

## СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ СДЕЛОК СЛИЯНИЯ И ПОГЛОЩЕНИЯ

КОСТОВА НАТАЛЬЯ<sup>1</sup>

### **Abstract**

*The market for mergers and acquisitions is very dynamic and responds strongly to global economic processes. This is due to the fact that mergers and acquisitions are one of the ways to expand business, and the ability and the desire of companies to expand their business is highly dependent on economic growth. If we analyze the activity of mergers and acquisitions by year and compare it with the rates of economic growth of the world economy, we can see an undoubted connection between economic growth and the activity of mergers and acquisitions. The relevance of the research topic is to study the current trends in the development of mergers and acquisitions in world practice. We used the methods of comparison and analysis.*

**Key words:** *mergers and acquisitions, investments, rating.*

**JEL CLASSIFICATION:** G1

В условиях нестабильности экономики и крайне сложной политической ситуации, не каждая международная корпорация способна выполнять запланированные объемы производства и получать выгоду от своей первостепенной деятельности. Именно поэтому наблюдается тенденция роста сделок на рынке слияний и поглощений (англ. Mergers and Acquisitions, M&A). В условиях санкций, многие компании вынужденно прибегают к слиянию или поглощению своих финансовых активов, чтобы дать “глоток воздуха” привычной деятельности корпорации. В настоящее время сделки M&A поддерживаются растущими объемами банковского кредитования, с более благоприятными условиями для заемщика, особенно для больших сделок. Кроме того, корпорации владеют рекордно высоким уровнем наличных, которые они должны либо выплатить акционерам, либо инвестировать в существующие операции или использовать для приобретения новых предприятий.

Рынок сделок слияний и поглощений является весьма динамичным и сильно реагирует на мировые экономические процессы. Это связано с тем, что слияния и поглощения являются одним из способов расширения бизнеса, а возможность и желание компаний расширить бизнес сильно зависит от темпов роста экономики. Если провести анализ активности сделок слияний и поглощений по годам и сравнить его с темпами экономического роста мировой экономики, то можно заметить несомненную связь между экономическим ростом и активностью сделок слияний и поглощений.

Многие компании в современных условиях функционируют в условиях жесткой конкуренции, что заставляет их для сохранения своих позиций на рынке объединяться. Эксперты говорят о том, что в 2016 году произошло увеличение количества сделок по слиянию и поглощению, но при этом в денежном выражении спад продолжился. В качестве основного тренда 2016 года на рынке слияний и поглощений называется рост количества сделок в формате передачи активов по делам о банкротстве. При этом, как отмечают эксперты, данная тенденция должна сохраниться и в будущем. Рост количества сделок сопровождается падением средней их стоимости. Это говорит о том, что крупные игроки в условиях экономической и финансовой нестабильности осторожничают, при этом основные объемы сделок приходятся на средние компании. Так, средний размер сделки в 2013 г. составлял 400 млн. долл., в 2015 г. он сократился до 282 млн. долл., а в 2016 г. составил 200

---

<sup>1</sup> Костова Наталья, лектор университет, ASEM, costova.daria@mail.ru

млн. долл. Данная ситуация обусловлена тем, что рынок слияний и поглощений всегда реагирует на экономическую ситуацию в мире с определенным лагом. Крупнейшими мировыми сделками M&A в 2016 году стали следующие: 1) Qualcomm & NXP Semiconductors. В конце октября 2016 года компания Qualcomm объявила о своем желании купить голландского производителя NXP Semiconductors. Данная покупка позволит Qualcomm обеспечить поддержку в тех отраслях, где ее позиции являются слабыми, а именно, производство чипов для беспилотных автомобилей, датчиков для производства беспилотных летательных аппаратов и др. 2) Sunoco Logistics & Energy Transfer Partners. В конце ноября данные компании договорились об объединении. Данное объединение позволит достичь годовой экономии в размере 200 млн. долл. При этом деятельность объединенной компании будет более диверсифицированной, что позволит получить дополнительный доход. 3) British American Tobacco & Reynolds American. В настоящее время проходит переговоры об объединении данных двух компаний. Целью является усиление позиций на мировом табачном рынке. 4) Bayer & Monsanto. Немецкий гигант фармакологической и химической промышленности Bayer предполагает покупку американской компании Monsanto, которая производит агрохимикаты. Объединенная компания сможет контролировать больше четверти мировых поставок зерна и пестицидов. 5) AT&T & Time Warner. Эти два гиганта на рынке телекоммуникаций после объединения смогут усилить свое влияние на потребителей через информационные и развлекательные передачи. Следует отметить, что в лидеры рынка слияний и поглощений вышла отрасль связи, в то время как прежний лидер — топливно-энергетический комплекс, вновь показал спад. В 2016 г. в сфере связи были заключены две сделки на общую стоимость 8,9 млрд. долл., в то время как в 2015 г. была заключена только одна сделка на общую сумму 765 млн. долл. Причем слияние итальянских телеком-операторов Wind (принадлежит VimpelCom Ltd) и 3 Italia (владелец — гонконгский холдинг СК Hutchison) стало крупнейшей сделкой в отрасли и одной из трех крупнейших на рынке вообще за последние пять лет. Согласно данным Bureau van Dijk (Moody's Analytics), глобальный объем и количество сделок слияний и поглощений (M&A) в 2017 году снизились. Всего в 2017 году было заключено 96 082 сделок на общую сумму 4,741 трлн. долларов США. Это на 8% ниже количества сделок M&A осуществленных в 2015 году (104 559 сделки) и на 3% ниже, чем в 2016 году по объему сделок M&A (4,893 трлн. долларов США). Следует отметить, что снижение активности на рынке M&A началось с 2015 года. В то же время, некоторые регионы показали восстановление в 2017 году, среди них Западная Европа (рост на 6%, с 1,138 трлн. долларов США до 1,282 трлн. долларов США) и регион Восточной и Центральной Азии (с 1,250 трлн. долларов США в 2016 году до 1,275 трлн. долларов в 2017 году). В таблице 1 представлена динамика активности мирового рынка слияний и поглощений.

**Таблица 1. Динамика активности мирового рынка M&A США среди лидеров рынка M&A в 2017 году**

Год	Количество сделок M&A	Объем сделок M&A (млн. долл. США)
2017	96 082	4 740 969
2016	104 559	4 892 779
2015	109 615	5 871 017
2014	102 746	4 811 910
2013	92 741	3 698 861
2012	85 325	3 329 556

Источник: <https://inventure.com.ua/analytics/investments>

В 2017 году США привлекли наибольшие объемы инвестиций, а также осуществили наиболее количество сделок M&A. Американские компании закрыли 20 897 сделок M&A на общую сумму 1,455 трлн. долларов США. Ближайшим соперником США в 2017 году стал Китай, который занял второе место в рейтинге с показателем - 13 679 сделок M&A на сумму 720,8 млрд. долларов США. Великобритания заняла третью позицию с 5832 сделками M&A на общую сумму 285,4 млрд. долларов США.

Среди основных сделок M&A в США следует отметить поглощение CVS Health компании Aetna за 77 млрд. долларов США. За этим последовало знаковое поглощение Walt Disney американской Twenty-First Century Fox Inc. на сумму 66,1 млрд. долларов США. Третья по величине сделка – это покупка британской British American Tobacco plc компании Reynolds American за 49,4 млрд. долларов США.

Рынок машиностроения, производства оборудования, мебели и различные виды переработки оборудования занял первое место как по объему, так и по количеству сделок M&A. В целом этот сектор в 2017 году характеризовался 9959 сделками M&A на общую сумму 568,9 млрд. долларов США. Рост данного сектора в 2017 год обязан, прежде всего, сделке за 30 млрд. долларов США по поглощению Rockwell Collins компанией United Technologies. Кроме того, существенное влияние на результат оказало поглощение CR Bard компанией Vecton Dickinson Company за 24 млрд. долларов США.

Сумма слияний и поглощений (M&A), совершенных мире с начала 2018 года, превысила \$1 трлн. Активность на рынке M&A в начале 2018 года оказалась на 50% выше, чем годом ранее, и на 12% выше, чем в 2007 году, пока остающемся рекордным: тогда были совершены сделки на 4,6 трлн. долларов США. Среди крупнейших сделок, совершенных с начала года:

1. Покупка в начале марта американским медицинским страховщиком Signa компании Express Scripts за 67 млрд. долларов США.
2. Приобретение немецкой энергетической компанией E.ON компании Innogy, занимающейся производством возобновляемой электроэнергии, за \$55 млрд
3. Слияние американского оператора кабельного телевидения Comcast с европейской медиаккомпанией Sky на 31 млрд. долларов США.

По мнению экспертов, среди причин активности на рынке M&A — ускорение экономического роста, рост уверенности бизнеса, а также налоговая реформа в США. Среда остается идеальной для сильного рынка M&A по всему миру. Рост сильный во всем мире, руководители бизнеса настроены оптимистично, финансовые рынки открыты к сотрудничеству.

Сумма сделок слияния и поглощения (M&A) с участием российских компаний в первом полугодии 2018 года по сравнению с первым полугодием 2017-го выросла на 134%, подсчитали аналитики Thomson Reuters (отчет есть у РБК). Подобных темпов роста не было ни разу за последние 11 лет. Но число сделок, проведенных за отчетный период, оказалось рекордно низким. Общая сумма сделок за первые шесть месяцев этого года составила 13,48 млрд (рекорд с 2014 года) против 5,7 млрд. долларов США. В первом полугодии 2017 года, а объем сделок, проведенных с участием только российских компаний, — 6,4 млрд. долларов США против 2,7 млрд. за тот же период 2017 года. Список сделок M&A охватывает анонсированные сделки, незавершенные сделки, сделки в процессе завершения и закрытые сделки, пояснили в Thomson Reuters.

Несмотря на увеличение объема сделок M&A в целом (с участием как российских, так и зарубежных инвесторов), за первое полугодие 2018 года их число сократилось на 25% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 499. В частности, приобретение российских активов иностранными компаниями снизилось на 15% в количественном и на 11% в стоимостном выражении. Чаще других сопровождал сделки слияния и поглощения

“ВТБ Капитал” - на его долю пришлось 18, 2% рынка. Более значимым является достижение максимума за четыре года по объему сделок, чем достижение минимума по их

числу за десять лет: количественные показатели в этой сфере не отображают картину происходящего, тем более что, возможно, не все сделки попадают в поле зрения исследователей. Самой дорогой сделкой в 2018 году на российском рынке, по данным Thomson Reuters, стала продажа Сбербанком из-за западных санкций своей турецкой «дочки» Denizbank дубайской банковской группе Emirates NBD. О сделке было объявлено в мае, ее сумма составит 3,2 млрд. долларов США. Это почти четверть — 23,7% — от общей суммы сделок в первом полугодии. Следующей по дороговизне стала покупка ВТБ 29% акций второго крупнейшего ретейлера в России «Магнита» у его основателя Сергея Галицкого. Сделку закрыли в марте, у Галицкого осталось 3% компании. Пакет акций «Магнита» ВТБ оценил в 2,45 млрд. долларов США. Спустя несколько месяцев ВТБ перепродал часть своего пакета — почти 12% — инвестиционной «Марафон Групп».

Также в марте Jаран Тобассо объявила о покупке 100% группы «Донской табак», базирующейся в Ростове-на-Дону, за 1,7 млрд. долларов США. Сделка должна быть закрыта в течение этого года.

Еще одной крупной сделкой в 2018 году стала продажа доли в «Норникеле» за 1,5 млрд. долларов США. О ней в марте договорились US Rusal и «Интеррос», Crispian Романа Абрамовича и Александра Абрамова планировала продать им 4% своих акций пропорционально их долям. Однако, как писал РБК, по решению Лондонского суда эта сделка должна быть аннулирована — Абрамовичу придется вернуть Потанину 770 млн долларов США за 2,1% уже купленных им акций ГМК «Норникель».

Среди ключевых отрицательных факторов, влияющих на рынок M&A можно выделить: нерастущую экономику, проблемы в финансовом секторе, внешние негативные воздействия (подешевевшая нефть и санкции), девальвацию, относительно дорогое финансирование.

## **ВЫВОД**

Таким образом, для мирового рынка слияний и поглощений характерно увеличение количества сделок при снижении средней стоимости сделки, что связано с осторожностью крупных игроков. В условиях экономического и финансового кризиса рынок реагирует на изменения с определенным лагом. Следовательно, улучшение тенденций в мировой экономике будет способствовать росту рынка слияний и поглощений.

## **ЛИТЕРАТУРА:**

1. БОТАЛОВА В. В., Теоретические основы слияний и поглощений в России и за рубежом // Российское предпринимательство № 10 (232). – М., 2013.
2. ИОНЦЕВ М. Корпоративные захваты: слияния, поглощения, гринмэйл. – М., 2003.
3. ШЕРШЕНЕВИЧ Г.Ф. Курс торгового права. Т. I: Введение. Торговые деятели. – М., 2003.
4. <https://www.rbc.ru/economics/29/06/2018/5b34eb259a7947688431619b>
5. <https://inventure.com.ua/analytics/investments/obzor-globalnogo-rynka-manda-2017>.