

СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ НА РЫНКЕ СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ

Нестерова Анастасия Александровна, к.э.н., доцент

Мартинович Ксения Валерьевна, выпускница

Белорусский государственный университет

Nesterova Anastasiya, PhD, nesterova@bsu.by

Martinovich Ksenia, postgraduate, markseniaa@gmail.com

Belorussian State University

Аннотация. В статье рассмотрены ключевые тенденции развития рынка сделок слияния и поглощений на современном этапе.

Ключевые слова: сделки слияний и поглощений, иностранные инвестиции, мировой рынок слияний и поглощений

Сделки слияний и поглощений (СиП) имеют большое влияние на развитие бизнеса в условиях жесткой конкуренции. Рынок СиП является быстро и динамично развивающимся рынком, однако напрямую зависящим от общей мировой конъюнктуры.

Восстановление рынка после мирового экономического кризиса происходило в течение нескольких лет. И только в 2015 году был достигнут уровень 2007 по количеству совершенных сделок, однако объем сделок в 2015 оказался меньше (2007 – 492 млн. долл. США, 2015 – 476,5 млн долл. США) [1].

В 2015 году сохранялась политически и экономически нестабильная ситуация. Недоверие крупных компаний проявлялось в опасениях совершений крупных сделок, именно поэтому количество сделок оставалось примерно одинаковым (2015 – 47155, 2016 – 49014), а объем сделок сократился на 7,6%.

Стоит отметить, что лидирующей отраслью в 2016 году стала связь, в то время как в топливно-энергетической отрасли, которая оставалась лидером многие годы, была замечена невысокая активность. В 2016 г. в отрасли связи были заключены две сделки стоимостью 8,9 млрд. долл., а в 2015 г. была заключена только одна сделка на общую сумму 765 млн. долл.

Мировой рынок слияний и поглощений в 2018 году показал положительную динамику: заявленные объемы сделок достигли 4,1 трлн. долл. США, что является третьим по величине показателем за всю историю слияний и поглощений. Объем сделок в первой половине 2018 года оказался намного выше, чем обычно, и составил 2,4 трлн. долл. США [2].

Активность в основном определялась «мегасделками» (объемом более 10 млрд. долл. США). За первые шесть месяцев 2018 года было объявлено о 30 крупных сделках, что является рекордно высоким показателем по сравнению с 14 сделками в первой половине 2017 года. Во втором полугодии 2018 года соотношение между крупными и более мелкими сделками стабилизировалось, хотя крупные сделки оставались существенным драйвером активности в этом году (в общей сложности 44 сделки в 2018 году по сравнению с 32 сделками в 2017 году, что является вторым по величине показателем за последние 10 лет). В 2018 году активность была высокой по внутренним и международным сделкам, стратегическим и частным инвестициям, а также по всем секторам, при этом наибольший объем инвестиций в мировой объем в 2018 году обеспечили технологии (17%) и здравоохранение (12%) [2].

Ряд факторов, которые являются так называемыми катализаторами мирового рынка слияний и поглощений, остались неизменными по сравнению с предыдущими годами. Положительный рост мировой экономики, улучшение движения денежных средств, поддержка инвесторов и доверие управляющего менеджмента - все это продолжало стимулировать деятельность СиП.

Важным событием 2018 года стало проведение налоговой реформы в США, которая помогла сформировать дополнительные денежные потоки и обеспечила доступ к зарубежным фондам. Внедрение новой системы, перебои в работе и необходимость роста также способствовали слияниям и поглощениям, что привело к изменениям в различных отраслях, регионах и организациях. Вышеперечисленные проблемы привели к необходимости принятия срочных мер. В результате были разработаны новые модели потребления, новые бизнес-модели, которые поменяли характер конкуренции.

За последнее десятилетие мы наблюдаем резкий рост технологического сектора, более чем в два раза увеличившего долю рынка слияний и поглощений (с 6% в 2007 году до 17% в 2018 году). Данное явление можно объяснить тем, что сектор продолжает внедрять инновации для удовлетворения возникающих потребностей. В течение всего 2018 года была отмечена высокая степень геополитической неопределенности. Это оказало довольно незаметное ограничение по сделкам СиП в первой половине 2018, однако, возможно, проявилась сильнее в конце года. При этом объем трансграничных сделок слияний и поглощений оставался высоким, составляя

30% от общего объема рынка слияний и поглощений, но изменилось тенденция сделок стран-участников: объем сделок слияний и поглощений в Китае продолжал снижаться (на 23%), в то время как объем сделок слияний и поглощений в Японии оставался стабильным в течение года – объем достиг рекордных 184 млрд долларов, а количество сделок составило 30 (против 18 в предыдущем году). Одной из наиболее крупных сделок на японском рынке было приобретение компанией «ТакедаФармасьютикал» компании «Шир» за 81 млрд. долл. [2].

Из-за нестабильной ситуации в США многие сделки закрывались более продолжительное время: Monsanto/Bayer (746 дней), Linde AG/Praxair (681 день) и TimeWarner/AT&T (601 день). Некоторые сделки были и вовсе отменены: Qualcomm/Broadcom, NXP/Qualcomm и AntFinancial/MoneyGram. В то же время расширялось регулирование иностранных инвестиций в США, поскольку Конгресс взял под контроль больше сделок.

США на данный момент является наиболее крупным поглотителем на мировом рынке слияний и поглощений. США лидирует по объему и количеству сделок среди других стран. Так, в 2018 году 22% от общего числа сделок было совершено именно с участием американских компаний, при этом объем сделок США составил 31% от общемирового количества.

Китай уже на протяжении последних 4 лет остается лидером в Азиатском-Тихоокеанском регионе. Свидетельствуют об этом следующие данные: Китай осуществляет почти 85% сделок в количественном выражении и 46% в денежном выражении во всем Азиатском-Тихоокеанском регионе. Преимущественно сделки осуществляются в химической отрасли.

По сравнению в 2015 годом количество и объем сделок почти во всех отраслях уменьшились. Исключение составляет банковская отрасль и отрасль государственного управления и обороны, где в 2016 году наблюдается увеличение количества сделок, однако значительное их уменьшение в денежном выражении. Так, в банковском секторе в 2015 году было проведено 1936 сделок по всему миру на сумму 359272 млн. долл. США. В 2016 году данные показатели уже составили 2279 и 212691 млн. долл. США соответственно.

В 2017-2018 было проведено несколько крупных сделок в медиа-секторе, анализ которых представлен ниже. Статистические данные 2017 года подтверждают активность сектора телекоммуникаций: хоть и количество сделок несущественно уменьшилось по сравнению с 2016 годом (на 5,3%), их объем вырос и составил 146553 млн. долл. США, что на 28% больше, чем в 2015 году. Так, несмотря на рост мировой экономики, с 2015 года во многих отраслях наблюдается спад инвестиционной активности. Например, в 2018 году по сравнению с 2017 годом привлечение ПИИ в мировую экономику сократились на 19% до 1,2 трлн долл. США, а по сравнению с 2015 годом – в 1,6 раза.

Подробнее остановимся на ТОП-15 сделках слияний и поглощений в мире 2018 года, которые представлены в таблице 1.

Таблица 1. –ТОП-15 сделок слияний и поглощений, 2018 г.

Отрасль	Объект сделки	Покупатель	Объем сделки (%)/доля приобретения (млрд долл. США)
Медиа	TimeWarner (США)	AT&T (США)	91,50/100%
Здравоохранение и фармацевтика	ExpressScriptsHolding (США)	Cigna (США)	68,52/100%
Здравоохранение и фармацевтика	Aetna (США)	CVS HealthCorp (США)	67,82/100%
Химия и нефтехимия	Monsanto (США)	Bayer (Германия)	63,87/100%
Нефть и газ	EnergyTransferPartners (США)	EnergyTransferEquity (США)	61,82/97,64%
Медиа	Sky (США)	Comcast (США)	48,41/100%
Транспорт	AbertisInfraestructuras (Испания)	AbertisInfraestructuras SA SPV (Испания)	41,53/100%
Химия и нефтехимия	Linde (Германия)	Praxair (США)	39,90/92,05%
Медиа	Altice USA (США)	Выкуп акционерами	32,14/67,21%
Нефть и газ	Andeavor (США)	MarathonPetroleum (США)	31,34/100%
Аэрокосмическая отрасль	RockwellCollins (США)	UnitedTechnologies (США)	30,52/100%
Финансы	GGP (США)	Brookfield (Китай)	27,68/65,96%
Пищевая промышленность	DrPepperSnapple (США)	KeurigGreenMountain (США)	26,62/100%
Медиа	RELX NV (Великобритания)	RELX PLC (Великобритания)	25,63/100%
Недвижимость	Westfield (Австралия)	Unibail-Rodamco (Франция)	22,03/100%

Примечание: источник [3].

В последнее время медиа сектор является одним из наиболее обсуждаемых секторов, потому что ежегодно он получает большие капиталовложения. Топ-менеджеры именно этой отрасли входят в списки самых оплачиваемых CEO мира, а из топ-15 слияний и поглощений 2018, четыре сделки, объемом почти в 208 млрд. долл. США, были завершены в медиа отрасли. Всего было завершено 23 таких сделки (суммой от 1 млрд. долл. США), а объем потраченных средств по ним превысил 272,2 млрд. долл. США [3].

Не менее активна была нефтегазовая отрасль: объем завершенных в 2018 году сделок по слиянию и поглощению оказался чуть меньше 272 млрд. долл. США.

Как видно из таблицы 1, в топ-3 наиболее крупных поглощений вошли сделки в секторе здравоохранения и фармацевтики. Так, второе место заняла покупка ExpressScriptsHolding компанией Cigna за 68,5 млрд. долл. США (учитывая, что ExpressScripts имеет долги на 15 млрд. долл. США).

ExpressScripts — компания, которая вошла в рейтинг в топ-25 по выручке в США в 2018 году. На третьей позиции — покупка CVS HealthCorp, одного из крупнейших в США поставщиков рецептурных препаратов, компанией Aetna, специализирующейся на медицинском страховании. В целом здравоохранение и фармацевтика оказались на четвертом месте в списке секторов с крупнейшими объемами поглощений стоимостью 225,4 млрд. долл. США, потраченными на совершения 31 слияния или поглощения [3].

Далее в таблице 2 выделены некоторые современные тенденции для основных секторов.

Таблица 2. –Современные тенденции в основных секторах

Отрасль	Тенденции
Нефть и газ	Из-за проведенной стабилизации цен ожидается рост активности в секторе
	Увеличение количества совершенных сделок нетрадиционными методами (альянсы, СП) с применением инноваций
	Продолжение притока инвестиций в отрасль из-за высокой ожидаемой отдачи
Потребительские товары и розничная торговля	Компании заинтересованы в проведении сделок и стремятся увеличить свою стоимость
	Сектор не показывает высокой активности из-за высоких цен и дефицита активов
	Однако выделяется финансовая поддержка, растет спрос, поэтому ожидается увеличение активности отрасли
	Компании заинтересованы в покупке стартапов для выхода на новые рынки
Автомобильная и транспортная отрасли	Компании отрасли эффективно управляют портфелями своего бизнеса. Стимулируются ключевые рынки – Китай, Европа и Калифорния
	Развитие цифровых технологий способствует новым сделкам СиП (а именно, приобретению инноваций, которые предлагаются стартапами)
Телекоммуникации	Телекоммуникации развиваются во всех регионах и проявляют интерес к сделкам СиП
	Сглаживаются границы между секторами, поэтому сделан прогноз о соединении технологического и медиа секторов
	Стало больше такого вида объединений, как партнерства и альянсы

Примечание: разработка автора на основе [4].

Итак, основной выявленной тенденцией будущих лет на рынке слияний и поглощений будет трансформация бизнес-портфелей. Изменяются

методы ведения бизнеса, развиваются технологии, размывается понимание традиционных отраслей, все это ведет к желанию компаний увеличивать свою стоимость и совершать сделки слияний и поглощений.

Список использованных источников

1. M&A Statistics // IMAA [Electronic resource]. – 2019. – Mode of access: <https://imaa-institute.org/mergers-and-acquisitions-statistics/>. – Date of access: 12.04.2019.

2. Global M&A Outlook 2019 // J.P. Morgan [Electronic resource]. – 2019. – Mode of access: <https://www.jpmorgan.com/jpmpdf/1320746694177.pdf>. – Date of access: 31.03.2019.

3. Больше всего денег – в медиа. Крупнейшие поглощения 2018 года // РБК Quote [Электронный ресурс]. – 2019. – Режим доступа: <https://quote.rbc.ru/news/article/5c20cd139a7947c6d94f5adf>. – Дата доступа: 01.04.2019.

4. Инвестиционная аналитика // InVenture [Электронный ресурс]. – 2018. – Режим доступа: <https://inventure.com.ua/analytics/investments/horoshij-god-dlya-manda>. – Дата доступа: 15.03.2019.