

УДК 65.011.12

Ю.Н. Бершадская

ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ РЫНКА СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ В РОССИИ

Семинар № 7

Слияния и поглощения (M&A) – традиционный инструмент реструктуризации и консолидации активов, который предназначен для обеспечения динамичного роста и выхода на финансовый рынок. Значение слияний и поглощений в настоящее время возросло настолько, что отдельные западные специалисты-практики рассматривают процессы слияний и поглощений и вызываемую ими консолидацию отраслей как единственно возможную и неизбежную стратегию в современной конкурентной борьбе.

История слияний и поглощений с конца 19 по настоящее время насчитывает 5 волн слияний и поглощений. Явным лидером мирового хозяйства в сфере M&A выступают США. Американский рынок корпоративного контроля является самым активным и совершенным в мире. За исключением пяти лет (1989-1991 и 1999-2000 гг.) на долю США приходилось более половины суммарного объема всего мирового рынка M&A.

Западная тенденция 90-х годов прошлого века - рост числа и объемов сделок M&A наблюдается и в России. С 2000-го года отечественные компании заявили себя как лидеры рынка M&A в Центральной и Восточной Европе, и произошел коренной переворот в осознании России как крупного игрока на рынке M&A.

Целью деятельности российских компаний все чаще является увеличение их стоимости для собственников и,

как результат, все больше компаний становится активными участниками цивилизованного рынка M&A. Компании рассматривают слияния и поглощения как неотъемлемую часть своего стратегического развития, позволяющую увеличить долю на рынке, получить доступ к новым источникам сырья и использовать сделки M&A как инструмент надежного противостояния недружественным поглощениям.

По данным Mergers.ru объем сделок по слияниям и поглощениям в России за последнее время постоянно увеличивается и за 7 лет вырос более, чем в 4,5 раза (табл. 1). На отечественном рынке преобладают горизонтальные слияния и поглощения: происходит отраслевое укрупнение бизнеса и концентрация производственных мощностей.

По данным журнала «Слияния и поглощения» (www.ma-journal.ru) в отрасли добычи полезных ископаемых наблюдается интересная закономерность: каждый год, за исключением 2006, объем сделок здесь рос более чем в два раза при практически неизменном количестве сделок, росла и средняя стоимость сделок (табл. 2). В будущем ожидается перераспределение добывающих активов среди металлургических и энергетических компаний.

В металлургической отрасли наблюдается высокая активность, что, по мнению экспертов, связано, в первую очередь, с большими финансовыми ресурсами, накопленными российскими металлургами.

Таблица 1

Данные по сделкам M&A с участием российских компаний за 2001-2006 годы, млн. дол.

Годы	Число сделок	Сумма сделок, млн \$
2001	428	12390.8
2002	523	17818.7
2003	678	32151.9
2004	1217	26840.3
2005	1376	59934.9
2006	1393	56342.0

Таблица 2

Данные по сделкам M&A с участием российских компаний в металлургической отрасли и отрасли по добыче полезных ископаемых в период 2003 – 2006 гг., млн. дол.

ОТРАСЛИ	2003		2004		2005		2006	
	Число сделок	Сумма	Число сделок	Сумма	Число сделок	Сумма	Число сделок	Сумма
Металлургия	21	3453.0	16	1051.5	16	1554.5	20	15866.0
Добыча полезных ископаемых	10	422.5	11	933.4	8	2537.7	10	1674.5


Внутри страны отрасль почти полностью консолидирована, и основные покупки наших компаний за рубежом приходятся на металлургический сектор.

Сравнительный анализ развития рынка слияний и поглощений в России (2001-2006г.) и лидера мирового хозяйства США позволил выявить совпадение тенденций развития рынка M&A при их более высокой интенсивности в России (более 3 раз), чем в США. Это связано, на наш взгляд, как

положительными тенденциями в экономике России, так и использованием результатов позитивного опыта США в области M&A.

Таким образом, можно констатировать, что выход России на рынок крупных слияний-поглощений состоялся. Безусловно, рынку слияний и поглощений в России нужно пройти еще длинный путь, чтобы стать реальным инструментом повышения эффективности и конкурентоспособности российской экономики.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Авхачев Ю.Б. Международные слияния и поглощения компаний: новые возможности предприятий России по интеграции в мировое хозяйство. - М.: Научная книга. 2005. - 120 с.
2. Слияния, поглощения и реструктуризация бизнеса / Гохан Патрик А.; -М.: «Альпина Бизнес Букс». 2004. - 741 с.
3. Слияния и поглощения. Путеводитель по рынку профессиональных услуг - М.: Альпина Бизнес Букс,. 2004. - 192 с.
4. www.ma-journal.ru
5. www.mergers.ru
6. www.rbc.ru 

Коротко об авторе

Бершадская Ю.Н. – аспирантка, Московский государственный горный университет.

Доклад рекомендован к опубликованию семинаром № 7 симпозиума «Неделя горняка-2008». Рецензент д-р техн. наук, проф. М.Х. Пешкова.