

ТЕНДЕНЦИИ СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ НА МИРОВОМ РЫНКЕ В СОВРЕМЕННЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ УСЛОВИЯХ

*Мелых А.Я., студентка бакалавриата, Финансовый университет
Bowll@mail.ru*

Аннотация. Условия современной мировой экономики усиливают тенденции глобальной интеграции, которые проявляются в появлении новых компаний на рынках, также в концентрации капитала и консолидации бизнеса. Однако вследствие слияний и поглощений ухудшаются условия деятельности компаний из-за происходящих финансово-экономических и политических кризисов и введения экономических санкций.

В процессе интеграции компании расширяют свои возможности и разрабатывают стратегии диверсификации и реструктуризации. В определенных ситуациях сделки по слияниям и поглощениям необходимы компаниям для постоянного приспособления к изменяющейся внешней среде. Таким образом, актуальность темы обуславливается наличием экономической неопределенности на современных рынках, что побуждает множество компаний к интеграции. В качестве методов исследования в работе применяется анализ мирового рынка слияний и поглощений в целом, а также рассмотрение отраслевых структур. Перспективами развития выступает предложенный прогноз изменений рынка слияний и поглощений.

Ключевые слова: слияния и поглощения; интеграция; экономика, кризис; санкции; мировая экономика.

TRENDS IN MERGERS AND ACQUISITIONS IN THE GLOBAL MARKET IN THE CURRENT ECONOMIC CONDITIONS

Melich A.Y.

Abstract. Terms of the modern world economy strengthen global integration trends that are manifested in the emergence of new companies in the market, also in the concentration of capital and business consolidation. However, as a result of mergers and acquisitions terms of the companies' activities are deteriorating due to ongoing financial, economic, political crises and economic sanctions.

In the process of integrating the companies expand their capabilities and develop strategies for diversification and restructuring. In certain situations, mergers and acquisitions are useful for companies for continuously adaptation to the changing external environment. Thus, the relevance of the topic is caused by the presence of economic uncertainty on the market today, prompting many companies to integrate. As the research methods used in the analysis of global M&A market as a whole, as well as consideration of sectoral structures. Prospects for the development is proposed forecast changes in the market of mergers and acquisitions.

Keywords: mergers and acquisitions; integration; economy; crisis; sanctions; global economy.

Научный руководитель: **Сетченкова Л.А.**, кандидат экономических наук, доцент Департамента корпоративных финансов и корпоративного управления.

В соответствии с Гражданским кодексом РФ слияния и поглощения представляют собой различные конфигурации реорганизации юридического лица, при которых происходит передача всех прав и обязанностей компании новому юридическому лицу.

Следует отметить, что слияние является сделкой, в ходе которой две или более компании объединяются в одну, что сопровождается обменом акций интегрируемых организаций, также при такой сделке не меняется состав собственников. Сделки по поглощению, в свою очередь, представляют собой покупку контрольного пакета акций, в результате которой происходит передача прав собственности на организацию. В таком случае данные сделки сопровождаются заменой управления приобретенной компании и изменением ее финансовой стратегии [1].

Основной целью сделок M&A является увеличение капитализированной стоимости объединенной компании, которое обеспечивает конкурентные преимущества компании на мировом рынке.

Практика слияний и поглощений на российском рынке имеет достаточно выраженную специфику. С самого возникновения фондового рынка его развитие осуществлялось в качестве рынка корпоративного контроля, где преобладали стратегические инвесторы. Известно, что основные действия по реорганизации компаний не направ-

лены на увеличение эффективности вследствие реструктуризации капитала [2].

В качестве основных факторов, влияющих на развитие процессов реорганизации компаний в России, можно выделить такие, как:

- невысокий уровень раскрытия информации о внутренних сделках;
- довольно дорогие кредитные ресурсы;
- большая длительность периода осуществления сделки;
- низкий уровень развития финансового рынка;
- низкая ликвидность;
- ведущими компаниями по слияниям и поглощениям остается ограниченный круг национальных компаний сырьевого сектора.

Проанализируем ситуацию на мировом рынке слияний и поглощений.

Мировой рынок слияний и поглощений в 2016 г. не достиг головокружительных высот по сравнению с 2015 г. (рис. 1). Снижает активность сделок много факторов, основными из которых являются политическая неопределенность, снижение доверия к компаниям, усиление экономической нестабильности. На сегодняшний день в 2016 г. состоялось 12 283 сделки на сумму 2,2 трлн долл. США, что ниже на 20% аналогичного показателя в 2015 г. Однако стоит отметить, что пусть и активность сделок по слиянию и поглощению уменьшилась по сравнению с двумя

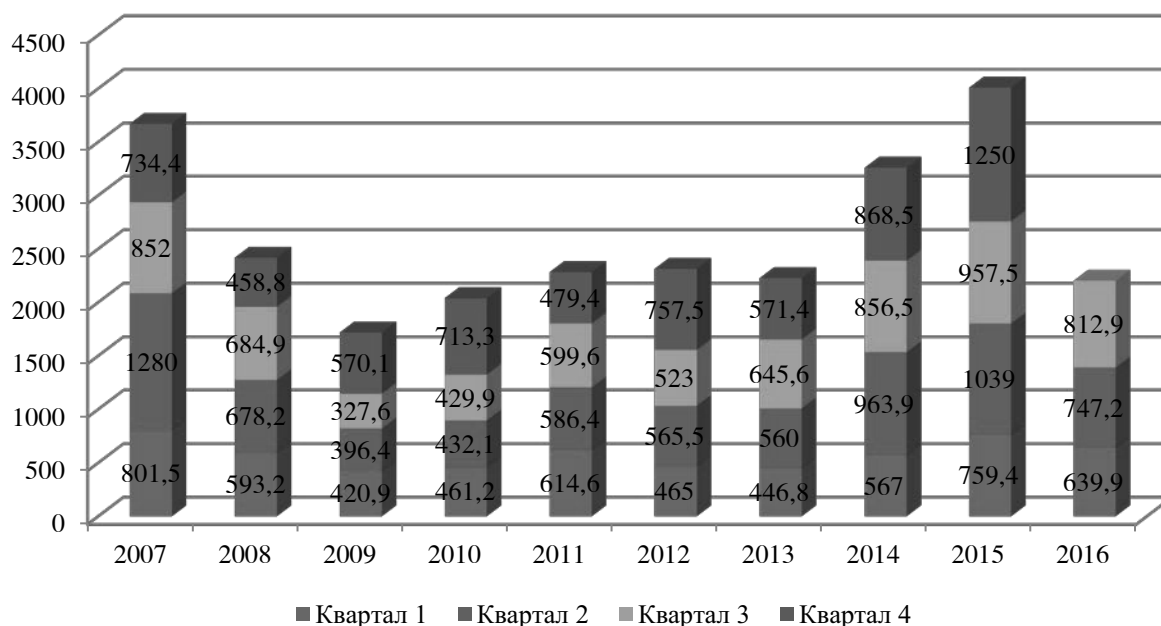


Рис. 1. Стоимость сделок по слияниям и поглощениям, млрд долл. США

предыдущими годами, но стоимость сделок в 2016 г. показала ежеквартальные повышения. Так, в третьем квартале 2016 г. сумма сделок составила 812,9 млрд долл. США, что на 8,8% выше аналогичного показателя во втором квартале 2016 г. (747,2 млрд долл. США).

Рынок химической промышленности показал наилучшие результаты по сделкам слияний и поглощений. В 2016 г. состоялось 2313 сделки на сумму 416,8 млрд долл. США, что выше на 41,1% в сравнении с аналогичным показателем в 2015 г. (295,4 млрд долл. США). Также в 2016 г. отмечается

рекордное количество сделок на рынке химической промышленности с 2007 г. (411,8 млрд долл. США).

Китай остается основным двигателем количества сделок по слиянию и поглощению и обгоняет все страны Азиатско-Тихоокеанского региона. Китайские сделки являются доминирующими в размере 434 сделок на сумму 162,9 млрд долл. США, что составляет рекордные 84,7% от суммы сделок и 46,3% от числа сделок в Азиатско-Тихоокеанском регионе. В основном сделки заключались на рынке химической промышленно-

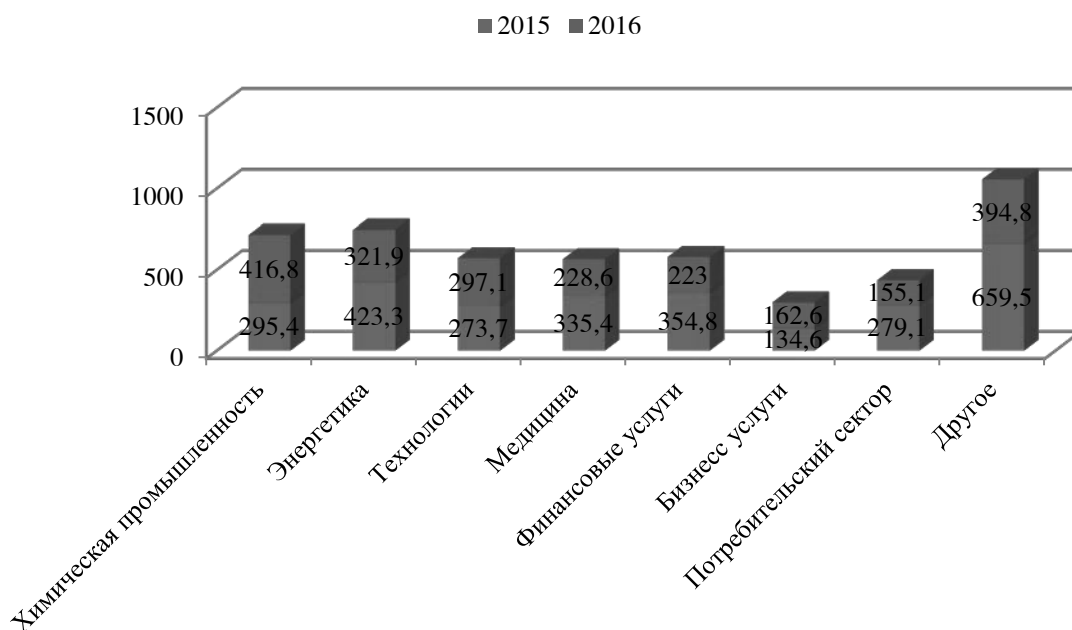


Рис. 2. Мировой рынок M&A по секторам, млрд долл. США [3]

Таблица

Крупнейшие сделки на мировом рынке M&A за 2016 год [3]

Покупатель	Страна покупателя	Продавец	Страна продавца	Дата	Сумма сделки, млрд долл. США
<i>Bayer AG</i>	Германия	<i>Monsanto Company</i>	США	14 сентября	65,3
<i>China National Chemical Corporation</i>	Китай	<i>Syngenta AG</i>	Швейцария	3 февраля	45,9
<i>Enbridge Inc</i>	Канада	<i>Spectra Energy Corp</i>	США	6 сентября	40,7
<i>Shire Plc</i>	Ирландия	<i>Baxalta Inc</i>	США	11 января	35,2
<i>SoftBank Group Corp</i>	Япония	<i>ARM Holdings Plc</i>	Великобритания	18 июля	30,2

сти (64 сделки на сумму 68,5 млрд долл. США) и на рынке технологий (29 сделок на сумму 24 млрд долл. США).

Несмотря на опасения окружающих по поводу Brexit, немедленное падение фунта стерлингов после референдума поспособствовало увеличению гонки компаний за британскими активами. В первую очередь это наблюдалось в Японии, *Softbank* приобрел британскую техническую компанию *ARM Holdings* за 30,2 млрд долл. США, что оказалось самой высокой стоимостью приобретения ориентированной на покупку британской компании.

Исходя из данных диаграммы *рис. 2*, можно сделать вывод, что увеличение доли в общей сумме сделок показал сектор химической промышленности (10,7% в 2015 г. и 18,9% в 2016 г.), а также сектор технологий (9,9% в 2015 г. и 13,5% в 2016 г.). Наименьшую долю занимает сектор бизнес-услуг (7,4%) и потребительский сектор (7%).

Данные таблицы показывают, что самая большая сумма сделки отмечается при покупке

Monsanto Company стоимостью 65,3 млрд долл. США.

В целом можно сделать вывод, что в современных условиях слияния и поглощения являются наиболее распространенным видом предпринимательской деятельности. Сделки по слиянию и поглощению улучшают материально-производственную сферу, повышают прибыльность, устойчивость, создают положительный имидж компании.

Ситуация на мировом финансовом рынке сыграла свою роль в количестве сделок по слияниям и поглощениям, однако, как отмечалось выше, многие события, например, Brexit, только поспособствовали более стремительному приобретению активов британских компаний. Таким образом, пусть показатели 2016 г. существенно ниже 2015 г., но рост количества и суммы сделок по кварталам дает основания полагать, что в будущем положительная динамика восстановится.

Литература

1. Ендовицкий Д.А., Соболева В.Е. Экономический анализ слияний/поглощений компаний: научное издание. М.: КНОРУС, 2008.
2. Семенов А.Л. Специфика слияний и поглощений в Российской Федерации. Управленческий подход. М.: МГУ, 2009.
3. MergerMarket report "Global and regional M&A: Q1-Q3 2016".