

Егикян Мушег Ашотович

магистрант

Финансовый университет при Правительстве РФ

e-mail: musheg.egikian@gmail.com

Egikyan Musheg Ashotovich

master student

Financial University under the Government

of the Russian Federation

e-mail: musheg.egikian@gmail.com

Научный руководитель

Тропина Жанна Николаевна

доцент Департамента финансовых рынков и банков

Финансовый университет при Правительстве РФ

e-mail: tropina_zanna@inbox.ru

Scientific adviser

Tropina Zhanna Nikolaevna

Associate Professor of the Department of Financial Markets

and Banks

Financial University under the Government

of the Russian Federation

e-mail: tropina_zanna@inbox.ru

РЫНОК M&A В РОССИИ. ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ

РАЗВИТИЯ

MARKET M & A IN RUSSIA. PROBLEMS AND DEVELOPMENT

PROSPECTS

Аннотация: В статье представлена специфика сделок M&A, рассмотрены основные проблемы, связанные с проведением сделок этого вида на

российском финансовом рынке, дан анализ развития сделок M&A за последние годы.

Abstract: The article presents the specifics of M & A transactions, discusses the main problems associated with conducting transactions of this type in the Russian financial market, and analyzes the development of M & A transactions in recent years.

Ключевые слова: слияния, поглощения, консолидации, тендерные предложения, покупка активов, приобретение активов.

Keywords: mergers, acquisitions, consolidations, tender offers, purchase of assets, acquisition of assets.

Слияния и поглощения (M & A) - это общий термин, который относится к консолидации компаний или активов. Слияния и поглощения могут включать в себя ряд различных транзакций, таких как слияния, поглощения, консолидации, тендерные предложения, покупка активов и приобретение активов. Во всех случаях задействованы две компании. Термин «слияния и поглощения» также относится к отделам финансовых учреждений, занимающихся слияниями и поглощениями.¹

В поисках синергия, новых знаний и технологий в современном мире, компании тратят огромные суммы в самые разных направлениях, одним из которых являются сделки слияний и поглощений. M&A сделки позволяют компаниям достигать намного более высоких показателей, чем при простом расширении, снижении издержек основной деятельности, а также привлекать самые высококвалифицированные кадры. Однако у сделок M&A есть обратная сторона медали, это редкость успешных сделок для обеих сторон и даже возможное ухудшение прежних показателей компаний.

¹Mergers and Acquisitions.

<https://www.investopedia.com/terms/m/mergersandacquisitions.asp>

2016 год – это первый год за предыдущие 5 лет в течение которого был продемонстрирован рост суммы сделок по слияниям и поглощениям, и первый год с 2014 с ростом количества M&A сделок. Несмотря на скромный рост количества сделок в 2016 году, общая сумма сделок увеличилась на 46%, достигнув 75,8 млрд. долл. США. Основной вклад в этот объем привнесли три крупнейшие сделки, продажа 19,5% доли НК «Роснефть», которая является крупнейшей сделкой 2016 года, приобретение миноритарных пакетов акций в индийской компании ESSAROIL, а также приватизация компании «Башнефть». Эти результаты стали показателем положительных настроений инвесторов при оценке ситуации на отечественном финансовом рынке на тот момент, несмотря на то, что доходы по сравнению с доходами предыдущих периодов, были низки, инвестиции в России обеспечивали доходность выше средней.

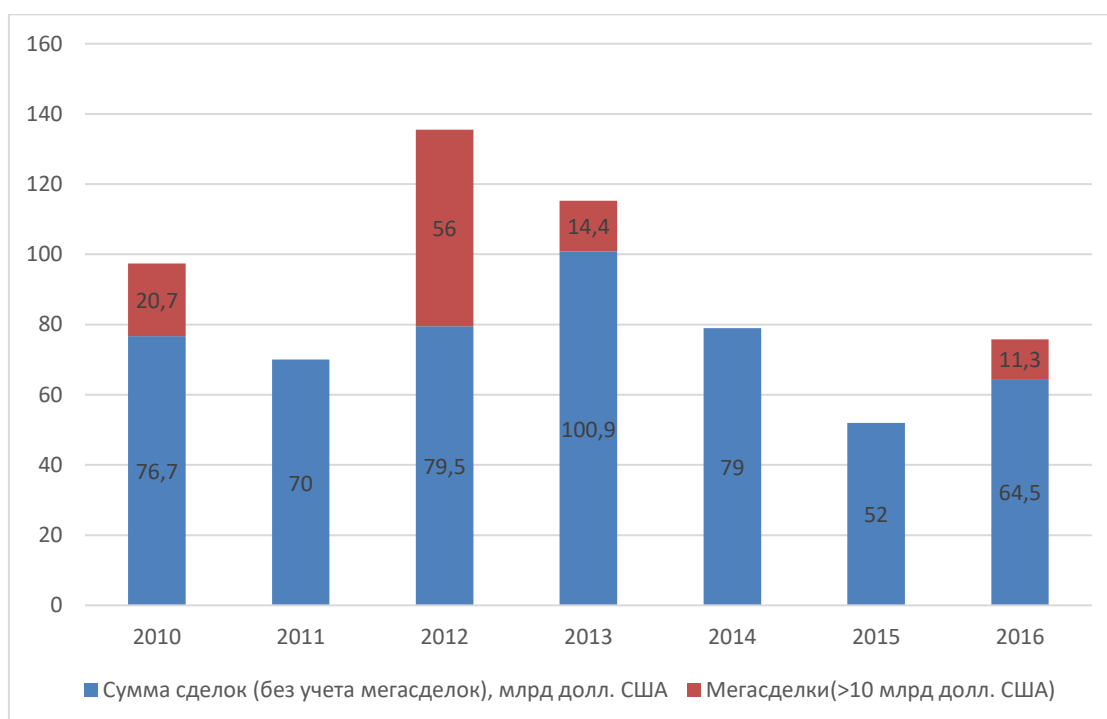


Рис 1. Сумма сделок M&A в России²

Кроме, того для этого периода были характерны ожидания роста как количества, так и объема сделок. Такие ожидания были обусловлены

² Рынок слияний и поглощений в России в 2016 г. КПМГ.

постепенным выходом экономики страны из рецессии, снижением инфляции и ключевой процентной ставки, что повышало доверие к стратегии правительства по созданию условий для долгосрочного роста, затрагивающей все большее количество секторов. Также необходимо отметить, что Правительство, не планировавшее позитивных изменений уже на тот момент в объеме санкций в обозримом будущем, взяло четкий ориентир на страны Ближнего востока и Азии, о чем уже свидетельствует крупнейшая за 2016 год сделка по покупке индийской компании. Также, политика геополитической диверсификации, проводимая правительством обеспечила в этот период приток инвестиций из ближневосточного и азиатских регионов, о чем свидетельствует более 80% от объявленных в 2016 г. сделок.

Что касается структуры сделок, то наибольший объем для этого периода имели внутренние сделки по слияниям и поглощениям. Покупка российскими компаниями иностранных активов и покупки иностранными компаниям российских активов, в течение 2010-2016 гг., сменяли друг друга.

Объект сделки	Сектор	Покупатель	Продавец	Приобретенная доля, %	Сумма сделки млн долл. США
НК "Роснефть"	Нефтегазовый	Консорциум под руководством Катарского суверенного фонда	АО "Роснефтегаз"	20%	11270
ESSAR Oil Limited	Нефтегазовый	НК "Роснефть"	ESSAR Group	49%	6328
АНК "Башнефть"	Нефтегазовый	НК "Роснефть"	Росимущество	50%	5299

"ПолюсЗ олото"	Металлургия и горнодобыва ющая промышленно сть	"Полюс"	PoysGold International; минаритарные акционеры	32%	3735
АНК "Башнеф ть"	Нефтегазовый	НК "Роснефть"	Миноритарны еакционеры	31%	3112

Таблица 1. Топ 5 сделок на российском рынке в 2016. ³

Также необходимо отметить, что сумма сделок по покупке российскими компаниями зарубежных активов за этот период выросла в 3 раза, в то время как покупка иностранными компаниями российских активов в 2.



Рис 2. Российский рынок M&A по типам сделок (2010-2016 гг.), млрд. долл. США⁴

Несмотря на рост в количестве и объеме сделок в 2016 году, Россия в этот период уже имела ряд проблем, препятствующих развитию рынка M&A. Первой такой проблемой стало отсутствие приобретений российских активов американскими стратегическими инвесторами за предыдущие 11 лет, а также снижение объема сделок со стороны европейских инвесторов до 7%

³ Рынок слияний и поглощений в России в 2016 г. КППМГ.

⁴ Рынок слияний и поглощений в России в 2016 г. КППМГ.

от всех покупок российских активов, что значительно ниже среднего показателя на протяжении достаточно продолжительного предыдущего периода. Эти факты уже на тот момент свидетельствовали о геополитических рисках, ограничивающих рынок западного капитала для российских компаний. Кроме того, в 2017 году против России был введен новый пакет санкций, который негативно повлиял на рынок M&A в России.

Тема кризиса в России очень популярна и интересна для зарубежной прессы, что также нагнетает атмосферу, сложившуюся вокруг российской экономики.

Таким образом, несмотря на кризис, начавшийся в 2014 году, России к 2017 г. удалось стабилизировать ситуацию, увеличив темпы роста в большинстве секторов экономики, снизив инфляцию и стоимость заемного капитала. Кроме того, удалось добиться определенного роста доверия инвесторов, о чем может свидетельствовать, например, IPO Детского мира в начале 2017 года, по результатам которого привлечение составило 355 млн. долл. США, примечательно, что 90% покупок было осуществлено иностранными инвесторами. Кроме того, увеличились объем и количество сделок M&A, в частности с азиатскими и ближневосточными компаниями. Все вышеупомянутое, в 2017 позволяло давать положительные прогнозы рынка M&A в России, однако в реальности ситуация в 2018 оказалась совершенно иной. Введенные в апреле 2018 г. минфином США санкции оказали на российскую экономику гораздо более сильное воздействие по сравнению с санкциями, введенными США и ЕС в 2014г., в результате в 2018 г. публичные размещения и сделки M&A в России практически отсутствовали. На данный момент делать какие-либо прогнозы относительно дальнейшего развития рынка чрезвычайно сложно.

Список литературы.

1. Баграмян А.С. Процесс проведения сделки слияния и поглощения компаний. // Вестник научных конференций. 2017 №5-1(21). С.21-23
2. Михелашвили Н.Р. Сделки слияния и поглощения: причины и пути предотвращения неудач. // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2017. Т.10 №2 (332). С.215-225
3. Наточеева. Н.Н. Белянчикова Т.В. Рынок сделок слияний и поглощений на основе взаимосвязи с макроэкономическими показателями развития России: текущий момент и перспективы. // Банковские услуги. 2018. №4. С.7-13
4. Олабухова И.В. Алгоритм формирования и реализации сделки слияния и поглощения. // Известия Юго-Западного государственного университета. Серия: Экономика. Социология. Менеджмент. 2018. Т.8 №1 (26). С.177-183
5. Рукавишников Д.С. Перспективы российского рынка слияний и поглощений в условиях экономической неопределенности. // Управленческое консультирование. 2018. №6(113). С.149-154
6. Тропина Ж.Н., Власенко А. Российский рынок банковских слияний и поглощений. // Социально-экономические проблемы развития РФ. Сборник научных трудов. Москва. 2013. С.74-78
7. Тропина Ж.Н., Власенко А. Факторы, определяющие МВА - процессы в банковском секторе // Социально-экономические проблемы развития РФ. Сборник научных трудов. Москва. 2013. С.78-81
8. Тропина Ж.Н. Повышение экономической активности населения как способ преодоления демографического дисбаланса. / Сборник. Моделирование демографического развития и социально-экономическая эффективность реализации демографической политики России. Материалы международной научно-практической конференции. Финансовый

университет при Правительстве Российской Федерации, Институт социально-экономических исследований РАН. 2015.- С.334-338

9.Тропина Ж.Н. Специфика функционирования индивидуальных инвестиционных счетов.// Контентус. 2017. №7 (60).С.16-22

10. Mergers and Acquisitions.

<https://www.investopedia.com/terms/m/mergersandacquisitions.asp>

11. Рынок слияний и поглощений в России в 2016 г. КПМГ