

Козинец Максим Тимофеевич
Власюк Юлия Александровна
Брестский государственный технический университет

НАЦИОНАЛЬНЫЕ И ТРАНСГРАНИЧНЫЕ СЛИЯНИЯ И ПОГЛОЩЕНИЯ И УЧАСТИЕ В НИХ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

В рамках глобализации и интернационализации хозяйственных операций отдельные явления уже в полной мере затронули организационно-экономический механизм функционирования коммерческих организаций в отдельных странах, а в других социально-экономических образованиях их признаки только обозначаются. Это в полной мере относится к таким процессам, как слияния и поглощения.

На рубеже XX и XXI столетий достаточно ярко обозначились такие явления, за которыми устойчиво закрепились термины «слияния» (объединение нескольких юридических лиц в одно новое) и «поглощения»

(объединение коммерческих организаций, в результате которого к одной из них переходят активы и обязательства остальных, причем поглощаемые компании могут продолжить свое существование под контролем нового собственника). Заключение подобных сделок является результатом реализации стратегий развития хозяйствующих субъектов и во многом целевым их назначением является достижение операционного и (или) финансового синергетического эффекта [1].

Мотивация заключения сделок, связанных со слиянием и поглощением может быть различная, причем следует учитывать разность мотивов продавца и покупателя. Со стороны покупателей преобладают:

- стремление к консолидации активов,
- стремление повысить собственную доходность за счет функционирования приобретаемых активов,
- текущая и перспективная рыночная конъюнктура,
- улучшение возможностей для консолидированной компании в области привлечения внешнего финансирования.

В то же время продавцы стремятся:

- избавиться от непрофильных активов,
- освободиться от субъектов с небольшим уровнем доходности либо испытывающими финансовые затруднения.

Также сделки по продаже мотивированы стремлением вывести средства из активов инвестиционными и венчурными фондами, в том числе в условиях появления на рынке более привлекательных для вложения капитала объектов.

Во многих странах с молодой рыночной экономикой наблюдается определенная схожесть характеристик протекания хозяйственных процессов. В этом свете небезынтересным видится эволюция становления сделок по слиянию и поглощению в Российской Федерации.

Ряд исследователей выделяет следующие основные фазы развития рынка слияний и поглощений в России [3]:

- зарождение (1992–1995 г.г.);
- рейдерство (1996–2002 г.г.);
- развитие цивилизованных форм слияний и поглощений (2003–2007 г.г.);
- укрупнение позиций на мировом рынке слияний и поглощений (начиная с 2007 г.).

Важнейшим фактором вовлечения в сделки по слияниям и поглощениям является инвестиционная привлекательность. Инвестиционная привлекательность представляет собой совокупность инвестиционного потенциала, законодательных условий и инвестиционных рисков. В условиях, когда применительно ко второй составляющей региональные возможности ограничены, значение инвестиционного потенциала и рисков значительно возрастает. Инвестиционный потенциал есть не что иное, как сфера приложения капитала. Рассматривая его сквозь региональную призму следует отметить, что в обозначенных выше условиях (имеется в виду глобализация и интернационализация экономических процессов) резко возрастает конкуренция между потенциальными реципиентами инвестиций, в

том числе находящимися в различных государственных образованиях и с различными условиями ведения хозяйственной деятельности.

Следует особо отметить, что не смотря на то, что формы привлечения капитала различаются, в последнее время четко прослеживается взаимосвязь между непосредственно деятельностью хозяйствующих субъектов-инвесторов и направлениями вложения их капитала. Эксперты Конференции Организации Объединенных Наций по торговле и развитию отмечают возрастание роли именно трансграничных слияний и поглощений. Данным операциям, безусловно, сопутствует движение капитала и оно несет в себе и порождает дополнительные капитальные вложения.

В 2013 году был зафиксирован спад активности на мировом рынке слияний и поглощений, который длится третий год подряд. Показатели упали до самого низкого за 8 лет уровня. По данным исследования ЕУ «Обзор рынка M&A за 2013 год», активность на мировом рынке слияний и поглощений сократилась по сравнению с 2012 годом на 6,2%. Несмотря на заключение ряда сверхкрупных сделок, например, сделки Vodafone-Verizon, ставшей третьей по величине в мире, совокупная стоимость всех сделок снизилась на 6,3% и составила 2,3 трлн. долларов США [4].

В странах с транзитивной (переходной) экономикой, к которым относится и Республика Беларусь, в последнее время трансграничные слияния и поглощения были особенно динамичными. Рост ПИИ в обозначенный период был вызван, прежде всего, ростом трансграничных СП в результате реализации ряда крупных сделок. Сравнительные данные по потокам ПИИ в результате трансграничных слияний и поглощений, фиксируемый в Республике Беларусь и государствах-соседах, приведен в следующей таблице:

Таблица 1

Объемы трансграничных слияний и поглощений, млрд. долл. США

Страна	Чистые продажи							
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Беларусь	4	–	2 500	16	–	649	10	–
Латвия	9	11	47	195	109	72	1	1
Литва	61	97	35	98	20	462	386	39
Польша	1 487	773	728	966	776	1 063	10 098	815
Российская Федерация	- 14 547	6 319	22 529	13 507	5 079	3 085	29 550	245
Украина	6 386	261	1 816	5 933	147	322	1 400	434

Источник – [4, 5, 6]

Средняя стоимость одной сделки по трансграничному слиянию и поглощению в Республике Беларусь (109,7 млн. долл.) превышает аналогичный показатель всех сопредельных государств: больше показателя

Российской Федерации в 2,1 раза, Польши – в 2,4 раза, Украины – в 3,0 раза, Литвы – в 9,0 раз, а Латвии – в 21,3 раза.

Следует заметить, что исследуемые процессы трансграничных слияний и поглощений в странах с переходной экономикой имели место не только в сфере добычи и переработки природных ресурсов, но затронули и потребительский рынок. Вышеприведенное свидетельствует о том, что привлечение инвестиций, сопутствующее данным процессам, на текущий момент недостаточно распространено. Оно имеет неплохие перспективы развития. В виду отсутствия значительных сделок ранее, а также в результате того, что в условиях открытости национальной экономики преобладает собственности с высокой концентрацией государственного капитала, обязательным условием является наличие на то политической воли

Обозначим наиболее существенные факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность отечественных коммерческих организаций:

Положительный аспект:

- дешевая рабочая сила;
- низкая стоимость топливно-энергетических ресурсов;
- доступность относительно транспортных потоков;
- отсутствие ограничительных барьеров при движении результатов труда в рамках Евразийского экономического пространства;
- низкая степень проникновения иностранных и транснациональных субъектов хозяйствования;

Отрицательный аспект:

- сложность бизнес-администрирования;
- изменчивость и определенная агрессивность деловой среды;
- возможность роста стоимости топливно-энергетических ресурсов;
- необходимость обучения и повышения квалификации трудовых ресурсов;
- низкий уровень доходов населения и, соответственно, малая емкость рынка;
- недостаточная развитость промышленной, торговой и бытовой инфраструктуры (что, в определенной ситуации, может и сыграть положительную роль для отдельного типа инвестиций).

Нейтрализация негативных факторов инвестиционной привлекательности (т.е. непривлекательности) отчасти возможна лишь при координации действий местных и республиканских органов государственного управления. Это касается, прежде всего, деятельности в области повышения комфортности деловой среды и обеспечения ее стабильности и стабильности прав инвесторов.

Для повышения конкурентоспособности экономики страны и ее регионов следует разработать и реализовывать мероприятия по региональному продвижению на межнациональный рынок. Только комплексность (и рациональность в условиях ограниченности бюджета) в решении данной проблемы способна обеспечить снижение национальных и

региональных инвестиционных рисков и повышение инвестиционного потенциала, следствием чего явится повышение инвестиционной привлекательности.

1. Русаков, Д.Е. Трансграничные слияния и поглощения, их роль в развитии мировой экономики // Автореф. дис. ... канд. экон. наук: 08.00.14 / Д.Е. Русаков; Всероссийская академия внешней торговли. – М., 2008. – 24 с.

2. Каменев, К. А. Особенности этапов формирования российского рынка слияний и поглощений // Проблемы современной экономики. – 2008. – № 3 (27) [Электронный ресурс]. – 01.09.2008. – Режим доступа: <http://www.m-economy.ru/art.php?nArtId=2093>. Дата доступа: 20.12.2012.

3. Мировой рынок слияний и поглощений – Режим доступа: <http://www.business.ua/analytics/63148>

4. Пресс-релиз пресс-центра ЮНКТАД: UNCTAD/PRESS/PR/2012/16 [Электронный ресурс]. – 05.07.2012. – Режим доступа: http://unctad.org/en/PressReleaseLibrary/PR12016_ru_WIR.pdf. Дата доступа: 01.09.2012.

5. World Investment Report 2012: Towards a New Generation of Investment Policies [Электронный ресурс]. – 30.06.2012. – Режим доступа: <http://www.unctad-docs.org/files/UNCTAD-WIR2012-Full-en.pdf>. Дата доступа: 09.09.2012.

6. World Investment Report 2013: Global Value Chains: Investment And Trade For Development [Электронный ресурс]. – 30.06.2013. – Режим доступа: http://unctad.org/en/publicationslibrary/wir2013_en.pdf. Дата доступа: 04.03.2014.