

Влияние обратного выкупа акций на рыночную капитализацию компании

Impact of Share Buybacks on a Company's Market Capitalization

DOI: 10.12737/2306-627X-2025-14-2-4-11

Получено: 15 января 2025 г. / Одобрено: 21 января 2025 г. / Опубликовано: 30 июня 2025 г.

Челухина Н.Ф.

Д-р экон. наук, профессор кафедры мировых финансовых рынков и финтех, ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова», г. Москва,
e-mail: Tchelukhina.NF@rea.ru

Бем А.А.

ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова», г. Москва,
e-mail: artur.bem01@ya.ru

Аннотация

В настоящее время из-за продолжающегося санкционного воздействия на фондовом рынке Российской Федерации наблюдается рост волатильности, снижение ликвидности, а также существенная недооцененность акций многих компаний. В стремлении поддержать котировки своих акций и снизить их волатильность некоторые российские эмитенты реализуют программы обратного выкупа, однако их результаты не всегда однозначны. В статье обобщены научные исследования, посвященные анализу причин, целей и результатов обратного выкупа акций. На примере исследования практических кейсов сделаны выводы об эффективности и целесообразности программ обратного выкупа российских эмитентов в современных экономических условиях.

Ключевые слова: обратный выкуп акций, рыночная капитализация, волатильность, фондовый рынок, финансовая политика компании.

1. ВВЕДЕНИЕ

На мировых финансовых рынках обратный выкуп акций или байбэк (от англ. *buyback*) практикуется достаточно длительное время. Эмитенты прибегают к этой операции в рамках реализации финансовой политики компании. Если на фондовых рынках экономически развитых стран уже накоплен богатый опыт проведения обратного выкупа акций, то в России он начал применяться компаниями относительно недавно, с начала 2000-х гг. В последнее время программы байбэка начали приобретать популярность и у российских эмитентов.

Реализуя программы обратного выкупа, компании преследуют самые разнообразные цели, поскольку этот инструмент позволяет решать многие корпоративные задачи. Особую актуальность данный вопрос приобретает в настоящее время, когда российский фондовый рынок находится под влиянием целого ряда негативных факторов, результатом которых стали существенное снижение котировок акций и повышенная волатильность.

В российских и зарубежных исследованиях отмечается, что основными мотивами реализации программ обратного выкупа выступают: поддержка ко-

Chelukhina N.F.

Doctor of Economic Sciences, Professor, International Financial Markets and Fintech Department, Plekhanov Russian University of Economics, Moscow,
e-mail: Tchelukhina.NF@rea.ru

Бем А.А.

Plekhanov Russian University of Economics, Moscow,
e-mail: artur.bem01@ya.ru

Abstract

At present, due to the ongoing sanctions The Russian stock market is experiencing increased volatility, decreased liquidity and significant undervaluation of many companies' shares. To support their stock prices and reduce their volatility, some Russian issuers implement buyback programs, but their results are not always unambiguous. The article summarizes scientific research devoted to the analysis of the reasons, goals and results of share buyback. The conclusions about the effectiveness and expediency of buy-back programs of Russian issuers in modern economic conditions are made on the example of practical case studies.

Keywords: share buyback, market capitalization, volatility, stock market, financial policy of the company.

тировок собственных акций, распределение избыточной ликвидности, увеличение прибыли на акцию (*EPS*), предотвращение поглощения, создание опционных программ для сотрудников [3; 4; 18; 20; 21]. Инвесторы рассматривают байбэк как информацию, которая может оказать существенное влияние на принятие инвестиционного решения [21]. Зачастую обратный выкуп воспринимается как сигнал к покупке и приводит к росту стоимости акции [3; 4]. Реакция инвесторов не связана с причинами проведения байбэка, однако именно от них будет зависеть дальнейшая динамика котировок [3]. В некоторых исследованиях указывается, что байбэк является положительным сигналом и свидетельствует о том, что компания находится в устойчивом состоянии, раз она может выкупать свои акции в нестабильных экономических условиях [21]. Действительно, в кризисные периоды наблюдается снижение котировок, под сомнением оказываются дальнейшие перспективы развития бизнеса и его устойчивость. В такой ситуации доверие к компании со стороны акционеров и потенциальных инвесторов снижается. Обратным выкупом эмитент может продемонстрировать им свою уверенность в будущих перспективах. Однако

его проведение не гарантирует, что доверие акционеров вернется, а цена не опустится через некоторое время. Но байбэк может свидетельствовать и о том, что у компании отсутствуют возможности для расширения и развития и ей ничего не остается, кроме покупки своих же акций [3]. Это подтверждает неоднозначность трактовки сигналов, связанных с обратным выкупом. У инвесторов может возникнуть подозрение, что у компании нет избыточных денежных средств, раз она не может оказать поддержку акциям [20].

В периоды кризисов и экономической нестабильности акции компаний могут стать целью рейдерских захватов. Чтобы не допустить недружественного поглощения, эмитент бывает вынужден проводить обратный выкуп. Выкупив свои акции, компания может использовать их по-разному: произвести погашение, чтобы уменьшить их количество в обращении; продать в дальнейшем на рынке и получить прибыль; сформировать резерв под программу мотивации сотрудников; финансировать сделки слияния и поглощения. В каждом конкретном случае цель, преследуемая компанией, будет зависеть от экономической ситуации. Так, в условиях кризиса 2008–2009 гг. и 2014–2015 гг. поддержка котировок собственных акций была преобладающим мотивом [4].

Принятие решения о проведении байбэка может свидетельствовать о том, что менеджмент считает акции компании недооцененными рынком. Также существует мнение, что заниженная цена может быть результатом временного неправильного рыночного ценообразования [20]. В некоторых работах утверждается, что программа обратного выкупа эффективно работает в целях повышения капитализации компаний. Однако этот мотив не должен быть основным в период кризиса, поскольку использование данного инструмента в качестве поддержки рыночных котировок дает лишь кратковременный эффект, который впоследствии и вовсе может усугубить их падение [4].

Геополитические риски и макроэкономическая неопределенность привели к росту волатильности и снижению ликвидности современного российского фондового рынка, кроме того, наблюдается недооцененность акций многих компаний. Сложившиеся на рынке условия обуславливают необходимость исследования целесообразности проведения обратного выкупа акций эмитентами и оценки его результативности, в частности, влияния на капитализацию компаний.

2. МЕТОДЫ ИССЛЕДОВАНИЯ

При подготовке статьи использовались следующие методы научного исследования: анализ, син-

тез, дедукция, индукция, сравнение, экономико-статистический анализ. Эмпирической основой исследования стали официальные данные Банка России, информационные ресурсы Московской биржи, порталов Cbonds, Финам, *TradingView*, публикуемая финансовая отчетность анализируемых компаний.

3. РЕЗУЛЬТАТЫ

Российский фондовый рынок в настоящее время находится под влиянием неблагоприятных макроэкономических, отраслевых факторов, геополитической напряженности, санкций со стороны западных стран. Несмотря на рост инфляции и начало цикла повышения ставок, в 2023 г. на нем преобладали оптимистичные настроения. Рост индекса Московской биржи с января по декабрь 2023 г. составил 43,66%. Однако уже в мае 2024 г. тенденция изменилась, а индекс Московской биржи снизился на 7,28%. С мая по октябрь 2024 г. он потерял 26,24%. В условиях высокой ключевой ставки инвесторы начинают отказываться от рискованных инструментов в виде акций и делают выбор в пользу депозитов, фондов денежного рынка и облигаций с плавающим купоном. Так, согласно данным Центрального банка России, чистый приток средств в биржевые паевые инвестиционные фонды (БПИФ) в III квартале 2024 г. составил 190,1 млрд руб., при этом большая часть инвестиций приходится на фонды, стратегии которых предусматривают размещение средств клиентов в инструменты денежного рынка [12].

В текущих условиях эмитенты не способны обеспечить инвесторам высокую дивидендную доходность. Динамика движения рынка ценных бумаг во многом определяется проводимой денежно-кредитной политикой Центрального банка. Кроме того, негативный эффект оказывают санкции со стороны западных стран [2; 5; 6]. Котировки акций отдельных компаний, попавших в санкционный список, демонстрируют существенное снижение. Еще одним фактором, повлиявшим на движение рынка ценных бумаг, стал отток иностранного капитала [6]. По данным Московской биржи, в 2023 г. в свободном обращении находилось примерно 30% акций российских компаний, остальная же часть принадлежит мажоритарным акционерам. Значительная доля *free-float* российского рынка акций (60%) находится во владении у нерезидентов из недружественных стран (табл. 1).

До 2022 г. иностранные инвесторы активно вкладывались в российские активы, но после введения санкций они, опасаясь инфраструктурных ограничений, начали распродавать их. В качестве ответных мер, а также в целях поддержания стабильности и

недопущения обвала на фондовом рынке, Центральный банк России с 28 февраля 2022 г. ввел временный запрет для брокеров на исполнение сделок по продаже ценных бумаг по поручению нерезидентов [13], кроме того, ценные бумаги российских эмитентов, находящиеся в руках иностранных держателей, были переведены на особый счет [7]. Несмотря на то, что активы иностранных инвесторов оказались заблокированы, на сегодняшний день существуют различные механизмы, позволяющие нерезидентам из недружественных стран продавать их, что, безусловно, негативно сказывается на российском рынке ценных бумаг. Наряду с этим наблюдаются продажи активов и со стороны нерезидентов из дружественных стран. Например, в Обзоре рисков финансовых рынков за июль 2023 г., представленном Центральным банком, отмечается, что в основном сделки по продаже российских ценных бумаг совершались нерезидентами из дружественных стран, их доля относительно общего объема нетто-продаж превысила 75% [8], что повлияло на структуру *free-float*.

Таблица 1

Структура владения акциями в свободном обращении на российском фондовом рынке, 2023 г.

Типы инвесторов, владеющих <i>free-float</i>	Доля владения, %
Нерезиденты из недружественных стран	60
Физические лица	16,9
Фэмили-офисы	11
Пенсионные фонды	2,8
Банки	2,8
Паевые инвестиционные фонды	2,7
Нерезиденты из дружественных стран	2
Страховые компании	0,9
Доверительное управление	0,6
Итого	100

Составлено автором по данным Московской биржи [13].

Изменение структуры *free-float* можно проанализировать на основании данных, публикуемых Московской биржей, в частности, статистики дополнительных весовых коэффициентов *LW*, корректирующих вес акций в индексе Московской биржи. Показатель *LW* отражает информацию о доле акций, доступной к тограм. Существенные изменения в коэффициентах произошли в 4 квартале 2024 г., о чем свидетельствуют повестки дня собрания членов индексного комитета Московской биржи. Изменения в индексе *free-float* затронули 11 крупнейших эмитентов (табл. 2).

Таблица 2

Дополнительные весовые коэффициенты *LW* и доли заблокированных акций крупнейших эмитентов, входящих в индекс Мосбиржи

Эмитент	Дополнительные весовые коэффициенты <i>LW</i> в 3 квартале 2024 г.	Дополнительные весовые коэффициенты <i>LW</i> в 4 квартале 2024 г.	Изменение (4)–(3)–(2)	Доля заблокированных акций по состоянию на 3 квартал 2024 г.	Доля заблокированных акций по состоянию на 4 квартал 2024 г.
1	2	3	4	5	6
ПАО «Газпром»	0,4	0,5	+0,1	60 %	50%
ПАО «НК «Роснефть»	0,2	0,4	+0,2	80%	60%
ПАО «НОВАТЭК»	0,3	0,4	+0,1	70%	60%
ПАО «Банк ВТБ»	0,5	1	+0,5	50%	0
ПАО «Московская биржа»	0,2	0,3	+0,1	80%	70%
ПАО «Мосэнерго»	0,8	0,9	+0,1	20%	10%
ПАО «Интер РАО»	0,6	0,7	+0,1	40%	30%
ПАО «РусГидро»	0,3	0,4	+0,1	70%	60%
ПАО «Мобильные ТелеСистемы»	0,3	0,4	+0,1	70%	60%
ПАО «НЛМК»	0,4	0,5	+0,1	60%	50%
ПАО ГК «ПИК»	0,8	1	+0,2	20%	0

Составлено автором по данным Московской биржи.

Изменения в коэффициентах *LW* (графа 4 табл. 2) позволяют оценить доли заблокированных акций. Например, в 3 квартале 2024 г. 60% акций ПАО «Газпром» было заблокировано, но уже в 4 квартале эта доля сократилась на 10%. Таким образом, число акций ПАО «Газпром», находящихся в свободном обращении, увеличилось. Очевидно, что в случае разблокировки активов, принадлежащих нерезидентам из недружественных стран (а на них приходится большая часть всего *free-float* российского рынка акций), мы будем наблюдать снижение котировок и повышение их волатильности.

Еще одним фактором, оказывающим заметное влияние на ценообразование акций на российском фондовом рынке, стало изменение в структуре инвесторов. В 2022 г. доля физических лиц в объеме торгов акциями равнялась 59% [10], в 2023 г. она составила в среднем 79%, в 2024 г. – 74% [11]. Более того, по данным Московской биржи, в 2023 г. большая доля *free-float* российского фондового рынка (за исключением активов нерезидентов на счетах типа С) также приходилась на физические лица (табл. 3).

Таблица 3

Структура владения акциями в свободном обращении, за исключением активов нерезидентов на счетах типа С, 2023 г.

Типы инвесторов, владеющих free-float	Доля владения, %
Физические лица	42,3
Фэмили-офисы	28,1
Пенсионные фонды	7,1
Банки	7,1
Паевые инвестиционные фонды	6,8
Нерезиденты из дружественных стран	5,0
Страховые компании	2,1
Доверительное управление	2,0
Итого	100

Составлено автором по данным Московской биржи [13].

На сегодняшний день частные инвесторы являются основными участниками биржевых торгов [2]. Такая высокая концентрация физических лиц не всегда является положительным фактором для фондового рынка. Большинство частных инвесторов не обладает необходимыми знаниями и профессиональными навыками для трейдинга. Для непрофессиональных участников рынка характерно стадное поведение и некорректная интерпретация новостей, что может стать причиной паники на рынке или же привести к неоправданным покупкам ценных бумаг и завышению их котировок. Известно, что индивидуальные инвесторы зачастую становятся причиной повышенной волатильности на фондовом рынке, что и наблюдается в настоящее время на российском фондовом рынке [2]. Также отметим, что рынок акций определенно является недооцененным [1]. Отдельные эмитенты по причине недооцененности своих акций, а также повышенной волатильности приняли решение провести байбэк с целью увеличения капитализации. Проанализируем несколько недавних кейсов обратного выкупа акций и оценим, насколько компаниям удалось достигнуть поставленных целей.

ПАО «Магнит»

В середине июня 2023 г. ПАО «Магнит» заявило о выкупе акций у нерезидентов. В дальнейшем на фоне высокого спроса был объявлен второй тендер. В общей сложности по итогам двух тендерных предложений, объявленных 16 июня 2023 г. и 10 октября 2023 г., а также двусторонней сделки в октябре 2023 г., «Магнит» приобрел 30 245 828,8 акций по цене 2215 руб., что составляет около 29,7% от всех выпущенных и находящихся в обращении акций. В сделке приняли участие более 300 инвесторов из 25 стран, в том числе долгосрочные фонды активного управления, пассивные индексные фонды (ETF), хедж-фонды, пенсионные и суверенные фонды, а также

фэмили-офисы и индивидуальные инвесторы [14]. Цена закрытия на 16 июня 2023 г. составила 4896,5 руб., дисконт на тот момент равнялся 2681,5 руб. (54,8%). За весь период выкупа акции компании выросли примерно на 40%, и 24 ноября 2023 г. цена закрытия составила 6259 руб.

Необходимо отметить, что данный выкуп акций имел свои особенности. Он осуществлялся дочерней компанией «Магнита», таким образом, выкупленные акции классифицируются как квазиказначайские. Инвесторы рассматривали два варианта распоряжения выкупленными акциями: погашение и продажа на рынке [19]. Первый вариант был наиболее привлекателен для них, так как погашение акций приводит к увеличению показателя EPS. Соответственно, инвесторы могли рассчитывать на большую дивидендную доходность. Прибегнув ко второму варианту, эмитент мог продать свои акции и получить прибыль, которую в дальнейшем можно направить на различные цели, начиная от погашения части долга и заканчивая расширением бизнеса. Размер прибыли в данном случае зависел от цены акций на рынке. Так, продав их по цене в 6362 руб. (цена закрытия на 15 декабря 2023 г.), компания бы получила дополнительную прибыль в размере 4147 руб. на одну акцию. Отметим, что «Магнит» так и не принял решения по поводу того, как распорядиться выкупленными ценными бумагами. Вероятно, что акции продолжают находиться на балансе дочерней компании.

По итогам 2023 г. ПАО «Магнит» показал хорошие финансовые результаты. С 24 ноября 2023 г. по 15 мая 2024 г. котировки акций выросли почти на 35%. Отметим, что рост в определенной степени был обусловлен ожиданиями инвесторов по поводу дальнейшего погашения выкупленных акций. По итогам 2023 г. прибыль на акцию (EPS) составила 575,8 [15]. В случае погашения выкупленных бумаг EPS мог бы составить 818,8 руб. На определенном промежутке времени акции показывали опережающие рынок темпы роста, несмотря на начало цикла повышения ключевой ставки во второй половине 2023 г. (рис. 1).

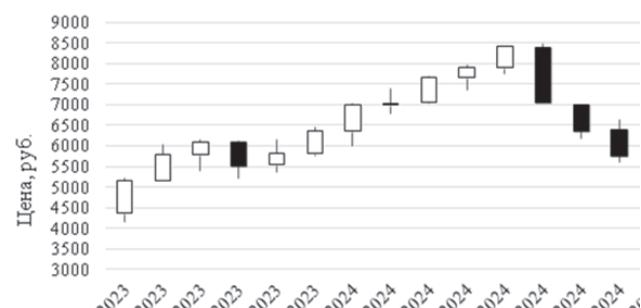


Рис. 1. График котировок акций ПАО «Магнит»

Составлено автором по данным Финам.

Однако весной 2024 г. на рынке началась коррекция как следствие ужесточения денежно-кредитной политики Центрального банка и обострения геополитической ситуации, которая затронула и акции ПАО «Магнит». Котировки опустились до уровня лета 2023 г. на фоне не оправдавшихся ожиданий инвесторов в части погашения выкупленных у нерезидентов акций. Кроме того, компания показала снижение финансовых показателей по итогам первого полугодия 2024 г., что также отразилось на цене акций. С 16 мая по 2 сентября они снизились более чем на 45%.

Отметим, что на цену акций продолжает оказывать влияние новостной фон. Так, в ожидании дальнейшего роста инфляции и ужесточения денежно-кредитной политики с 12 ноября по 16 декабря акции ПАО «Магнит» снизились примерно на 10%. При этом за период с 17 по 27 декабря на общем позитиве котировок показывали положительную динамику. Однако после они скорректировались и по окончанию торгов 22 января 2025 г. их цена составила 4694,5 руб., что существенно ниже уровней, достигнутых после проведения выкупа.

Подводя итог, можно утверждать, что если компания ставила целью увеличить капитализацию с помощью байбэка, то это не принесло ей существенных результатов. Эффект от обратного выкупа имел краткосрочный характер. На данный момент капитализация компании составляет 478 422,09 млн руб. (рис. 2), что существенно ниже значения, достигнутого после проведения байбэка.

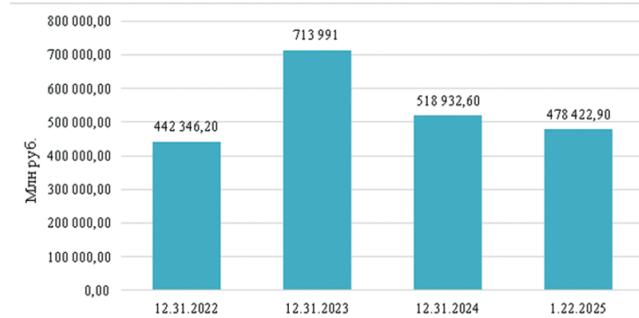


Рис. 2. Рыночная капитализация ПАО «Магнит»

Составлено автором по данным TradingView [17] и ПАО «Магнит» [16].

В данном случае обратный выкуп акций оказался не столь эффективным инструментом для увеличения рыночной стоимости компании. Однако стоит отметить, что проведенный байбэк позволил снизить риск существенного снижения стоимости акций в случае выхода недружественных нерезидентов из актива.

ПАО «Роснефть»

В апреле 2024 г. совет директоров компании «Роснефть» принял решение о возобновлении про-

грамм приобретения на открытом рынке акций компании и продлении сроков ее реализации до 31 декабря 2026 г. Максимальный объем выкупа не превысит 102,6 млрд руб. По заявлению руководства, «Роснефть» надеется таким образом оказать поддержку ценным бумагам в период высокой волатильности на рынке.

Поскольку среднедневной объем торгов акциями компании на основном рынке с 1 ноября по 6 декабря 2024 г. составлял 3,025 млрд руб. Даже относительно небольшая сумма из предназначенных для проведения выкупа средств могла оказать значительную поддержку акциям, повысив их цену на несколько процентов.

За период с ноября по декабрь акции компании показали значительный рост (рис. 3). Отметим, что «Роснефть» не проводила обратный выкуп у нерезидентов. Часть заблокированных акций вновь оказалась на рынке, о чем свидетельствует изменение дополнительных весовых коэффициентов LW в 4-м квартале 2024 г. (графа 4 табл. 1). Несмотря на это, котировки продемонстрировали положительную динамику. Так, только за период с 17 декабря по 24 декабря акции прибавили в цене 20,32%.

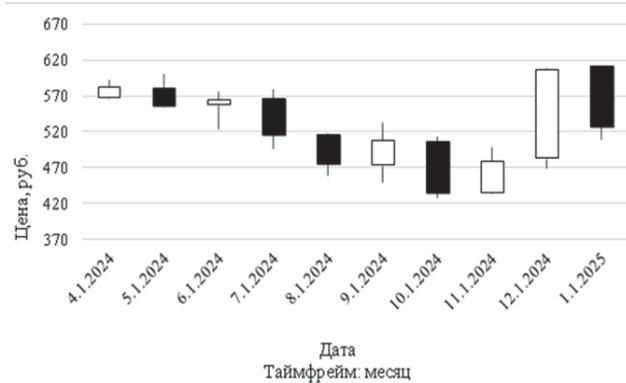


Рис. 3. График котировок акций ПАО «Роснефть»

Составлено автором по данным Финам.

После 3 января 2025 г. курс акций немного скорректировался, по окончанию торгов 22 января он составил 540 руб., что незначительно ниже уровней, наблюдавшихся до объявления решения о возобновлении программы обратного выкупа в апреле 2024 г.

Нельзя утверждать, что в результате реализации программы байбэка компании удалось снизить волатильность своих акций (рис. 4). Если не принимать во внимание резкий рост волатильности в 2022 г. (что было характерно для всего российского фондового рынка и обусловлено введенными санкциями и временной приостановкой торгов на Московской бирже), то с 2023 г. можно наблюдать ее повышение.

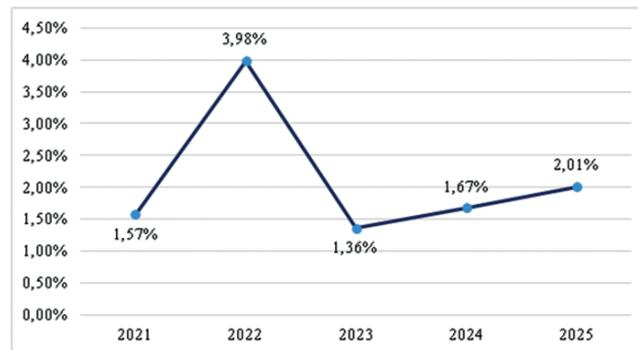


Рис. 4. Волатильность акций ПАО «Роснефть» за период с 2021 по 2025 г.

Составлено автором по данным Финам.

В течение 2024 г. P/B^1 компании составлял около 0,61, что свидетельствует о сохраняющейся недооцененности ее акций (рис. 5).

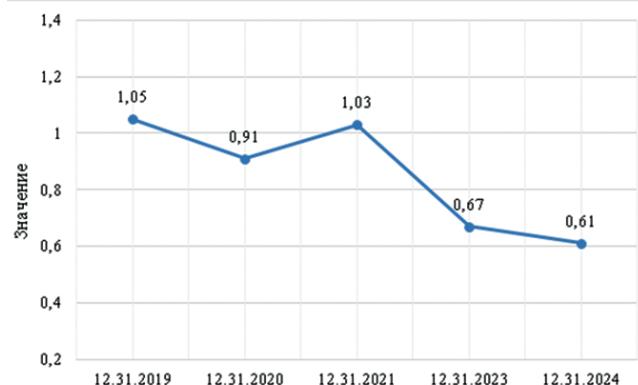


Рис. 5. Динамика показателя P/B ПАО «Роснефть»

Составлено автором по данным Chbonds.

Обратный выкуп не привел к существенному увеличению капитализации компании «Роснефть», хотя рост котировок и наблюдался на относительно коротких промежутках времени, что подтверждает вывод о краткосрочности эффекта байбэка. Санкции по-прежнему оказывают негативное влияние на котировки акций «Роснефть», тем не менее, в декабре 2024 г. компания заняла первое место в России по размеру рыночной капитализации.

4. ОБСУЖДЕНИЕ И ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Результаты исследования показывают, что рост капитализации анализируемых компаний на фоне

¹ Цена/балансовая стоимость (от англ. *price-to-book ratio* — P/B).

Литература

1. Акинина В.П. Актуальные проблемы и перспективы российского фондового рынка в условиях геополитической напряженности [Текст] / В.П. Акинина, С.М. Гришанов // Вестник Северо-Кавказского федерального университета. — 2024. — № 6. — С. 34–42. (In Russian).

байбэка имел краткосрочный характер. На рыночную стоимость компаний существенное влияние оказывали негативные внешние факторы. Отметим, что программа выкупа у «Роснефти» еще не завершена, однако информации о сумме, на которую были произведены покупки ценных бумаг в 2024 г., в открытом доступе нет. Можно предположить, что выделенных объемов средств было недостаточно для оказания существенной поддержки акциям или же менеджмент проводил выкуп с большими перерывами, что не привело к ожидаемому эффекту. В случае с «Магнитом» байбэк стал хорошим инструментом снижения негативного эффекта от потенциально возможных продаж со стороны нерезидентов. Однако обратный выкуп также не способствовал увеличению рыночной стоимости компании на длительном временном интервале. Для обеих компаний байбэк оказался неэффективным в качестве инструмента поддержки акций в условиях экономической нестабильности и волатильности фондового рынка. Высокая ключевая ставка, рост инфляции, напряженная геополитическая обстановка продолжают оказывать влияние на котировки и перевешивают положительный эффект обратного выкупа.

Исследование показало, что в условиях экономической нестабильности проведение обратного выкупа с целью увеличения рыночной капитализации будет малоэффективным или вовсе неэффективным. В современных реалиях компаниям целесообразнее направлять свободные денежные средства на расширение бизнеса или погашение долга, если деньги привлекались под переменный процент. Отметим, что в некоторых случаях обратный выкуп все же будет выгодным для компании. Байбэк акций у нерезидентов, особенно если их доля во *free-float* достаточно велика, позволит не допустить существенного снижения капитализации в случае продажи ценных бумаг с их стороны. Кроме того, выкупая недооцененные акции, эмитент может заработать за счет их последующей перепродажи, когда рыночная конъюнктура будет благоприятной. Также компания может использовать ценные бумаги для создания опционных программ мотивации сотрудников и повышения их заинтересованности в увеличении акционерной стоимости.

References

1. Akinina V.P., Grishanov S.M. Actual problems and prospects of the Russian stock market in the conditions of geopolitical tension // Vestnik of the North Caucasus Federal University. 2024. № 6, pp. 34–42.

2. Бондарев Д.С. Оценка волатильности на российском рынке акций: эмпирический анализ [Текст] / Д.С. Бондарев, А.С. Каратаев // Прогрессивная экономика. — 2024. — № 6. — С. 43–56. (In Russian).
3. Железнova И.В. Динамическая модель цены на акцию при проведении обратного выкупа акций [Текст] / И.В. Железнova // Вестник Пермского национального исследовательского политехнического университета. Социально-экономические науки. — 2017. — № 3. — С. 223–240. (In Russian).
4. Задорожная А.Н. Практика обратного выкупа акций российскими компаниями [Текст] / А.Н. Задорожная // Дайджест-финансы. — 2019. — Т. 24. — № 3. — С. 349–364. (In Russian).
5. Звягинцева Н.А. Особенности развития российского рынка акций в современных условиях санкционной нагрузки [Текст] / Н.А. Звягинцева // Вестник Прикамского социального института. — 2024. — № 1. — С. 128–137. (In Russian).
6. Колмыкова Т.С. Восстановление инвестиционной активности и новые инструменты инвестирования на финансовом рынке [Текст] / Т.С. Колмыкова, Н.А. Субботин // Регион: системы, экономика, управление. — 2023. — № 2. — С. 138–145. (In Russian).
7. Официальный сайт Банка России. Решение Совета директоров Банка России об установлении режима счетов типа «С» для проведения расчетов и осуществления (исполнения) сделок (операций), на которые распространяется порядок исполнения обязательств, предусмотренный Указом Президента Российской Федерации от 5 марта 2022 года № 95 «О временном порядке исполнения обязательств перед некоторыми иностранными кредиторами» [Электронный ресурс]. — URL: https://cbr.ru/about_br/dir/rsd_2022-11-21_31-4-1 (дата обращения 12.03.2025).
8. Официальный сайт Банка России. Обзор рисков финансовых рынков [Электронный ресурс]. — URL: https://cbr.ru/Collection/Collection/File/45205/ORFR_2023-07.pdf (дата обращения: 12.03.2025).
9. Официальный сайт Банка России. Информация о работе Московской биржи 28 февраля 2022 года [Электронный ресурс]. — URL: https://www.cbr.ru/press/pr/?file=28022022_072328SUP_MEAS28022022_072619.htm (дата обращения: 12.03.2025).
10. Официальный сайт Московской биржи [Электронный ресурс]. — URL: https://www.moex.com/n53950?utm_source=www.moex.com (дата обращения: 12.03.2025).
11. Официальный сайт Московской биржи [Электронный ресурс]. — URL: https://www.moex.com/n66753?utm_source=www.moex.com (дата обращения: 12.03.2025).
12. Официальный сайт Московской биржи Банка России. Обзор ключевых показателей управляющих компаний [Электронный ресурс]. — URL: https://cbr.ru/analytics/RSCI/review_uk (дата обращения: 12.03.2025).
13. Официальный сайт Московской биржи. Руководство для эмитента: как стать публичной компанией (ИПО-ГИД) [Электронный ресурс]. — URL: <https://fs.moex.com/f/19351/mosbirzha-ipo-guide2023-rus-book.pdf> (дата обращения: 12.03.2025).
14. Официальный сайт ПАО «Магнит» [Электронный ресурс]. — URL: <https://www.magnit.com/ru/media/press-releases/magnit-polnostyu-zavershil-priobretenie-aktsiy-po-itogam-dopolnitelnogo-tendernogo-predlozheniya> (дата обращения: 12.03.2025).
15. Официальный сайт ПАО «Магнит» Финансовая отчетность [Электронный ресурс]. — URL: <https://www.magnit.com/ru/disclosure/financial-statements/#tabs-fs-1-2023> (дата обращения: 12.03.2025).
16. Официальный сайт ПАО «Магнит». Ключевые показатели [Электронный ресурс]. — URL: <https://www.magnit.com>
2. Bondarev D.S., Karataev A.S. Assessment of volatility on the Russian stock market: empirical analysis // Progressive Economics. 2024. № 6, pp. 43–56.
3. Zheleznova I.V. Dynamic model of the price per share when conducting a share buyback // Vestnik of Perm National Research Polytechnic University. Socio-economic sciences. 2017. № 3, pp. 223–240.
4. Zadorozhna A.N. Practice of share buyback by Russian companies // Digest-Finance. 2019. Т. 24. № 3, pp. 349–364.
5. Zvyagintseva N.A. Features of the Russian stock market development in modern conditions of the sanctions burden // Vestnik Prikamskiy Social Institute. 2024. № 1, pp. 128–137.
6. Kolmykova T.S., Subbotin N.A. Restoration of investment activity and new investment tools in the financial market // Region: systems, economics, management. 2023. № 2, pp. 138–145.
7. Official website of the Bank of Russia. Decision of the Board of Directors of the Bank of Russia on establishing the regime of “C” type accounts for settlements and execution (performance) of transactions (operations), which are subject to the procedure for the fulfillment of obligations provided by the Decree of the President of the Russian Federation of March 5, 2022, No. 95 “On the temporary procedure for the fulfillment of obligations to certain foreign creditors” [Electronic resource]. URL: https://cbr.ru/about_br/dir/rsd_2022-11-21_31-4-1 (accessed 12 March 2025).
8. Official site of the Bank of Russia. Review of risks of financial markets [Electronic resource]. URL: https://cbr.ru/Collection/Collection/File/45205/ORFR_2023-07.pdf (accessed 12 March 2025).
9. Official website of the Bank of Russia. Information on the work of the Moscow Exchange on February 28, 2022 [Electronic resource]. URL: https://www.cbr.ru/press/pr/?file=28022022_072328SUP_MEAS28022022_072619.htm (accessed 12 March 2025).
10. Official website of the Moscow Exchange [Electronic resource]. URL: https://www.moex.com/n53950?utm_source=www.moex.com (accessed 12 March 2025).
11. Official website of the Moscow Exchange [Electronic resource]. URL: https://www.moex.com/n66753?utm_source=www.moex.com (accessed 12 March 2025).
12. Official website of the Moscow Exchange of the Bank of Russia. Review of key indicators of management companies [Electronic resource]. URL: https://cbr.ru/analytics/RSCI/review_uk (accessed 12 March 2025).
13. Official website of the Moscow Exchange. Guide for the Issuer: How to Become a Public Company (IPO-Guide) [Electronic resource]. URL: <https://fs.moex.com/f/19351/mosbirzha-ipo-guide2023-rus-book.pdf> (accessed 12 March 2025).
14. The official site of PJSC “Magnit” [Electronic resource]. URL: <https://www.magnit.com/ru/media/press-releases/magnit-polnostyu-zavershil-priobretenie-aktsiy-po-itogam-dopolnitelnogo-tendernogo-predlozheniya> (accessed 12 March 2025).
15. Official website of PJSC “Magnit” Financial statements [Electronic resource]. URL: <https://www.magnit.com/ru/disclosure/financial-statements/#tabs-fs-1-2023> (accessed 12 March 2025).
16. The official site of PJSC Magnit. Key indicators [Electronic resource]. URL: <https://www.magnit.com/ru/shareholders-and-investors/key-figures> (accessed 12 March 2025).
17. Official site of TradingView trading platform [Electronic resource]. URL: <https://ru.tradingview.com/symbols/RUS-MGNT> (accessed 12 March 2025).
18. Ponomareva S.V., Zheleznova I.V. Features of share buyback by companies in Russia // Vestnik of Perm National Research Polytechnic University. Socio-Economic Sciences. 2017. № 2, pp. 165–178.

- com/ru/shareholders-and-investors/key-figures (дата обращения: 12.03.2025).
17. Официальный сайт торговой платформы TradingView [Электронный ресурс]. — URL: <https://ru.tradingview.com/symbols/RUS-MGNT> (дата обращения: 12.03.2025).
 18. Пономарева С.В. Особенности проведения обратного выкупа акций компаниями в России [Текст] / С.В. Пономарева, И.В. Железнова // Вестник Пермского национального исследовательского политехнического университета. Социально-экономические науки. — 2017. — № 2. — С. 165–178. (In Russian).
 19. Федеральный закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ (ред. от 30.11.2024) «Об акционерных обществах» (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.03.2025).
 20. Ishwar P. Stock Price Responses to the Announcement of Buyback of Shares in India // Indian Journal of Commerce and Management Studies. 2010. T. 1. № 1, pp. 14–32.
 21. Nur A.M.A., Dadan R. Analysis of abnormal return, stock return and stock liquidity before and after buyback share: case study of companies listed in Indonesia stock exchange in period of 2011–2015 // Russian Journal of Agricultural and Socio-Economic Sciences. 2017. T. 71. № 11, pp. 287–297.
 19. Federal Law of 26.12.1995 N 208-FZ (ed. of 30.11.2024) “On Joint Stock Companies” (with amendments and additions, effective from 01.03.2025)
 20. Ishwar P. Stock Price Responses to the Announcement of Buyback of Shares in India // Indian Journal of Commerce and Management Studies. 2010. T. 1. № 1, pp. 14–32.
 21. Nur A.M.A., Dadan R. Analysis of abnormal return, stock return and stock liquidity before and after buyback share: case study of companies listed in Indonesia stock exchange in period of 2011–2015 // Russian Journal of Agricultural and Socio-Economic Sciences. 2017. T. 71. № 11, pp. 287–297.