

ОСОБЕННОСТИ СОВРЕМЕННОГО РЫНКА СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ В РОССИИ.

Сделками по слияниям и поглощениям (Mergers & Acquisitions, M&A) можно назвать сделки, которые наряду с переходом прав собственности подразумевают, в первую очередь, смену контроля над компанией. К ним, как правило, не относят сделки, направленные на приобретение незначительных пакетов акций со стороны частных лиц и/или институциональных инвесторов. О сделках на рынке M&A говорят в том случае, когда речь идет о контрольном пакете или пакете акций, дающим владельцу аналогичные права.

На российском рынке капитала процессы M&A достаточно новое явление. Рынку публичных сделок менее 10 лет, но к настоящему времени его едва ли можно назвать неразвитым.

Количество сделок M&A увеличилось с 505 в 2005 году до 817 в 2006 году, то есть прирост количества сделок составил порядка 62%. Доля России в объеме мирового рынка увеличилась с 1,8% в 2005 году до 2% в 2006 году. Объем рынка слияний и поглощений в 2006 году составил 6,5% от ВВП (по сравнению с 4,3% в 2005 году), что свидетельствует о существенном потенциале российского рынка.

Большая часть сделок, как и ранее, происходила в пяти ключевых отраслях, а именно: в нефтегазовой, металлургии и горнодобывающей отрасли, в финансовом, телекоммуникационном, потребительском секторе и розничной торговле. Однако распределение сделок между крупнейшими отраслями стало более равномерным. Так, на нефтегазовый сектор приходилось 30,1% от общей стоимости сделок M&A (годом ранее - 66,2%), на металлургию и добывающую отрасль - 28,6% (против 12,7%), на потребительский сектор - 13% (9,4%), финансовый сектор - 7,1% (2,5%), телекоммуникации - 5,8% (6,6%).

Публичный рынок M&A в России весьма узок и основными игроками здесь являются не более дюжины “голубых фишек”, что с точки зрения диверсификации рынка является тревожной тенденцией.

Всплеск сделок по M&A обусловлен как структурными изменениями, так и увеличением прозрачности бизнеса. Наблюдается высокий уровень активности на российском рынке, который, по меньшей мере, в ближайшие несколько лет продолжит рост. Ряд структурных изменений, таких как вступление России в ВТО, а также изменения в законодательстве и регулировании, должны также способствовать дальнейшему усилению консолидации и процессов слияния и поглощения во многих отраслях экономики [1]. Постепенно бизнес в России становится все более прозрачным и приобретает существенный потенциал роста. Многие стратегические и портфельные инвесторы это осознают.

Впрочем, по мнению автора, гораздо большее влияние на рост сделок по слиянию и поглощению в России оказывает благоприятная ситуация на мировых рынках нефти и стали. Поэтому если ситуация на сырьевых рынках в ближайшее время не ухудшится, то рынок M&A в России продолжит уверенно расти в первую очередь за счет сделок в сырьевой отрасли.

Также следует учесть и тот факт, что в последнее время значительный рост наблюдается среди доходов населения и корпораций, и часть этих средств выплескивается на финансовые рынки. В свою очередь это требует развития финансовой системы. Накопленные российскими компаниями ресурсы стимулируют рост инвестиций, в том числе IPO. В связи с этим российские компании начинают вести себя так же, как западные. Необходимость расширения бизнеса или его диверсификации стимулирует рост M&A.

Существенной особенностью рынка M&A России в минувшем году стало усиление

роли государства.

Разумно предположить, что доля госкомпаний в статистике M&A будет постепенно увеличиваться. Выход государства на этот рынок продиктован стремлением вернуть стратегические предприятия под свой контроль, утраченный во время приватизации [2].

У российского рынка M&A есть два существенных отличия от развитых западных рынков.

Во-первых, специфика российского рынка заключается в том, что у нас рынок M&A и фондовый рынок абсолютно не взаимосвязаны. Сделок M&A на российском фондовом рынке нет и в ближайшем будущем не предвидится, так как на нем не обращаются контрольные пакеты акций.

Второй существенный момент: российский рынок M&A — это рынок супермажоритарных пакетов и рынок поглощений. В каждой крупной компании и компании среднего бизнеса есть, как правило, только один хозяин, который принимает стратегические решения, в том числе о продаже бизнеса. В этот процесс пока широко не вовлечены советы директоров, практически отсутствуют акционерная демократия.

В заключении можно выделить следующие основные тенденции на российском рынке слияний и поглощений:

- Иностранные инвестиции в форме M&A становятся более диверсифицированными: основной акцент сместился от добывающих отраслей к сфере потребительских товаров и сектору финансовых услуг.

- Крупнейшие российские компании приобретают все больше активов за рубежом. Некоторые стремятся расширить ресурсную базу, другие – получить выход на новые рынки, в том числе, на рынки соседних стран СНГ для обеспечения дальнейшего роста.

- Происходит усиление роли государства на рынке M&A. Ожидается, что госкомпании будут создавать совместные предприятия с иностранными инвесторами, подобно модели развития нефтегазовой отрасли в Казахстане.

- Международные и внутренние рынки капитала играют все большую роль в финансировании приобретений. Расширились возможности привлечения капитала путем выпуска акций и облигаций. Заметным источником финансовых ресурсов стали публичные размещения акций.

Рынок M&A в России имеет большой потенциал роста и остается весьма привлекательным для местных и иностранных инвесторов. Помимо благоприятной экономической конъюнктуры на внутреннем рынке и высоких цен на минеральные ресурсы росту сделок M&A в России будут способствовать международные рынки капитала. Заметным источником финансовых ресурсов станут процессы IPO.

ЛИТЕРАТУРА:

1. Гвардин С.В., Чекун И.Н., “Финансирование слияний и поглощений в России”, Бином, 2006.
2. Молотников А., “Слияния и поглощения. Российский опыт”, Вершина, 2005. С. 131.