционального удобного приложения также может стать веской причиной для потери потенциальных клиентов, которые выберут более технологичные решения конкурентов. Взаимодействие с услугами компании «Тинькофф Банк» происходит через мобильное приложение, помимо этого, банк обладает большим числом банкоматов в различных городах, располагающихся, в большинстве случаев, в торговых центрах. Онлайн банк не имеет физических отделений, на текущий момент для некоторых потенциальных клиентов это существенный минус, однако в будущем это будет менее актуально.

Одни из важнейших факторов в отрасли банковских услуг — репутация компании и уровень доверия и лояльности со стороны клиентов. В случае, если банк попадет в неприятную ситуацию, и его репутация будет под угрозой, клиенты банка могут перестать пользоваться его услугами. Подобная ситуация была в рассматриваемой нами компании, когда из-за неоднозначного поведения ее генерального директора в медиапространстве некоторые клиенты стали отзываться свои дебетовые и кредитные карты.

Изменение кредитной политики банка также окажет влияние того или иного характера на капитализацию компании. Банк с жесткой кредитной политикой всегда теряет потенциальных заемщиков и, как следствие, дополнительные финансовые ресурсы, формирующие прибыль компании. Однако чрезмерная либерализация кредитной политики может привести к неустойчивому финансовому состоянию и ухудшению репутации банка. Таким образом, если компания начнет выдавать займы несостоятельным заемщикам, которые с меньшей вероятностью будут вносить регулярные платежи по кредиту, финансовое состояние компании будет ухудшаться. Во многих подобных ситуациях некоторые банки прибегают к не самым корректным способам взимания долговых обязательств, вследствие чего страдают их репутация и уровень доверия со стороны клиентов. В настоящее время «Тинькофф Банк» ориентируется на малые кредиты в пределах 600 тыс. р. Процентная ставка

колеблется в диапазоне 8,9–39 %, в зависимости от особенностей кредита. На сегодняшний момент «Тинькофф Банк» также имеет активное предложение по ипотеке, вследствие чего привлекает потенциальных заемщиков, как следствие — создание ипотечных кредитов и изменение кредитной политики способствуют привлечению новых средств в капитал банка, вследствие чего происходит увеличение объема капитализации компании [9].

Дополнительные вложения в величину уставного капитала могут благоприятно повлиять на капитализацию банка. Особенно это характерно для компаний с уставным капиталом в 300 млн р. Выпуск акций повлечет за собой приток дополнительного капитала, их эффективное использование поспособствует росту объемов рыночной капитализации компании.

Реорганизация структуры банка с большой вероятностью привлечет внимание потенциальных инвесторов. Подобные меры часто используются для ребрендинга, что поднимает уровень клиентского спроса. Слияние с более крупной организацией создает множество перспектив для дальнейшего развития внутри новой экосистемы, что положительно влияет на качество предоставляемых услуг и объемы доходов. На данный момент перспектива реорганизации или слияния «Тинькофф Банка» поспособствует выходу компании на новый уровень количества активных пользователей. Потенциальная сделка с крупной IT-компанией только увеличит доход «Тинькофф Банка» и объемы его рыночной капитализации. Однако компании ничего не мешает пойти другим путем и сделать ставку на собственное развитие в качестве независимого финансового субъекта.

Помимо отраслевых факторов из сферы IT и онлайн банкинга, следует рассмотреть макро- и микроэкономические факторы, потенциально влияющие на капитализацию компании «Тинькофф Банк» [10].

К микроэкономическим факторам относятся процессы, на которые компания может оказывать влияние или управлять ими. Влияние микроэкономических факторов носит средневременной характер. Эффективность работы компании в большей степени определяет характер влияния аспектов микроэкономики. К микроэкономическим факторам относятся:

- 1) объем продаж;
- 2) уровень профессиональности менеджеров и программистов;
- 3) уровень социальной активности предприятия;
- 4) уровень интеграции бизнеса.

Доходы от реализации банковских услуг существенно влияют на объем чистой прибыли, получаемой компанией за год. Можно с уверенностью

предположить, что объем доходов в большей степени определяет размер капитализации банка. В случае, когда спрос услуг банка снижается, вследствие чего падают объемы продаж, негативное влияние на капитализацию компании неизбежно. Для поддержания требуемого уровня объемов продаж банку необходимо делать выгодные предложения, способные составить конкуренцию аналогичным услугам других компаний. Помимо этого, качество таргетинговой рекламы также влияет на объемы продаж и количество новых клиентов банка. Таким образом, если компания инвестирует средства в рекламу с низкой эффективностью, уровень продаж и доходов будет падать. Во избежание подобной ситуации рекламный отдел банка должен детально анализировать клиентов компании и выбирать самую эффективную рекламу. До 2017 г. большая часть средств, затрачиваемых на рекламу «Тинькофф Банка», приходилась на телевидение. Подобная политика была крайне неэффективной, так как требовала большого вложения средств и не приносила должного эффекта. Это связано с некомпетентным анализом целевой аудитории банка. Дело в том, что услуги онлайн-банкинга пользуются наибольшим спросом среди людей в возрасте от 18 до 35 лет. Для подобной целевой аудитории наиболее актуальна реклама в интернете. В 2017 г. компания изменила свою политику по распределению рекламного бюджета, сделав наибольший упор на интернет и наружные баннеры, в результате чего эффективность рекламы значительно возросла. Подобная ситуация благоприятно отразилась на привлечении новых клиентов и продажах услуг [11].

Уровень профессиональности сотрудников компании определяет качество предоставляемых услуг. Некомпетентные менеджеры могут выбрать некорректный курс движения компании и сформировать неправильные цели. Опыт работы и профессиональная подготовка сотрудников, разрабатывающих IT-приложения компании, напрямую влияют на качество и функциональность конечного продукта. Ошибка, не обнаруженная на стадии тестирования, может поставить под угрозу не только доходы компании и ее имидж, но и само ее существование. В первую очередь это связано с высокими рисками внутри банковской сферы. Та или иная форс-мажорная ситуация может спровоцировать отмену банковской лицензии со стороны Центробанка РФ. В 2020 г. Центробанком были отозваны лицензии у 15 банков. Для поддержания своего финансового положения банку необходимо следить за компетентностью своих сотрудников и привлекать молодые таланты из ведущих российских вузов, создавая наилучшие условия на рынке труда [12].

Уровень социальной активности отражает степень вовлеченности компании в социальную деятельность, связанную с экономическим, юридическим, экологическим, этическим и филантропским аспектами. Банк, проводящий политику, направленную на улучшение климата в сфере цифровой экономики и ее развитие, будет пользоваться большим спросом среди клиентов. Компания с высоким уровнем социальной активности чаще упоминается в средствах массовой информации и интернете, так как регулярно проводит те или иные мероприятия, направленные на развитие социальной среды. Помимо этого, социальная активность благоприятно способствует привлечению молодых талантов в компанию и их дальнейшему развитию. Таким образом, компания, финансирующая научно-технические олимпиады и творческие конкурсы, с большим успехом будет привлекать одаренных сотрудников. Социальная активность компании благоприятно влияет на множество аспектов ее деятельности и поднимает уровень доверия со стороны клиентов.

Уровень интеграции банка и его цифровизация позволяют существенно снизить затрачиваемые ресурсы. Онлайн банк обладает наибольшей степенью интеграции в сфере банкинга по сравнению с конкурентами, так как не затрачивает средства на физические отделения. Развитие электронной коммерции стимулирует перераспределение бюджета компании и способствует привлечению дополнительных средств к развивающимся перспективным направлениям деятельности компании. Таким образом, средства идут на развитие цифровой экономики и разработку новых интеллектуальных систем в сфере онлайн банкинга, в результате чего степень цифровизации банка растет. Подобные тенденции благоприятно влияют на уровень технического развития компании и способствуют росту прибыли, что влияет на рост капитализации банка. Рассматриваемая в статье компания «Тинькофф Банк» обладает одним из самых высоких уровней интеграции среди множества других банков в РФ, в результате чего компания охотнее выходит на новые рынки IT и разрабатывает эффективные решения в области электронной коммерции [13].

Помимо микроэкономических факторов, влияние которых в большей степени зависит от деятельности компании и компетентности ее сотрудников и совета директоров, существуют те или иные обстоятельства, влияющие на капитализацию компании, в сфере макроэкономики и напрямую не связанные с деятельностью компании.

К макроэкономическим факторам относятся процессы, на которые компания не может оказывать влияние или управлять. Влияние макроэко-

номических факторов носит долгосрочный характер и определяет финансовую ситуацию в экономике государства. Эффективность работы отдельной компании не влияет на характер макроэкономических факторов. Их характер зависит от общего состояния финансового сектора и экономической политики, проводимой государством. К макроэкономическим факторам относятся процентная ставка, внутренний валовый продукт, чистый национальный продукт, располагаемый личный доход, уровень безработицы, политический фактор, уровень инфляции.

Изменение процентной ставки налогообложения по вкладам негативно сказывается на притоке капитала в банк. Клиенты меньше открывают вкладов в связи с уменьшением доходности и нарастающей инфляцией. Отток капитала снижает объемы дохода банка и размер его капитализации. Помимо этого, изменение налоговой политики относительной банковской сферы влечет снижение доходов банков, что негативно скажется на капитализации.

Внутренний валовый продукт (ВВП) представляет собой сумму всех товаров и услуг, произведенных за год во всех отраслях экономики государства. Негативная динамика ВВП говорит о снижении эффективности экономической политики государства и ухудшении делового климата. Снижение показателя ВВП демонстрирует нарастание кризисной ситуации, что негативно сказывается на всей экономике и бизнесе. Можно проследить точную зависимость стоимости акций компаний и показателей ВВП. Таким образом, на момент кризисной ситуации 2014–2017 гг., а также «ковидного» 2020 г., можно видеть схожую динамику изменений стоимости акций «Тинькофф Банка» и показателя ВВП РФ. На промежутке 2014–2017 гг. показатель ВВП опустился к рекордно низким значениям за последние 10 лет (2010–2020) — 1 276,8 млрд дол. на 2016 г. Стоимость акции «Тинькофф Банка» снизилась в среднем в 4 раза на момент 2016 г. Можно сделать вывод, что рассматриваемая компания и ее финансовые результаты сильно привязаны к экономической ситуации в Российской Федерации, непредвиденная кризисная ситуация повлечет за собой негативное влияние на все сферы бизнеса и финансовых отношений, что, в свою очередь, скажется на уровне ВВП РФ. Характер влияния фактора, связанного с уровнем экономики и его отражением в показателе ВВП, сильно зависит от экономических тенденции внутри страны, а также наличия или отсутствия кризисной ситуации [14].

Чистый национальный продукт (ЧНП) отражает объем потребляемых населением товаров и услуг. Основная часть прибыли компании «Тинькофф Банк» приходится на реализацию услуг

кредитования для своих клиентов. За последние 3 года ЧНП продемонстрировал тенденции к росту. Рост потребительской корзины и увеличение объемов ЧНП свидетельствуют о росте количества потребляемых населением услуг, что благоприятно отражается на доходах «Тинькофф Банка». На период 2022–2023 гг. число клиентов компании только росло, количество реализуемых банком услуг также увеличилось. Подобные тенденции положительно отразились на рыночной капитализации рассматриваемой компании.

Располагаемый личный доход демонстрирует суммарные доходы домохозяйств после уплаченных налогов. Располагаемый личный доход равен сумме средств для личного потребления товаров и услуг, а также накоплений. Компания «Тинькофф Банк» извлекает большую часть прибыли из услуг кредитования. На основании многих исследований была выявлена следующая тенденция: население стран с более высоким уровнем экономики и показателей личных доходов охотнее пользуется кредитными предложениями банков. Таким образом, рассматриваемый фактор отражает финансовую состоятельность и независимость домохозяйств. Чем выше степень их финансового благополучия, тем больше пользуются спросом банковские услуги по кредитованию или предоставлением депозитов. Уровень доходов и размер рыночной капитализации «Тинькофф Банк» напрямую зависят от финансового благополучия субъектов экономических отношений.

Дефлятор ВВП — это индекс, измеряющий общий уровень цен на товары и услуги потребительской корзины. Значение индекса отражает размер инфляции или дефляции. В случае роста уровня цен можно говорить о протекающей инфляции, подобная ситуация негативно сказывается на количестве потребляемых услуг, что негативно сказывается на доходах компаний. «Тинькофф Банк», основными клиентами которого являются жители РФ, несомненно, ощущает негативное влияние, в ходе которого изменяется значение дефлятора ВВП, что негативно сказывается на капитализации компании.

Рост уровня безработицы свидетельствует о негативных тенденциях внутри экономики и рынка трудоустройства. Негативные тенденции на рынке трудоустройства влияют на объем потребляемых товаров и объем располагаемого личного дохода, в результате чего «Тинькофф Банк» подвергается риску оттока капитала клиентов, столкнувшихся с проблемами трудоустройства и ухудшением финансового положения. Помимо этого, появляется риск сокращения сотрудников и изменения приоритетов внутри компании, направленных на ее дальнейшее развитие. В подобном положении компания может отказаться от

финансирования каких-либо своих разработок, требующих больших вложений, при этом не приносящих дохода на текущий момент. В таком случае компания будет вынуждена отказаться от многих потенциально выгодных и эффективных будущих проектов. Подобные тенденции негативно скажутся на уровне объема рыночной капитализации «Тинькофф Банка» [15].

Политический фактор оказывает большое влияние на сферу банкинга не только в Российской Федерации, но и во всем мире. В случае кризисной ситуации ключевые банки могут получить государственное финансирование, что спасет их от потенциального разорения. Подобные программы докапитализации со стороны государства направлены на поддержание стабильной ситуации во время кризиса. Помимо этого, степень либерализации политики по отношению к финансовому сектору в целом оказывает комплексное влияние на множество тех или иных частных вопросов.

Уровень инфляции представляет большую угрозу для банковского сектора и компании «Тинькофф Банк» в частности. В случае роста инфляции появляется риск оттока денежного капитала из банка. Вкладчики начинают выводить свои финансовые активы с целью совершения покупок. Подобная ситуация негативно сказывается на доходах банка и его капитализации. Помимо рыночной оценки, страдает внутренний капитал компании, в результате чего поднимаются процентные ставки по кредитам. В кризисной ситуации банк ужесточает кредитную политику, так как возрастает риск неплатежеспособности клиентов. Рост инфляции оказывает негативный эффект на все сферы деятельности «Тинькофф Банка».

На данный момент внутри «Тинькофф Банка» происходят метаморфозы, направленные на преобразование компании в крупного игрока российского рынка IT с множеством различных интеллектуальных сервисов. Подобные тенденции меняют структуру капитализации рассматриваемой компании, появляются новые факторы и процессы, влияющие на компанию и ее рыночную капитализацию. С образованием новых рынков формируются различные риски, представляющие угрозу как для «Тинькофф Банка», так и для сфер онлайн-банкинга и коммерции.

Одной из важнейших задач на сегодняшний день является выявление и минимизация рисков, угрожающих компании и ее отрасли. Степень важности решения проблем в сфере электронной коммерции и банковского сектора обусловлена тем, что внутренний климат в перечисленных отраслях напрямую влияет на общую ситуацию в экономике Российской Федерации.

Литература

1. Крупнов Ю.А. Капитализация как фактор развития экономики // Актуальные вопросы устойчивого развития современного общества и экономики: сб. науч. ст. 2-й Всерос. науч.-практической конф. (27-28 апр. 2023 г.). Курск, 2023. С. 490-494.
2. Абасов Э.А.О. Влияние финансовой капитализации на экономический рост // Проблемы экономического роста и устойчивого развития территорий: материалы V Междунар. науч.-практической интернет-конф. (18-22 мая 2020 г.). Вологда, 2020. С. 190-194.
3. Ваниян А.О. Современные проблемы банковского сектора в РФ // Цифровая экономика: проблемы развития и механизмы решения: сб. ст. Междунар. науч.-практической конф. (15 сент. 2019 г.). Ижевск, 2019. С. 13-16.
4. Рабыко И.Н. Проблемы капитализации банковской системы в условиях роста банковских рисков // Тенденции и перспективы развития банковской системы в современных экономических условиях: материалы IV Междунар. науч.-практической конф. (8 дек. 2022 г.). Брянск, 2023. С. 173-177.
5. Исаева Е.А. К вопросу о реализации функций банковского капитала в современных условиях // Инновационное развитие экономики. 2019. № 5-1 (53). С. 178-187.
6. Чиж Н.М. Основы капитализации коммерческих банков // Общество. Экономика. Культура: актуальные проблемы, практика решения: сб. тр. конф. (28 марта 2016 г.). Барнаул, 2016. С. 49-52.
7. Еловацкая Т.А., Махрова А.Ф. Политика управления капиталом банка как составная часть инвестиционной политики // Формирование эффективной системы финансово-кредитных отношений в российской экономике: сб. материалов Всерос. нац. науч.-практической конф. (11 дек. 2019 г.). Воронеж, 2020. С. 62-66.
8. Гришковская Ю.Н., Костина О.И. Капитализация Российской банковской сферы как показатель ее финансового состояния // Фундаментальные и прикладные исследования: от теории к практике: материалы междунар. науч.-практической конф. (Воронеж - Кызыл-Кия, 6-10 февр. 2017 г.). Воронеж, 2017. С. 45-48.
9. Селезнев А.С., Тюрина Ю.Г. Развитие современного инструментария управления капитализацией // Экономика строительства. 2024. № 1. С. 66-72.
10. Романова И.О. Финансовое оздоровление кредитных организаций: сущность, формы, цели и задачи // Экономика, финансы, проектное управление и социальная система России: подходы и перспективы в условиях устойчивого цифрового развития: материалы регион. науч.-практической конф. студентов и молодых ученых. Краснодар, 2023. С. 286-291.
11. Шипулина А.В. Анализ динамики Российского фондового рынка и роли коммерческих банков в его развитии // Advances in Science and Technology: сб. ст. I Междунар. науч.-практической конф. (31 янв. 2023 г.). М., 2023. С. 301-303.
12. Дапый-оол С.О., Ликтан В.Т. Проблемы капитализации банковской системы и пути ее решения // Актуальные вопросы современной науки: теория, методология, практика, инноватика: сб. науч. ст. по материалам XII Междунар. науч.-практической конф. (30 мая 2023 г.). Уфа, 2023. С. 235-244.
13. Селезнев А.С. Роль и место инноваций в повышении капитализации // Экономика строительства. 2023. № 9. С. 125-131.
14. Селезнев А.С. Стоимость и капитализация компании на фондовом рынке // Инновации и инвестиции. 2023. № 9. С. 58-62.
15. Садурни Х. Правильно выбранная стратегия роста - ключевой компонент повышения капитализации компании // Междунар. бизнес. 2023. № 3 (5). С. 32-37.