

*Афанасьева У. А., 3 курс, факультет экономики и бизнеса,
Федеральное Государственное Образовательное Бюджетное Учреждение
Высшего Образования
«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»
(Финансовый университет)*

*Помулев Александр Александрович, научный руководитель, доцент, кэн,
Федеральное Государственное Образовательное Бюджетное Учреждение
Высшего Образования
«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»
(Финансовый университет)*

ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ РЫНКА СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Аннотация: Актуальность исследования обусловлена общемировой развивающейся практикой изучения М&А рынка, а также механизмов слияний и поглощений как элементов развития компаний в условиях высокой волатильности экономики, перманентно развивающихся способов обеспечения защиты от слияний/поглощений и, как одно из ключевых, причинами и последствиями подобных процессов. Российский рынок слияний и поглощений основывается на том, что последнее десятилетие ознаменовано рядом событий, отражающих общие тенденции и приоритетные направления развития экономики. Установленные обстоятельства повышения активности на рынке М&А (Mergers and Acquisitions) определяются как этапы циклов экономического развития страны ввиду наличия непосредственной зависимости. Целью исследования является установление основополагающих направлений, тенденций, пиковых точек, наличия корреляции между активностью рынка и сопутствующими явлениями и процессами. Объект исследования – рынок

слияний и поглощений РФ (данные за последние 10 лет). При анализе нижеупомянутых статей и отчетов были выявлены определенные закономерности, которые в итоге приводили к столкновению интересов крупнейших национальных производителей, и, как одно из возможных следствий, к слияниям/поглощениям.

Ключевые слова: Слияние, поглощения, деловая активность, сектора экономики, тенденция.

Annotation: The relevance of the study is due to the worldwide developing practice of studying the M&A market, as well as the mechanisms of mergers and acquisitions as elements of the development of companies in conditions of high economic volatility, permanently developing ways to ensure protection against mergers / acquisitions and, as one of the key, the causes and consequences of such processes. The Russian M&A market is based on the fact that the last decade has been marked by a number of events reflecting general trends and priority areas of economic development. The established circumstances of increased activity in the M&A market (Mergers and Acquisitions) are defined as stages of the country's economic development cycles due to the presence of direct dependence. The purpose of the study is to establish the fundamental directions, trends, peak points, the presence of a correlation between market activity and related phenomena and processes. The object of the research is the market of mergers and acquisitions of the Russian Federation (data for the last 10 years.). The relevance of the research is due to the worldwide developing practice of studying the M & A market, as well as the mechanisms of mergers and acquisitions as elements of the development of companies in a highly volatile economy, permanently developing ways to ensure protection from mergers/acquisitions and, as one of the key, the causes and consequences of such processes. The analysis of the articles and reports mentioned below revealed certain patterns that ultimately led to a clash of interests of the largest national producers, and, as one of the possible consequences, to mergers/acquisitions.

Keyword: Mergers, acquisitions, business activity, economic sectors, trends.

Исследования в области слияния и поглощений проводили многие авторские коллективы. Так, например, М. Сергеев и Н. Никифоров в своей статье выделяют и описывают 6 этапов в истории развития рынка слияний и поглощений [1]. Первый этап начинается лишь в 1993 году, когда только начал зарождаться рынок. Далее следует его становление, затем перераспределение собственности. В 2003-2007 гг. происходит рост рынка и концентрация капитала. Из-за мирового финансово-экономического кризиса выделяют пятый этап. И, наконец, шестой этап, который начался в 2010 году и длится по сегодняшний день. Авторы рассматривают динамику российского рынка М&А с 2010 по 2014 г. и приходят к выводу, что в 2010 г. количество сделок составляет 522, в 2011 г. – 607, в 2012 г. количество сделок снижается на 15,3 %, а в 2013 г происходит прирост на 3,7 %. В 2014 г. количество сделок опять снижается на 3,7 % (Рис. 1).

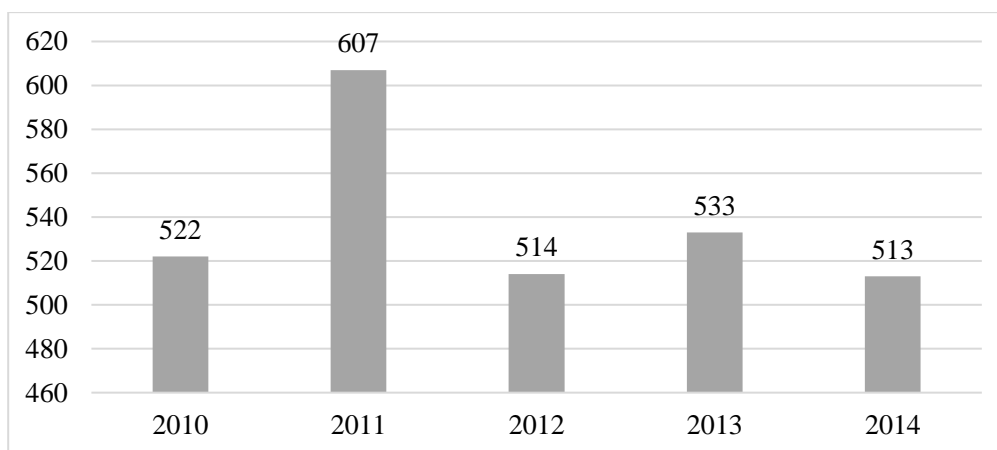


Рис. 1. Динамика сделок слияний и поглощений за 2010-2014гг.

Источник: Составлено автором по данным отчета КПМГ

Чадина Е. В. и Медведева А. А. в своей статье рассматривают современный рынок слияний и поглощений [2]. По мнению авторов, организации должны стараться приспосабливаться к современным рыночным условиям, которые складываются на сегодняшний день. Компаниям необходимо постоянно совершенствоваться и развиваться. На сегодня рынок М & А является одним из наиболее совершенным инструментом для решения различных проблем

компаний. Авторы выявляют пять особенностей рынка слияний и поглощений в течение 2013-2018 гг. В 2013 году авторы отмечают максимальный рост объёмов рынка, который превышает показатели предыдущего года почти в 2,5 раза. Чадина Е. В. и Медведева А. А также отмечают, что за последние пять лет активность государства на российском рынке М & А значительно возросла. Проанализировав рынок, можно сделать вывод о том, что лидирующие позиции в сделках принадлежат топливно-энергетическому комплексу. Отмечается, расширяется внутренний рынок и сокращается отток капитала за границу. Авторы говорят, что не стоит забывать об изменениях в антимонопольном законодательстве, которое оказывает стимулирующее воздействие.

В.А. Винокурова в своей статье представляет результаты исследования сделок по слиянию и поглощению компаний за 2013-2016 год, а также отражает тенденции развития данного рынка с 2010 года [3]. Автор выявляет взаимосвязь динамики развития экономики России и спроса, который находится на рынке слияний и поглощений. Публицист также отражает основные причины сокращения сделок по слиянию и поглощению в периоды финансово-экономического кризиса, а также снижения деловой активности компаний. Автор приходит к выводу, что кризис приносит в экономику существенные изменения, которые включают в себя изменения в рынке М&А.

Профессор Лаптев С. В. и аспирант Мирошин А.В. в своей статье рассматривают особенности слияния и поглощения российских компаний [4]. Авторы изучают тенденции развития рынка М&А на территории РФ и факторы, которые влияют на этот рынок. Публицисты отмечают, что организации ищут различные пути увеличения компании. Сделки по слиянию и поглощению позволяют расширяться компании гораздо быстрее, чем путем внутреннего роста, однако сделки МА являются более рискованными. К этим возможностям развития прибегают компании не только на российском рынке, но и по всему миру. Такие процессы в условиях рыночной экономики настоящее время становятся обычными явлениями.

Другой автор, Пилипенко Е.А в своей публикации рассматривает основные тенденции на рынке слияний и поглощений во всем мире [5]. В статье выявляются основные тенденции рынка, анализируется динамика, выявляются лидирующие отрасли. Как итог - публицист приходит к выводу, что общая динамика на международном рынке МА в целом положительная, однако его нестабильность объясняется спадом на российском рынке из-за политических и экономических санкций.

Исмагилов А. Н. в своей статье проводит анализ рынка М&А в РФ в условиях кризиса [6]. Автор рассматривает крупнейшие сделки недавнего времени. Публицист также выделяет характерные черты, проблемы, анализирует влияние кризисных явлений на российский рынок М&А, а также говорит о перспективах развития. Исмагилов А.Н. убежден, что в последнее время рынок слияний и поглощений не очень привлекателен для инвесторов, поэтому компании совершают сделки в основном за счет собственных средств. Автор также отмечает, что сделки М&А в основном в сфере транспорта и топливно-энергетического комплекса. Автор также замечает тенденцию увеличения количества сделок в инфраструктурных областях (строительство, финансы, связь) и их уменьшение в промышленном. Но, несмотря на все трудности, российский рынок М&А имеет потенциал для роста и развития.

Публицисты Иванов А.А. и Передунова С.В. в статье исследуют основные тенденции российского рынка М&А на сегодня [7]. Авторы анализируют основные мотивы и цели слияний и поглощений, рассматривают и сравнивают основные причины зарождения, говорят о краткой истории развития российского и зарубежного рынков М&А.

Горбатенко Е.О в своей статье рассматривает специфическую особенность российского рынка М&А, а именно сильное присутствие на данном рынке государства. Автор дает этому историческую оценку, приводит данные по приватизации государственных фирм за более, чем 20 лет [8]. Горбатенко Е.О. также формулирует основные цели государства на рынке слияний и поглощений.

Автор считает, что государство выступает не только в роли продавца, но и как покупателя.

Таким образом, все авторы отмечают, что российский рынок слияний и поглощений напрямую зависит от экономического развития страны и может приспособливаться к сложившимся условиям на международном рынке. И если положительная тенденция продолжится и рынок сможет найти источники для роста в будущем, то авторы сходятся во мнении, что активность на рынке M&A продолжит расти.

В процессе исследования российского рынка слияний и поглощений в период с 2010 по 2019 годы использовались методы статистического, логического анализа.

При последовательном анализе отечественного рынка M&A, следует понимать наличие уникальных черт рынка Российской Федерации, и что данные черты в определенной степени обуславливают соответствующий уровень активности. В первую очередь – это недостаточная роль со стороны органов государственного контроля и надзора за организацией и за проведение такого рода сделок. По этой причине формируется и непрозрачность подобных операций и компаний в целом. Второй особенностью является неразвитость инструментария фондового рынка, в частности в сделках M&A. Торги осуществляются с использованием ценных бумаг в большей степени частных, а не публичных фирм. Порой сделки происходят по вынужденным обстоятельствам, заведомо определяя бенефициариев только с одной стороны, т.е. сделка является привлекательной исключительно для ее инициаторов.



Рисунок 2. Общая сумма сделок.

Источник: составлено автором по данным отчета КПИМГ

Период с 2010 по 2013 характеризуется общей тенденцией к росту, а также наличием почти в каждом году мегасделки. В дальнейшем, в связи с рядом политико-экономических событий, активность рынка стала снижаться, сохраняя цикличность, однако уже в меньшем объеме. Средняя стоимость сделки до 2014 года – 81,775 млрд долл., а с 2014 по 2019 – 60,93 млрд долл. При этом общее количество сделок растет, и их рекордное число приходится на 2019 год – 670. 2014 год также ознаменовался пиком (621 сделка), что и объясняет не катастрофическое снижение совокупной суммы сделок в сравнении с рекордным 2013 годом (100,9 млрд долл.). При всем при этом с учетом мегасделок рекордным стал 2012 год с общей суммой в 135,5 млрд долл. При учете мегасделок как из ряда вон выходящих событий, среднегодовая сумма слияний и поглощений до 2014 года составляет 104 млрд долл, а с 2014 по 2019 – 62,8 млрд долл. Средняя стоимость одной сделки до 2014 года составляет 0,339 млрд долл, а с 2014 по 2019 – 0,109 млрд долл. [9].



График 1. Количество сделок МА

Источник: составлено автором по данным отчета КПМГ

Тем не менее среднегодовое число сделок сохраняет тенденцию к росту. До 2014 года среднегодовое число сделок составляло 308 сделок, а с 2014 по 2019 – 574 сделки, что в свою очередь говорит об активности ключевых сфер экономики РФ.

Продолжая тему особенностей рынка слияний и поглощений России, следует упомянуть сырьевую ориентированность, которая характерна для национальной экономики в целом. В отношении рынка М&А ключевые позиции занимает металлургический и нефтегазовый сектора.

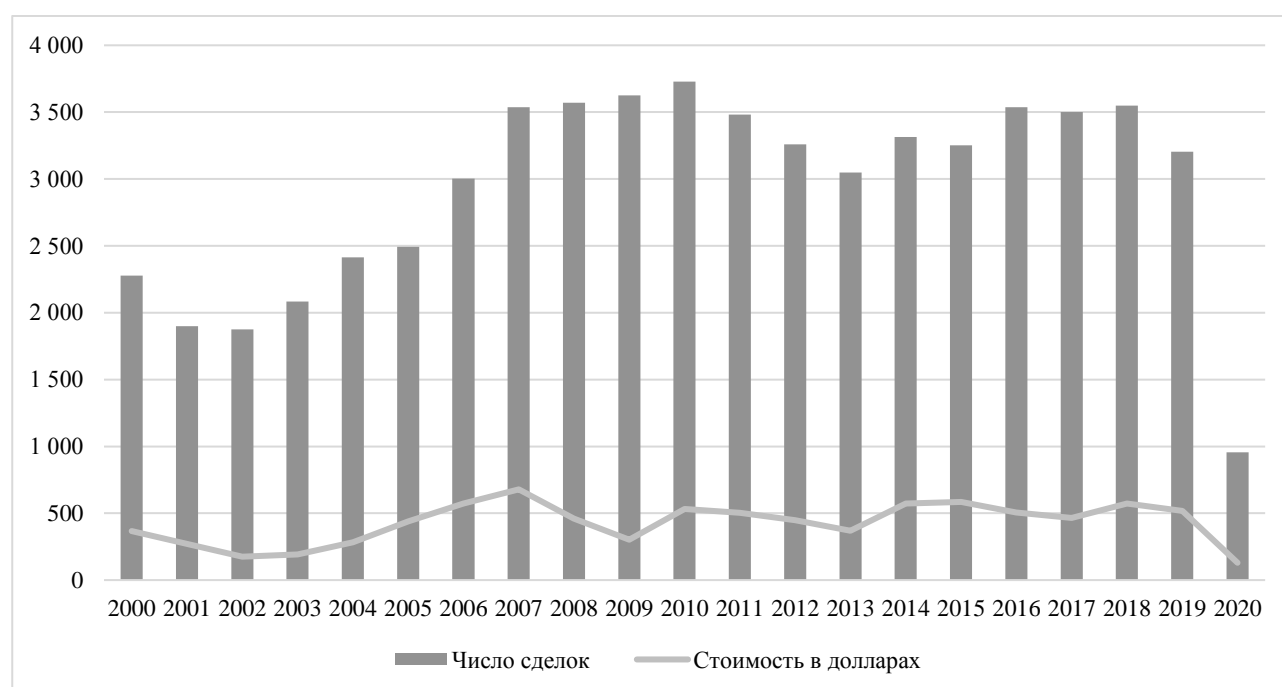


График 2. Количество и стоимость сделок в нефтегазовом секторе за 20 лет

Источник: составлено автором по данным отчета imma-institute

Таким образом, доля сделок нефтегазового сектора в общей сумме M&A сделок составляла в среднем около 27% в зависимости от года. Доля таких сделок по ежегодному количеству в среднем составляла 8% от общего числа [10]. Стоит отметить, что в 2020 году число сделок в мире в нефтегазовом секторе упало более, чем в 3 раза, что связано со сложной геополитической ситуацией в мире, а также с введенными санкциями по отношению к некоторым компаниям.

Крупнейшей сделкой за последнее десятилетие в России можно назвать сделку в 2012 году, в ходе которой ПАО «НК Роснефть» приобрела компанию ТНК-ВР за 56 млрд долл., которая являлась крупнейшей в истории России и вторая в мире за 2012 год. В 2013 – покупка доли компании ОАО «ФСК ЕЭС» компанией «Россети» на сумму 14,4 млрд долл., 2016 – покупка Катарским суверенным фондом акций НК «Роснефть» на сумму 11,3 млрд долл. [10].

Таким образом, несмотря на некоторую положительную тенденцию на российском рынке слияний и поглощений, существуют некоторые опасения из-за санкций, которые приостанавливают развитие отечественной экономики. Из-за подобного рода проблем инвесторы вынуждены быть чуть более бдительными и осторожными на нашем рынке. Несмотря на различные санкции, рынок со временем приспособливается и динамично развивается. В целом можно предположить, что число сделок в следующем году будет превышать нынешний год, но для этого необходимы меры в том числе государственной поддержки, необходимо увеличение производств и в целом числа предприятий, в том числе инновационных, рост деловой активности увеличение количества предприятий, что довольно проблематично из-за пандемии в 2020 году, а также продолжения политики импортозамещения.

Для того, чтобы чуть легче перенести «кризис» и для того, чтобы совершенствовать российский рынок M&A и продолжить его развитие, необходимо формировать институты профессионального консалтинга по

проблемам M&A, необходимо также развивать российскую промышленность не только на федеральном уровне, но и на региональном, довольно важно стимулировать инвестиции в реальный сектор в экономики, так как наиболее привлекательными отраслями являются финансы, технологии и промышленность и другие. Также необходимо стимулирование уровня инвестиционной активности отечественного бизнеса, в том числе инвестиций в основной капитал.

По итогам десятилетия выделенные тренды в большей степени совпадают, поскольку тенденции обусловлены политико-экономическими преобразованиями в стране. Одним из наиболее переломным годом стал 2014, который являлся кризисным. Он внес кардинальные перемены на рынок, значительно снизив общую капитализацию рынка, но не остановив рост числа сделок. Затем, в 2020 году наблюдается существенное снижение суммы сделок и их количества, которые были связаны в том числе с введением отраслевых санкций. Таким образом, несмотря на то, что рынок слияний и поглощений в 2020 году имел отрицательную тенденцию, в 2021 году можно ожидать некоторое оживление, поскольку рынок МА эластичен и активно подстраивается под ситуацию на рынке.

Библиографический список:

1. Сергеев М., Никифоров Н. Российский рынок слияний и поглощений: современные тенденции // Роль права в гражданского общества. 2017. С. 67-74.
2. Чадина Е.В. Основные тенденции рынка слияний и поглощений в России // Евразийский союз ученых. 2014. №6-1(6). С. 131-133.
3. Винокурова В.А. Развитие российского рынка слияний и поглощений под влиянием экономических санкций // Экономика и предпринимательство. 2016. №12-2(77). С. 1032-1036.

4. Лаптев С.В., Мирошин А.В. Анализ слияний и поглощений на российском рынке // Финансовые стратегии и модели экономического роста. 2017. С. 90-94.
5. Пилипенко Е.А. Современные тенденции на международном рынке слияний и поглощений // Научный альманах. 2017. №4-1(30). С. 217-220.
6. Исмагилов А.Н. Российский рынок слияний и поглощений в условиях кризиса // Наука сегодня. 2017. С. 145-149.
7. Иванов А.А., Передунова С.В. Современные тенденции российского рынка слияний и поглощений // Экономика в промышленности. 2018. №2. С. 114-120.
8. Горбатенко Е.О. Роль государства на рынке слияний и поглощений // Современные тенденции в социально-экономических и гуманитарных науках. 2017. С. 87-91.
9. КПМГ в России // URL: <https://home.kpmg/ru/ru/home.html> (дата обращения: 23.01.2021).
10. КПМГ в России // URL: <https://home.kpmg/ru/ru/home.html> (дата обращения: 23.01.2021) Указ. соч.