

Особенности сделок слияния и поглощения в современной России

Научный руководитель – Покрытан Лариса Анатольевна

Шумков Вячеслав Владиславович

Студент (бакалавр)

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Факультет
государственного управления, Москва, Россия

E-mail: 1505shumkov@gmail.com

В современных экономических условиях с учетом увеличения конкуренции и кризисных риск-факторов эффективным средством антикризисного управления является стратегия слияния и поглощения.

В Российской Федерации процессы слияния и поглощения регулируют следующие нормативно-правовые акты [3, С.75]: Гражданский кодекс Российской Федерации; Федеральный закон «Об акционерных обществах»; Федеральный закон «Об обществах с ограниченной ответственностью»; Федеральный закон «О государственной регистрации юридических лиц и индивидуальных предпринимателей»; Федеральный закон «О конкуренции и ограничении монопольной деятельности на товарных рынках»; Федеральный закон «О приватизации государственного и муниципального имущества»; Федеральный закон «О рынке ценных бумаг»; Федеральный закон «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг»; Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве)». Следует отметить, что в российской практике понятие «поглощение» заменяют понятием «присоединение», «преобразование».

Перечисленные законодательные акты определяют формы реорганизации как юридические процедуры, которые включают определенные алгоритмы действий, а также применяются в конкретных условиях. Среди основных мотивов слияния и поглощения можно назвать стремление максимизировать прибыль, увеличить стоимость компании, добавленную стоимость, производственные мощности, расширить рынки сбыта продукции или услуг, добиться географического присутствия на новых территориях, войти в бизнес конкурентов, приобрести активы или подразделения, задействованные в производственном процессе и другие.

Слияние и поглощение (англ. mergers и acquisitions - M&A) - это названия видов укрупнения бизнеса и капиталов, в результате чего образуются более крупные компании [5, С.78]. Слиянием называется объединение двух или более хозяйствующих субъектов с образованием новой экономической единицы. Поглощение - вид сделки, при котором происходит объединение активов в случае, если фирма или ее часть полностью включается в состав «поглощающей компании», переставая существовать в роли самостоятельного предприятия [4, С.145].

Таким образом, основной целью большинства сделок слияния и поглощения является рост рыночной стоимости объединенной компании. Кроме того, к основным мотивам можно отнести ликвидацию компании-конкурента путем его покупки.

Толчком для развития сделок по слиянию и поглощению в современной России стали рыночные реформы и последовавшие за ним экономические процессы, такие как массовая приватизация государственного имущества, перераспределение собственности и высокая активность недружественных поглощений [2, С.251].

Рассматривая процесс развития сделок слияния и поглощения в современной России, можно выделить следующие этапы:

1. 1992-1995 гг. - зарождение экономических отношений, активное развитие рынка M&A. Основная цель сделок - выкачивание активов, приобретение рентабельных предприятий по заниженным ценам.

2. 1996 -2002гг. (передел собственности) - массовые рейдерские захваты, превалирование недружественных сделок поглощения. Сделки по слиянию и поглощению затрагивают сырьевые отрасли, табачную промышленность и фармацевтические компании.

3. 2002-2008 гг. - реструктуризация компаний. Внесение изменений в законодательство о банкротстве, борьба с рейдерскими захватами. Лидерами экономики становятся нефтегазовый сектор и электроэнергетика.

4. 2008 г. - настоящее время - снижение темпов сделок слияния и поглощения.

Финансовый кризис негативно повлиял не только на экономические процессы в стране, но и привел к сокращению количества сделок M&A в России. Так, если в 2010 году количество сделок по слиянию и поглощению в России составило 522, то в 2017 году таких сделок прошло всего 460 транзакций [1, С. 36].

Основными причинами сокращения количества сделок M&A можно назвать ослабление курса рубля на фондовых рынках, колебание цен на нефть, внешнеэкономическую нестабильность.

Суммарная стоимость сделок в январе-октябре 2017 года в 1,7 раза превысила итог того же периода прошлого года, достигнув 37,6 млрд. долл. (против 22,4 млрд. долл. за десять месяцев 2016 года). В рублевом выражении суммарная стоимость сделок выросла в 1,5 раза, до 2,2 трлн. руб. с 1,48 трлн. руб. в январе-октябре 2016 года.

Если рассматривать отраслевую структуру сделок M&A, можно отметить, что она сильно колеблется даже в течение года. Так, в сентябре 2017 года лидирующей отраслью по сделкам слияния и поглощения был транспорт, то уже в октябре на первое место, поднявшись с третьего, вышло строительство и девелопмент. Значимой сделкой стала продажа имущественного комплекса ЖК «Рублевская ривьера» оценочной стоимостью 336 млн.долл.

Однако необходимо отметить, что данное изменение является скорее негативной тенденцией и объясняется все увеличивающимся числом банкротств.

Таким образом, можно сделать вывод, что современное положение сделок M&A в России характеризуется следующими особенностями:

- нестабильный характер развития рынка;
- снижение объема и числа сделок по слиянию и поглощению;
- нестабильность отраслевой структуры рынка M&A;
- преобладание горизонтальных сделок и сделок на внутреннем рынке.

Источники и литература

- 1) Алексеева К.А. Связь рынка слияний и поглощений с процессом создания стоимости// Economics. 2017. № 10 (31). С. 36-38.
- 2) Бянкин В.М., Кириченко А.О. Современные проблемы в оценке российских компаний// Синергия Наук. 2017. Т. 1. № 18. С. 251-273.
- 3) Ермоловская О.Ю. Роль сделок слияния и поглощений в российском торговом предпринимательстве// Вестник Академии. 2017. № 3. С. 75-78.
- 4) Кузьмина Ю.В. Теоретические аспекты слияний и поглощений //NovaInfo.Ru. 2018. Т. 1. № 77. С. 145-150.
- 5) Gontareva I. Managing activity and development efficiency of agro-industrial groups // Экономика развития. 2017. № 1 (81). С. 77-83.