

Секция «Современные технологии управления финансами государства и бизнеса»

Перспективы рынка слияний и поглощений в России в период кризиса

Научный руководитель – Львова Ольга Александровна

Тумаков Александр Андреевич

Аспирант

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Факультет государственного управления, Кафедра финансового менеджмента, Москва, Россия

E-mail: tumakovmsu@gmail.com

Рынок слияний и поглощений можно рассматривать как один из индикаторов мировой экономики, по изменениям которого можно судить об уровне развития национальных экономик, их проблемах и перспективах.

Мировой финансово-экономический кризис 2007-2009 гг. катастрофически отразился на рынке слияний и поглощений - объем сделок в 2008 г. сократился на 37% относительно 2007 г. Изменилась структура рынка слияний и поглощений в разрезе отраслей, условий сделок, мотивов для консолидации, а также значительно выросла роль государства в качестве регулятора и участника подобных сделок.

Кризис создает большие проблемы для национальных экономик, но в то же время он создает новые возможности для участников рынка слияний и поглощений.

Дефицит ликвидности заставляет многие компании продавать хорошие активы с дисконтом, что является отличной возможностью для стратегических или финансовых инвесторов для приобретения актива с большим потенциалом создания высокой доходности от приобретения при стабилизации экономической ситуации.

После мирового кризиса 2007-2008 гг. Россия столкнулась с кризисом 2014 г., пандемией COVID-19 в 2020 г. и введением санкций со стороны запада в 2022 г. Имея опыт прохождения кризисных периодов, и информацию о том, как это отражалось на рынке сделок слияний и поглощений, мы попробуем оценить перспективы российского рынка M&A.

В 2014 г. объем сделок в денежном выражении сократился на 32% до 79 млрд долл., при этом количество сделок резко возросло - практически в два раза. Это связано со снижением количества больших сделок, которые исторически занимали большую долю от общего объема рынка M&A в России. При этом возросло количество сделок малой и средней капитализации за счет приобретения российскими и иностранными инвесторами активов, которые пострадали из-за ухудшения экономической активности, девальвации рубля и снижения цен на нефть.

В первый год после событий 2014 года, объем сделок слияний и поглощений на российском рынке сократился на 29% до 55,8 млрд долл., а общая доля России на рынке M&A снизилась до 1,3%, что было самым низким результатом за предыдущие 10 лет. Российские компании проинвестировали в иностранные активы 8,6 млрд долл., что на 40% ниже, чем в докризисный период. При этом объем иностранных инвестиций в российские активы вырос на 40% и составил 11,1 млрд долл. Рост инвестиций со стороны связан с активностью инвесторов из Азиатско-Тихоокеанского региона. Инвестиции со стороны западных инвесторов (Северная Америка и Европа) практически не осуществлялись.

В разрезе секторов в период с 2014-2015 гг. выросла активность в нефтегазовом, сельскохозяйственном, горно-добывающем, транспортно-логистическом и продовольственном секторах.

Пандемия COVID-19 внесла коррективы в тенденцию роста количества M&A сделок в России, которая складывалась в период с 2015 г. При этом, в денежном выражении

объем сделок в 2020 г. сократился всего на 5%. В 2020 г. активность выросла в нефтегазовом, сельскохозяйственном, недвижимости, телекоммуникационном и потребительском секторах.

В 2022 г. в отношении России были наложены санкции, касающиеся множества секторов экономики. Есть высокая вероятность существенного расширения пакета антироссийских санкций. В связи с приостановлением торгов на Московской фондовой бирже и обвалом котировок российских бумаг на западных площадках можно говорить о потере доверия к инвестициям в российскую экономику со инвесторов.

История предыдущих кризисов может быть нерепрезентативна в текущих условиях, так как в предыдущие годы в период кризиса наблюдалось общее снижение цен на нефтегазовые активы, вследствие чего инвесторы приобретали активы в нефтегазовом секторе, стремясь получить доходность при восстановлении цен на углеводороды. В текущей ситуации многие страны намерены ввести эмбарго на импорт российских природных ресурсов, что, возможно, приведет к снижению интереса приобретать российские нефтегазовые активы, так как цена на нефть находится на пике.

Потенциальный интерес к российским активам проявляют азиатские и арабские инвесторы, однако они еще находятся в стадии оценки рисков, связанных с приобретением потенциально токсичных российских активов.

Источники и литература

- 1) Молотников А. Е. Слияния и поглощения. Российский опыт. М.: Вершина. 2017. 344 с.
- 2) Отчёт КПМГ: Рынок слияний и поглощений в России в 2020 г.
- 3) Данные аналитического агентства Bloomberg
- 4) Информационный портал РБК: <https://rbc-ru.turbopages.org/turbo/rbc.ru/s/business/08/03/2022/6227641a9a79470c82e77228>

Иллюстрации



Рис. 1. Объемы российского рынка слияний и поглощений.