

СЛИЯНИЕ И ПОГЛОЩЕНИЕ КАК ЭФФЕКТИВНЫЕ СПОСОБЫ ПОВЫШЕНИЯ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ ЭКОНОМИКИ

ИСХАКОВА И.И.¹, СУЛЕЙМАНОВА А.М.¹, КАПТЕЛИНИНА Е.А.²

¹ студент гр.49-71, Альметьевский государственный нефтяной институт, г. Альметьевск,
Республика Татарстан, Российская Федерация

² к. т. н., доцент, Альметьевский государственный нефтяной институт, г. Альметьевск,
Республика Татарстан, Российская Федерация

В данной статье рассматриваются сделки слияний и поглощений в России, их динамика как в целом в отраслях, так и отдельно в банковском секторе. Эффективность сделок слияния и поглощения, как способа повышения экономических показателей компании и увеличение конкурентоспособность, прослеживается на примере сделки поглощения ПАО «Совкомбанк» банка ПАО КБ «Восточный».

Ключевые слова: слияние, поглощение, конкурентоспособность, рентабельность, капитал, активы, синергетический эффект, банковский сектор.

MERGERS AND ACQUISITIONS AS AN EFFECTIVE WAYS TO INCREASE THE COMPETITIVENESS ON THE ECONOMY

ISKHAKOVA I. I.¹, SULEYMANOVA A. M.¹, KAPTELININA E. A.²

¹ student gr. 49-71, Almeteyevsk State Oil Institute, Almeteyevsk, Republic of Tatarstan, Russian Federation

² candidate of Technical Sciences, associate professor, Almeteyevsk State Oil Institute, Almeteyevsk, Republic of Tatarstan, Russian Federation

This article discusses mergers and acquisitions in Russia, their dynamics both in general in industries and separately in the banking sector. The effectiveness of mergers and acquisitions, as a way to improve the economic performance of the company and increase competitiveness, can be seen on the example of the takeover transaction of PJSC «Sovcombank» of the bank PJSC CB «Vostochny».

Keywords: merger, absorption, competitiveness, profitability, capital, asset, synergistic effect, banking sector.

Одной из основных и важных причин развития современной экономики является глобализация. А крупные интегрированные компании являются движущей силой развития экономики и поддержания производства как в России, так и во всем мире в целом.

По мнению И.О. Сорокиной, «важными причинами становления подобных структур в реальном секторе российской экономики являются создание благоприятных условий осуществления экономической деятельности, снятие взаимных барьеров, возможность усиления конкурентных позиций и контроля над рыночной ситуацией».

В отечественной практике под термином «слияние» понимают иную форму реорганизации общества, подразумевающую создание новой компании путем передачи ей всех прав и обязанностей двух или нескольких обществ с прекращением последних в соответствии с передаточным актом [8, с. 42]. А термин вместо термина «поглощение» чаще всего используют термин «присоединение», под которым понимают прекращение деятельности одного или нескольких обществ с передачей всех прав и обязанностей другой организации [8, с. 43]. Также выделяют следующие разновидности слияний:

1. Горизонтальные, в которых происходит слияние двух одинаковых фирм с одинаковым бизнесом.

Данный процесс, как правило, снижает конкуренцию на рынке.

2. Вертикальные, в которых компании занимаются бизнесом в одной отрасли. Обычно это приводит к появлению новой монополии. Однако данный процесс позволяет снизить себестоимость продукции, тем самым увеличив прибыль производителя и увеличить рентабельность производства продукции.

3. В результате смешанного слияния происходит объединение компаний из разных отраслей.

По способу финансирования сделок слияния и поглощения выделяют собственные, заемные средства и обмен акциями.

1. Собственные средства. Компания приобретает компанию-цель за счет своих собственных средств. Данный способ наиболее рискованный покупки компании, так как большой объем денежных средств выводится из оборота компании;

2. Заемные средства. Данный способ наиболее рискованный для финансового института, который выдает денежные средства для осуществления сделки. Необходимо просчитать все риски перед объединением.

3. Обмен акциями – самый сложный способ объединения, поскольку нет определенного способа оценки стоимости компаний.

По отношению к присоединяемой компании можно выделить два вида слияния [8, с. 49]:

1) дружественные – это слияния, при которых руководящий состав обеих компаний поддерживают данную сделку;

2) враждебные – это слияния, при которых руководящий состав целевой компании выступает против сделки и предпринимает все меры, для того чтобы данная сделка не состоялась. Такой вид сделки чаще всего наблюдается при поглощении мелких/средних компаний более крупными конкурентами.

Обмен акциями или же иначе приобретение акций является одним из самых распространенных способов в России. Для ускоренного получения контроля над компанией лучше всего подходит покупка пакета акций. И главным их отличием от враждебных слияний является то, что они осуществляются на переговорной основе.

Так, объем сделок по слияниям и поглощениям в России за 2021 год вырос на 17% относительно 2020-го и достиг \$46,47 млрд. Всего было заключено 597 сделок, что на 29% превосходит показатель годичной давности. Об этом свидетельствуют данные информационного агентства АК&М, обнародованные в середине февраля 2022 года [5].

Согласно расчетам аналитиков (рисунок 1 [5]), в 2021 году средний размер M&A-сделки в России составил \$43,4 млн против \$41,5 млн годом ранее. На 11 сделок пришелся объем в \$21, тогда как в 2020-м – всего шесть [3].



Рисунок 1 – Отрасли-лидеры по M&A – сделкам

Подробнее стоит рассмотреть банковский сектор. По данным рисунка 2 можно отметить тенденцию к сокращению числа действующих кредитных организаций в течение исследуемого периода [3].

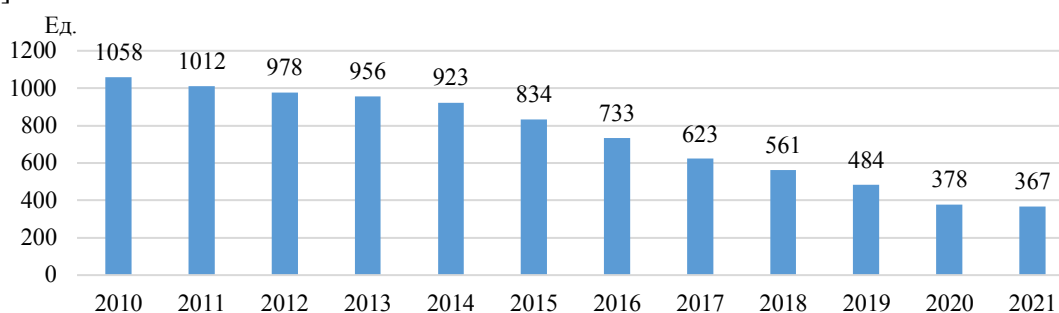


Рисунок 2 – Динамика сокращения количества кредитных организаций 2010-2021 гг., ед.

Сокращение количества кредитных организаций стало следствием ужесточения в последние годы требований к минимальному размеру собственных средств, предъявляемых Центральным банком РФ к кредитным организациям. В результате повышения в 2015 году Центральным банком РФ минимального размера собственных средств до 300 миллионов рублей, многие кредитные организации, которые не справились с задачей увеличения капитала, подверглись отзыву лицензий.

Кредитные организации, желающие избежать отзыва лицензий и продолжить функционирование на рынке банковских услуг вынуждены были укреплять свои позиции на рынке и искать способы увеличить минимальный размер собственных средств. В сложившихся условиях возросло значение процессов слияний и поглощений как механизма, позволяющего повысить эффективность функционирования кредитных организаций и усилить конкурентные позиции.

Главная цель, которую преследуют компании при слиянии, – это получение синергетического эффекта [4]. Синергетический эффект при объединении банков может быть, как положительным, так и отрицательным. Положительный синергетический эффект возможно предсказать при планировании сделки по слиянию или поглощению, в тоже время появление отрицательного синергетического эффекта предположить невозможно, оно практически непредсказуемо. Получение положительного эффекта синергии является одной из главных целей объединения банков, так как этот эффект является единственным преимуществом недоступным для повторения какому-либо из банков- конкурентов и выражается в увеличении рентабельности банка, уменьшении различного рода издержек, появлении новых конкурентных преимуществ [2].

Так положительный синергетический эффект был получен от сделки по поглощению ПАО «Совкомбанк» банка ПАО КБ «Восточный», который составил 20,43 млрд рублей с учетом заявленной цены сделки в 9,8 млрд рублей [6]. Положительное значение данной сделки означает, что она была эффективной на данном этапе. Сделка имела положительный эффект и на экономические показатели ПАО «Совкомбанк» (таблица 1) [6].

Таблица 1 – Показатели финансовой устойчивости ПАО «Совкомбанк» до поглощения и после поглощения ПАО КБ «Восточный»

| № п/п | Наименование показателей | Ед. Изм. | До поглощения | После поглощения | Отклонения | |
|-------|-------------------------------------|----------|---------------|------------------|------------|--------|
| | | | | | +; - | % |
| 1. | Рентабельность капитала банка (ROE) | % | 13,4 | 25,8 | 12,4 | 192,54 |
| 2. | Рентабельность активов банка (RA) | % | 1,51 | 3,14 | 1,63 | 207,95 |

| | | | | | | |
|----|---|---|--------|--------|--------|--------|
| 3. | Норматив достаточности капитала (Н1) | % | 11,22 | 12,15 | 0,93 | 108,29 |
| 4. | Норматив текущей ликвидности банка (Н3) | % | 135,68 | 125,62 | -10,06 | 92,59 |

Источник: собственная разработка автора на основании [6].

По данной таблице, можно проследить за динамикой экономических показателей ПАО «Совкомбанк» до и после поглощения ПАО КБ «Восточный» и можно сделать вывод, что после поглощения рентабельность капитала и активов ПАО «Совкомбанк» значительно увеличились. Это означает, что увеличилась эффективность привлечения и размещения ресурсов, поступающих в распоряжение банка в связи с расширением клиентской базы за счет присоединения клиентской базы банка ПАО КБ «Восточный». Тем самым, увеличение данных показателей позволило «Совкомбанку» увеличить свою конкурентоспособность.

Подводя итоги, необходимо отметить, что развитие российского рынка слияний и поглощений во многом определяется стратегическими задачами, стоящими перед российскими компаниями, и тем инструментарием, которым они будут пользоваться для их проведения. В связи с этим большое значение для успешного роста компаний приобретают макроэкономические прогнозы развития российской экономики и понимание международного опыта в области слияний и поглощений. А дело государства следить за законностью исполнения таких сделок, и не допускать злоупотреблений и нарушений прав собственников (акционеров), поглощаемых компаний.

Рост компании через сделки М&А позволяет ей добиться таких же показателей развития, но в течение более короткого периода времени, повысить производственную мощность и эффективность функционирования.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Российский рынок слияний и поглощений за год сократился на 40% - [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.rbc.ru/finances/19/01/2022/61e6b23d9a79479be21d37ebhttps://www.rbc.ru/finances/19/01/2022/61e6b23d9a79479be21d37eb>
2. Синергетический эффект, возникающий при реструктуризации компаний// Сергеев Н.А. [Электронный ресурс] – Доступ: <https://cyberleninka.ru/article/n/sinergeticheskiy-effekt-voznikayuschiy-pri-restrukturizatsii-kompaniy>
3. Слияние и поглощения в банковском секторе в РФ / Базилевич А.Р., Макоева Д. Р. —// Вектор экономики — 2020. — № 10. —130-140 с.
4. Слияние и поглощение компаний (М&А)/ «Открытый журнал»/Экономика -2020 г. [Электронный ресурс] – Доступ: <https://journal.open-broker.ru/economy/sliyanie-i-pogloshenie-kompanij-m-a/>
5. Слияния и поглощения М&А. 2022. [Электронный ресурс] – Доступ: https://www.tadviser.ru/index.php/%D0%A1%D1%82%D0%B0%D1%82%D1%8C%D1%8F:%D0%A1%D0%BB%D0%B8%D1%8F%D0%BD%D0%B8%D1%8F_%D0%B8_%D0%BF%D0%BE%D0%B3%D0%BB%D0%BE%D1%89%D0%B5%D0%BD%D0%B8%D1%8F_M%26A
6. Финансовые показатели Совкомбанка на 2022 год. [Электронный ресурс] – Доступ: <https://msk-banki.ru/12-sovcombank/finance/>
7. Федунова К.А. Слияния и поглощения компаний как инструмент инновационного развития // Государственный вестник. – 2018 - №59. – 267-282 с.
8. Эскиндаров М.А. Теория слияний и поглощений (в схемах и таблицах): учебное пособие/М.А. Эскиндаров, И.Ю. Беляева, А.Ю. Жданов, М.М. Пухова. -М.: КНОРУС, 2020. – 232 с.

REFERENCES

1. The Russian market of mergers and acquisitions decreased by 40% over the year - [Electronic resource]. – Access mode: <https://www.rbc.ru/fnances/19/01/2022/61e6b23d9a79479be21d37eb>
2. Synergistic effect arising from the restructuring of companies// Sergeev N.A. [Electronic resource] – Access: <https://cyberleninka.ru/article/n/sinergeticheskiy-effekt-voznikayuschiy-pri-restrukturizatsii-kompaniy>
3. Mergers and acquisitions in the banking sector in the Russian Federation / Bazilevich A.R., Makoeva D.R. -// Vector of the economy – 2020. – No. 10. – 130 -140 p.
4. Mergers and acquisitions of companies (M&A) / Open Journal / Economics – 2020. – [Electronic resource] - Access: <https://journal.open-broker.ru/economy/sliyanie-i-pogloshenie-kompanij-m-a/>
5. Mergers and acquisitions M&A. 2022. [Electronic resource] - Access: https://www.tadviser.ru/index.php/%D0%A1%D1%82%D0%B0%D1%82%D1%8C%D1%8F:%D0%A1%D0%BB%D0%B8%D1%8F%D0%BD%D0%B8%D1%8F_%D0%B8_%D0%BF%D0%BE%D0%B3%D0%BB%D0%BE%D1%89%D0%B5%D0%BD%D0%B8%D1%8F_M%26A
6. Financial indicators of Sovcombank for 2022. [Electronic resource] – Access: <https://mskbanki.ru/12-sovcombank/finance/>
7. Fedunova K.A. Mergers and acquisitions of companies as a tool for innovative development // State Bulletin. - 2018 - No. 59. – 267-282 p.
8. Eskindarov M.A. The theory of mergers and acquisitions (in diagrams and tables): textbook / M.A. Eskindarov, I.Yu. Belyaeva, A.Yu. Zhdanov, M.M. Pukhov. -M.: KNORUS, 2020. - 232 p.