

Обзор рынка слияний и поглощений

Муталиев И. С.

*Муталиев Ибрагим Сулиманович / Mutaliev Ibragim Sulimanovich – аспирант,
департамент «Инвестиции и инновации»,
Финансовый Университет при Правительстве Российской Федерации, г. Москва*

Аннотация: в работе исследуются проблемы способов интеграции корпоративных систем, исследуется динамика рынка M&A и проведен обзор рынка сделок слияний и поглощений.

Ключевые слова: слияния, поглощения, рынок M&A, анализ рынка, тенденции рынка.

В настоящее время российский рынок слияний и поглощений находится на стадии активного роста и трансформации. В отличие от общемировых тенденций стабилизации процессов интеграции компаний, в российской экономике наблюдается обратный процесс. В 2013 г. был зафиксирован спад активности на мировом рынке, который длится третий год подряд. Активность на мировом рынке M&A сократилась по сравнению с 2012 г. на 6,2 % - в течение года было объявлено о 37 257 сделках. Несмотря на заключение ряда сверхкрупных сделок, совокупная стоимость всех сделок снизилась на 6,3 % и составила 2,3 трлн долл. США. В России же в 2013 г. объем завершенных M&A сделок вырос до рекордного значения в 118 млрд долл. Общая сумма сделок увеличилась на 42 %, тогда как количество сделок выросло на 27%, демонстрируя общую устойчивость российского рынка на фоне сохраняющейся неопределенности в мировой экономике [1].

В связи с заметным ростом российской экономики повышается инвестиционная привлекательность отечественных компаний. Кроме количественных, также наблюдаются и качественные изменения рынка слияний и поглощений, когда все большую долю занимают внутренние сделки, российские компании начинают активно выступать в роли покупателей и инициаторов сделок. Доля зарубежных приобретений в России в общем объеме M&A в 2013 г. продолжает снижаться. Данная тенденция наблюдается с 2008 г. В 2013 г. объем приобретения активов в России зарубежными инвесторами составил менее 10 % общего объема сделок.

Анализ российского рынка слияний и поглощений выявил, что лидерами по объему сделок в России являются нефтегазовый, финансовый и телекоммуникационный сектора, а также транспорт; в нефтегазовом секторе преобладают горизонтальные сделки.

С моей точки зрения, первоочередным этапом анализа эффективности сделки является выявление истинных целей и мотивов ее осуществления. Это связано с тем, что эффективность и успех слияний и поглощений начинают закладываться еще на самой ранней стадии выбора бизнес-стратегии организации и ее возможных вариантов развития, так как слияние и поглощение являются лишь одним из возможных путей достижения поставленных целей перед компанией.

Главной целью сделок по слияниям и поглощениям является увеличение рыночной стоимости объединенной компании за счет достижения положительного экономического эффекта [2].

Еще 11 марта 2014 года банк Citigroup снизил свой прогноз роста ВВП России с 2.6 % до 1%, эта цифра значительно ниже той, что была спрогнозирована ЦБ РФ в середине февраля (ЦБ РФ изменил свой прогноз на 2014 год с 3 % до 1.5-1.8 %). Тем не менее, рост экономики снижался в России задолго до вмешательства России в украинский кризис, несмотря на это объем сделок M&A продолжал расти в последние три года.

Российский рынок M&A исторически склонен к внутренней активности – так в 2013 году наблюдалось резкое снижение исходящих инвестиций (outbound). В то же время входящие инвестиции (inbound) M&A росли уверенно в течение последних 4-х лет, логично предположить, что зарубежные инвесторы, в особенности США и Европа будут первыми, кто пересмотрит свои потенциальные сделки M&A в России в связи с рисками санкционных угроз.

Тем временем наблюдается эффект торможения Российского рынка M&A –хоть и в первой четверти 2014 года были объявлены 102 сделки – самый лучший результат в последние пять лет, в том же периоде. Так же величина сделок упала на 30 % в первом квартале 2014 года, до 10.8 млрд долл., но все же это на 7-8 % выше, чем в том же периоде 2010 и 2011 года.

- Величина российского рынка M&A достигла самых высоких показателей с 2007 года (сюда не включается сделка Роснефть/ТНК-ВР общей суммой 56 млрд. долл.);
- Энергетический и сырьевой рынок до сих пор остаются лидерами рынка M&A;
- Российский сектор добывающей отрасли занял 9-е место среди самых крупных сделок M&A в 2013 году;

Хоть мы и видим, что объем сделок и величина сделок в общем объеме снизились, необходимо помнить, что 2012 год запомнился самой большой сделкой когда-либо известной на российском рынке M&A, поглощение Роснефтью компании ТНК-ВР – 56 млрд. долл. [3].

Интересен тот факт, что ситуация в России была противоположна той, что наблюдалась в глобальном мире M&A, где величина сделок упала на 3 % в общей сумме с 2.3 трлн долл. в 2012 году до 2.2 трлн долл. в 2013 несмотря на то, что Verizon Communications приобрела долю 45 % акций в величине 124.1 млрд долл. Verizon Wireless у UK's Vodafone Group – эта цифра больше в два раза чем самая крупная сделка 2012-го

года. Сила деятельности российского рынка M&A видна еще на фоне Европейского рынка M&A, где показатели величины сделок упали на 12 % с 893 млрд долл. в 2012 году до 783 млрд долл. в 2013. С другой стороны общемировые объемы сделок слияний и поглощений продолжают уверенный рост с момента кризиса.

К внутренним операциям по сделкам слияний и поглощений относится более 80 % (86.9 млрд долл.) величины сделок объявленных в 2013 г., для сравнения в 2012 году эта цифра была 60% (не учитывая сделку Роснефть/ТНК-ВР (48.5 млрд долл.)). Соответственно объем сделок на внутреннем рынке так же вырос и составил 68 % от общего в 2013 г.

Российский сектор энергетики и природных ресурсов опять стал доминирующим на рынке сделок слияний и поглощений в 2013 году, что составило 61 % от общей стоимости сделок. Роснефть опять показал свое существенное влияние на деятельность M&A рынка, 6 из 10 самых больших сделок в нефтегазовом секторе в течение 2013 года, в то время как поглощение компанией РОССЕТИ 79.64 % компании ФСК ЕЭС (Федеральной сетевой компании Единой энергетической системы) составила в стоимостном выражении 14.4 млрд долл. и заняла девятую строчку самых больших сделок в мире в 2013 году [4].

Сектор Телекоммуникации и СМИ, который привлек самые большие инвестиции в 2012, в сравнении с другими секторами, показал падение доли на рынке с 20 % до 10 % в 2013 году. Это было обусловлено с перестановкой сил в секторе среди телекоммуникационных гигантов Алтимо, Мегафон и Вымпелком в 2012 году, которые привели к четырем сделкам, на которые приходится три четверти от суммы сделки в секторе. В этой связи, сумма сделок упала на 31 % в 2013 году, до 11.3 млрд долл.

С точки зрения объема, активность рынка слияний и поглощений упала на 6 % в 2013 году до 320 сделок, в основном на потребительском рынке, розничной торговли и сельского хозяйства, в этих секторах объемы сделок упали почти в два раза и в то же время сумма сделок упала на три четверти до 1.6 млрд долл. – ниже уровня предыдущего спада в 2009 году.

По итогам января-ноября 2014 года объем сделок на российском рынке M&A с участием российских компаний, рассчитанный по методике Информационного агентства АК&М, достиг \$46,39 млрд. (1,709 трлн. руб.). Это на 56% меньше, чем итог одиннадцати месяцев 2013 года (\$105,4 млрд.). Однако тогда большая сумма сделок была сформирована более чем наполовину покупкой «Роснефтью» компании ТНК-ВР за \$56,8 млрд. За вычетом данной сделки снижение составило всего 4,5%. Тем не менее, это настораживающая тенденция — еще по итогам I-III кварталов 2014 года отмечался прирост на 9%.

Средняя стоимость сделки за одиннадцать месяцев 2014 года (за вычетом крупнейших от \$1 млрд.) составила \$56 млн., снизившись на 2,4% по сравнению с показателем за аналогичный период прошлого года (\$57,4 млн.). Однако в рублевом выражении рост составил около 15% [5].

Литература

1. Обзор рынка слияний и поглощений за 3-й квартал 2014 года компании KPMG, 2014. №7. [Электронный ресурс]. URL: http://www.kpmg.com/RU/ru/IssuesAndInsights/ArticlesPublications/Documents/S_MA_3r_2014.pdf. (дата обращения: 05.07.2016).
2. Рыкова И. Н. Слияния в России как инструмент консолидации в нефтегазовом секторе. И. Н. Рыкова // Финансы и кредит, 2013. № 12 (241).
3. Обзор рынка слияний и поглощений за 4-й квартал 2014 года компании KPMG, 2014. №7. [Электронный ресурс]. URL: http://www.kpmg.com/RU/ru/IssuesAndInsights/ArticlesPublications/Documents/S_MA_4r_2014.pdf (дата обращения: 05.07.2016).
4. Соколов М. А. Организационно-экономическая модель управления стоимостью российских компаний в условиях проводимых процедур по слияниям и поглощениям. Проблемы экономики, 2014. № 5. С. 27-31.
5. Соколов М. А. Аналитическая модель комплексной оценки эффективности интеграционных трансформаций организаций за счет слияний и поглощений. Транспортное дело России, 2014. № 6. С. 139-143.