

Козловская С.А.,

к.э.н., доцент

кафедры экономики предприятия

Краснодарского филиала РЭУ им.Г.В.Плеханова

Ефанова Ю.В

магистрант

кафедры торговли и общественного питания

по направлению: Стратегии и инновации в маркетинге

Краснодарский филиал РЭУ им. Г.В. Плеханова

СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ РОССИЙСКИХ СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ: ОТРАСЛЕВОЙ АСПЕКТ

MODERN TRENDS OF RUSSIAN MERGERS AND ACQUISITIONS: INDUSTRY ASPECT

Аннотация: В процессе глобализации мировой экономики перманентно происходят процессы по усилению взаимозависимости и взаимовлияния различных ее сфер выражающиеся в постепенном превращении мирового хозяйства в единый рынок товаров, услуг, капитала, а так же рабочей силы и знаний. В связи с этим происходят процессы укрупнения бизнеса и капитала, в результате чего на рынке появляются более крупные компании, являющиеся результатом слияний, либо поглощений компаний (М&А). В статье рассмотрена динамика слияний и поглощений отраслей на российском рынке. Проанализированы сделки по их размерам и значимости. Авторами статьи по результатам анализа сделаны соответствующие выводы.

Abstract: In the process of globalization of the world economy, processes are constantly taking place to strengthen the interdependence and mutual influence of various spheres of it, expressed in the gradual transformation of the world economy into a single market of goods, services, capital, as well as labor and knowledge. In this regard, there are processes of consolidation of business and capital, resulting in the market appear larger companies that are the result of mergers, or acquisitions of companies (M & A). The article deals with the dynamics of mergers and acquisitions of industries in the Russian market. The transactions are analyzed according to their size and significance. The authors of the article based on the results of the analysis draw the appropriate conclusions.

Ключевые слова: слияния, поглощения, рынок, законодательство, М&А, девальвация, сделка, международные инвесторы.

Keywords: mergers, acquisitions, market, legislation, M & A, devaluation, transaction, international investors.

В процессе глобализации мировой экономики перманентно происходят процессы по усилению взаимозависимости и взаимовлияния различных ее сфер выражающиеся в постепенном превращении мирового хозяйства в единый рынок товаров, услуг, капитала, а так же рабочей силы и знаний.

В практиках различных стран существуют некоторые различия в понимании данных процессов. В зарубежной практике под слиянием может пониматься объединение нескольких фирм, в результате которого одна из них выживает, а остальные утрачивают свою самостоятельность и прекращают существование.

В российском же законодательстве этот случай попадает под термин «присоединение», подразумевающий, что происходит прекращение деятельности одного или нескольких юридических лиц с передачей всех их прав и обязанностей обществу, к которому они присоединяются.

Поглощение компании можно определить как взятие одной компанией другой под свой контроль, а так же управление ею с приобретением абсолютного или частичного права собственности на нее.

Поглощение компании зачастую осуществляется путем приобретения всех акций предприятия на бирже, означающей приобретение этого предприятия.

В зависимости от характера интеграции компаний выделяют виды поглощений:

1. Горизонтальные слияния – объединение компаний одной отрасли, производящие аналогичные изделия или осуществляют одинаковые стадии производства.

2. Вертикальные слияния – объединение компаний разных отраслей, связанных технологическим процессом производства готового продукта, Расширение компанией-покупателем деятельности или на предыдущие производственные стадии. Например, слияние горнодобывающих, металлургических и машиностроительных компаний.

3. Родовые слияния – объединение компаний, выпускающих взаимосвязанные товары.

4. Конгломератные слияния – объединение компаний различных отраслей без наличия производственной общности, т.е. слияние фирмы одной отрасли с фирмой другой отрасли, не является ни поставщиком, ни потребителем, ни конкурентом.

5. Реорганизация компаний – объединение компаний, задействованных в разных сферах бизнеса, причем выгода от такого слияния зависит от конкретной ситуации.

Переломным моментом в динамике мирового рынка слияний и поглощений стал 2008 г. Сильнейший финансовый, а затем и экономический кризисы изменили условия глобальной конкуренции, и, как следствие, заставили всех игроков глобального рынка пересмотреть свои стратегии развития.

На сегодняшний день ситуация на Российском рынке слияний и поглощений обстоит следующим образом. По данным информационного агентства АК&М российский рынок M&A в I квартале 2017 года продемонстрировал внушительный рост. 1,9 раза в годовом сравнении с 2016 г. — до 8,72 млрд. долларов в сравнении с 4,65 млрд. долларов. Количество сделок за этот тоже выросло заметно — на 14 %, и достигло 130 транзакций в сравнении с 114 транзакциями в январе-марте 2016 г.

Однако средняя стоимость сделки за период несколько снизилась на 10 %, с 40,8 млн. долл. до 36,7 млн. долл. за первые три месяца 2016 года. В данный расчет не была включена крупная сделка на сумму свыше 1 млрд. долл., по причине ее разовости.

Тем не менее, данный прирост, в основном, обусловлен эффектом низкой базы — на начало прошлого года пришелся пик кризиса на российском рынке M&A. Сумма сделок за I квартал 2017 года все еще в 2-3 раза ниже, аналогичного периода.

За первые три месяца текущего года не отмечено ни одной сделки дороже 1 млрд. долл. Таким образом, говорить о полном восстановлении рынка еще очень рано, хотя признаки возвращения на докризисные позиции, несомненно, есть.

Особенно удачными были первые два месяца 2017 года. В марте же суммарная стоимость сделок была небольшой — 1,73 млрд. долларов, что на 9,5 % ниже, чем в марте 2016 года. Зато количество сделок в марте увеличилось на 10 % в годовом сравнении, достигнув 52 транзакций, это наилучший результат для марта 2017 г. за последние восемь лет 1999-2017 гг.

В рублевом выражении в силу девальвации российский рынок M&A вырос сильнее, чем в долларовом. Сумма сделок за I квартал 2017 г. увеличилась в 1,5 раза, достигнув 509,56 млрд. руб. в сравнении с 335,17 млрд. руб. за январь-март 2016 года. Тем не менее, это все еще ниже, чем в предыдущие годы, когда суммы сделок за квартал в основном находились в диапазоне 500-650 млрд. руб. Удельный вес на российском рынке в I квартале представлен на рисунке 1.

Строительство и девелопмент, которые лидировали в предыдущих годах, в I квартале 2017 года снизили рейтинги. Но, не смотря, на спад количество сделок за этот период выросло на 44,4 % до 26 транзакций.

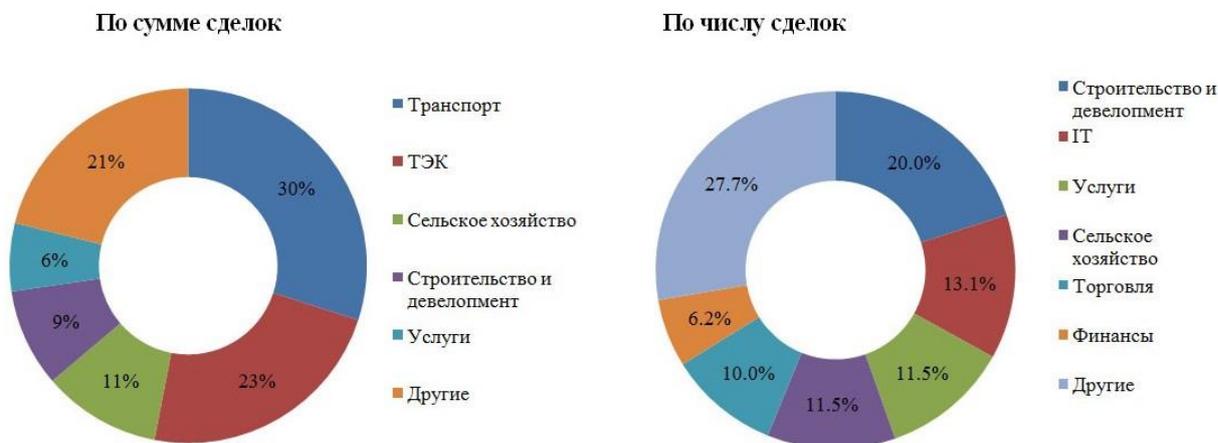


Рисунок 1. Удельный вес отраслей на российском рынке M&A в I квартале 2017 г.

За этот период совокупная стоимость сделок в отрасли упала на 28,5 % — достигнув 778,3 млн. долларов, что составляет 8,9 % объема рынка. Число сделок увеличилось на 58 %, до 19 транзакций.

Крупнейшей сделкой I 2017г. квартала стал переход бизнес-центра «Святогор» в Москве к банкам-кредиторам. Оценочно сумма сделки составила за 131 млн. долл.

Динамика сделок на Российском рынке за 2015-2017 гг., представленная на рисунке 2.

Согласно данным отчета Thomson Reuters — Deal making in Russia 3Q 2017, общий объем сделок слияний и поглощений (M&A), включая заявленные, но незавершенные, с участием российских компаний как внутри России, так и за рубежом за три квартала 2017 года увеличился на 43 % по сравнению с аналогичным периодом 2016 года.

За январь-сентябрь 2017 г. общая сумма сделок составила 18,2 млрд. долл. против 12,8 млрд. долл. в 2016 году. В 2013-2015 гг. этот показатель составлял 10,3 млрд. долл., 16,3 млрд. долл. и 38,2 млрд. долл. соответственно. Таким образом, за три квартала 2017 года рынок показал лучший результат с 2013 года.

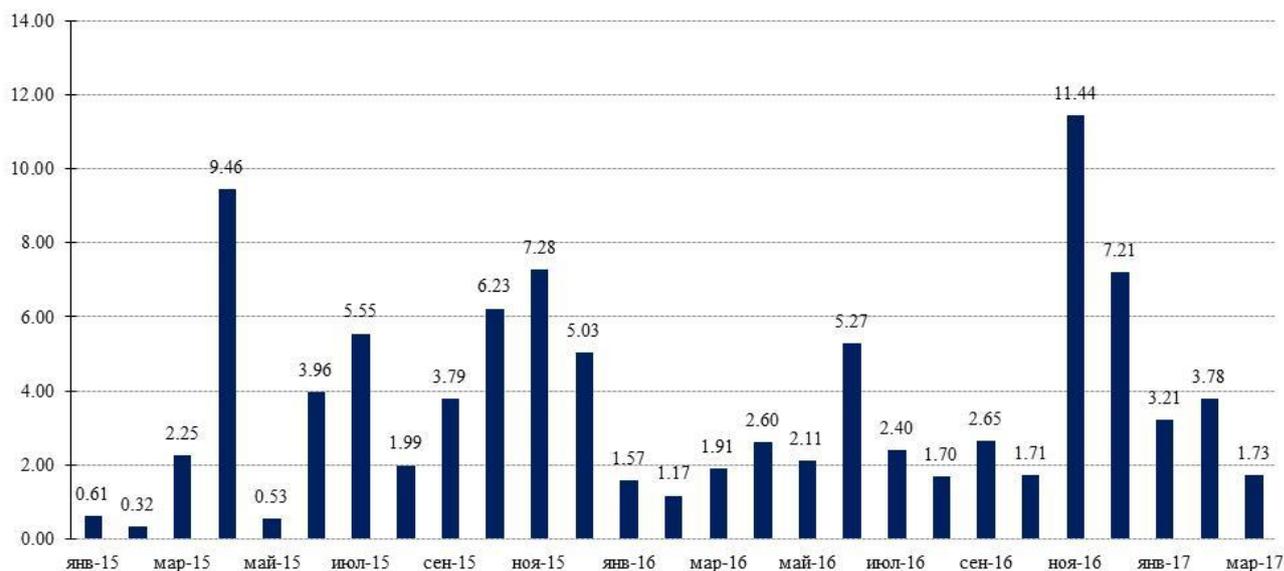


Рисунок 2. Динамика сделок на российском рынке M&A по сумме, млрд. долл.

Топливо-энергетический и сырьевой секторы Российского рынка занимают 86 % объема всего рынка сделок M&A в России, отмечается в отчете.

Первое место в рейтинге отраслей в I квартале 2017 года занял транспортная с тремя сделками на 2,61 млрд.долларами (30 % объема рынка). Однако, данная тенденция не несёт однозначные благоприятные перспективы. Подобный результат достигнут прежде всего за счет уже упоминавшегося перехода ООО «УВЗ Логистик» к ООО «Тринфиико пропети менеджмент». Сделка была осуществлена за символическую сумму в 1 млн. руб., но при этом обязательства ООО «УВЗ Логистик», которые перешли к новому собственнику, могли составлять до 145 млрд. руб. Кроме того, как уже говорилось, сделка может быть отменена в силу решения ФАС.

В I квартале 2017 года отрасль сельское хозяйство, опередила по темпам роста все остальные отрасли экономики, кроме сферы услуг. Количество сделок за этот период выросло в годовом сравнении на 36,4 % достигнув 15 транзакций. Их суммарная стоимость увеличилась намного сильнее — рост составил 4,4 раза, достигнув 934,1 млн. долл. (10,7 % объема рынка). Крупнейшей сделкой I квартала стала покупка «Парус Агро Групп» компанией «Агрокомплекс им. Н. И. Ткачева» оценочно за 345 млн. долл.

Бурный рост сделок M&A с участием российского капитала прекратился в конце III квартала 2017 года. В сентябре в статистику бюллетеня «Рынок слияний и

поглощений» включено всего 25 сделок совокупной стоимостью 669,2 млн. долл., а это в 3,1 раза меньше, чем за тот же месяц 2016 года.

Прежде всего, это связано с отсутствием в сентябре 2017 г. мегасделок, а также с насыщением рынка из-за нетипично высокой активности летом 2017 года. Аналитики АК&М ожидают восстановления активности в IV квартале 2017 г., поскольку закрытие ряда сделок было перенесено на ноябрь-декабрь этого года.

Большинство российских компаний не имеет сейчас планов по расширению своей деятельности – наоборот, в экономике России сейчас наблюдается период «стабилизации без развития», а компании урезают расходы и сокращают издержки. Акцент на стабилизации экономики от власти и последовавшего за ней бизнеса придавил рынок сделок M&A. Целесообразно подождать до того момента, когда экономика вновь перейдет от стабилизации к развитию.

Наблюдающаяся активность носит скорее инерционный характер: проходят сделки, которые рассматривались ранее. Несмотря на то, что, в целом объем сделок M&A показывает позитивный результат по сравнению с прошлыми годами, сам рынок на самом деле не улучшается фундаментально, проводимые сделки – это не результат заинтересованности новых международных инвесторов, а «повседневная работа» уже знающих рынок и находящихся в нем долгие годы инвесторов.

Список использованной литературы

1) Данилевская Е.Н. Теоретические подходы к стратегическому планированию развития бизнеса // Современная экономика и управление: альтернативы и инновации. Материалы международной научно-практической конференции (28-29 ноября 2012 г.). – Волгоград: ВОЛГУ, 2012.

2) Дубинина М.А. Модель перехода предприятия к управлению на основе ценности бренда // Проблемы и перспективы социально-экономического развития Юга России: материалы ежегодной Всероссийской конференции. - Краснодар: ООО "Просвещение-Юг", 2010. С. 148-153.

3) Козловская С.А., Приходько К.С. Современное состояние жилищной ипотеки в России: проблемы и пути их решения. В сборнике: Инновации и инновационные технологии в науке сборник статей Международной научно-практической конференции. 2016. С. 20-27.

4) Козловская С.А. Развитие инвестиционной политики эффективного управления деятельностью промышленных холдингов Краснодарского края.

Сфера услуг: инновации и качество. 2013. № 14. С. 32-49.

5) Козловская С.А. Инвестиционно-информационная поддержка процессов управления добычей, транспортировкой и переработкой топливно-энергетических ресурсов на уровне промышленного холдинга. Сфера услуг: инновации и качество. 2012. № 6. С. 4.

6) Козловская С.А. Формирование эффективной инвестиционной политики управления промышленными холдингами в ТЭК России. Диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук / Кубанский государственный университет. Краснодар, 2008.

7) Михайлова Л. Один из способов улучшить конкурентоспособность продукции. Комбикорма. 2008. № 4. С. 46-47.

8) Малхасьян Л.С. Количественная оценка конкурентоспособности продукции. Российское предпринимательство. 2011. Т. 11. № 2. С. 184.

9) Поддубный Е.М. Макро- и микроэкономические факторы современного этапа развития инвестиционной деятельности российских предприятий. Экономический анализ: теория и практика. 2009. № 12.

10) Поддубный Е.М. Современная структура, цели и задачи банка Англии в финансовой системе Великобритании. Вестник Донского государственного технического университета. 2012. Т. 12. № 2-1 (63). С. 120-125.

11) Приходько К.С., Козловская С.А. Формирование международной информационно-аналитической системы в рамках стратегии управления инвестиционными операциями национальных предприятий на международном рынке. Конкурентоспособность в глобальном мире: экономика, наука, технологии. 2017. № 5-6 (48). С. 67-72.

12) Приходько К.С. Воздействие мировых торговых сетей на развитие потребительского рынка в условиях глобализации. Диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук / Кубанский государственный университет. Краснодар, 2008.

13) Приходько К.С. Потребительский рынок как основной фактор институционального устойчивого развития Краснодарского края. Сфера услуг: инновации и качество. 2014. № 17. С. 4.

14) Приходько К.С. Аутстаффинг, аутсорсинг - современные технологии на рынке труда. Сфера услуг: инновации и качество. 2012. № 6. С. 15.

15) Рид С. Ф., Лажу А. Р. Искусство слияний и поглощений. М.: Альпина Паблишер, 2014. 957 с.

16) Сергиян К.С. Методика определения и эффективного управления конкурентоспособностью объектов сетевого ритейла с позиции потребительских предпочтений. Экономический вестник Ростовского государственного университета. 2008. Т. 6. № 3-2. С. 124-127.

17) <http://mergers.akm.ru/> - Информационное агентство.

18) <http://thomsonreuters.ru/> - отчет Thomson Reuters.