

ВЛИЯНИЕ МИРОВЫХ ФИНАНСОВЫХ КРИЗИСОВ НА РАЗВИТИЕ РЫНКОВ СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ США И РОССИИ

А.В. Троянова, 2 курс

*Научный руководитель – Н.Р. Абрамишвили, к.э.н., доцент
Санкт-Петербургский государственный университет*

В истории существования рынков слияний и поглощений происходили экономические кризисы, которые оказывали сильное влияние на их дальнейшее развитие. В настоящее время произошел новый экономический кризис, последствия которого страны стараются минимизировать. Изучив основные этапы развития рынка слияния и поглощения, можно сделать предположение о дальнейшем его развитии в России.

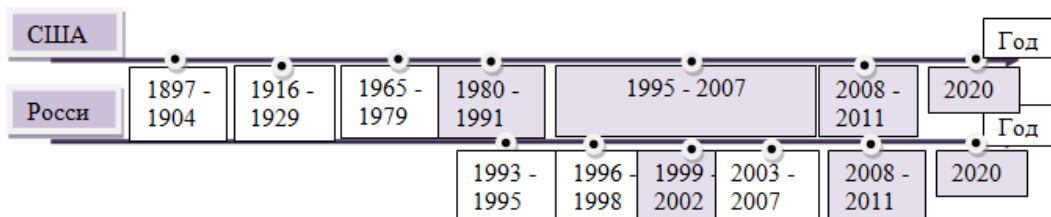


Схема 1. – История развития рынков слияния и поглощения в США и в России

Составлено по: [Самедов, 2018, с. 76-77], [Карелина, 2014, с. 505-506], [Милякова, 2016]

Всю историю рынка слияния и поглощения каждой страны можно разделить на два периода: формирование и развитие. На основе представленной временной шкалы (см. схема 1) можно сделать вывод, что на этапе формирования рынка, все изменения связаны с внутренней политикой государства (см. таблица 1).

Создание рынка слияний и поглощений начинается с первой сделки горизонтального типа с небольшими денежными суммами. Чуть позже появились сделки вертикального типа. В совокупности это привело к монополизации некоторых наиболее развитых отраслей страны. При этом законы обладали большим количеством неточностей, которыми пользовались компании для проведения сделок. В связи с этим, государства начали проводить антимонопольную политику и усиливать государственный контроль.

После появляется третий тип сделок – конгломератные, при которых происходит слияние компаний из разных отраслей, образуя корпоративные экосистемы. На данный момент используются все три типа сделок, меняется только их соотношение в зависимости от экономической ситуации.

Если сравнивать первые проведенные сделки и современные, то одним из главных отличий является цель их проведения. Если в начале своего развития компании ориентировались только на увеличение собственных активов, то в последнее время целью являются возможность расширения географического рынка и «приобретение талантов».

Таблица – Этапы формирования рынка слияния и поглощения

Этап	Год		Характерные особенности	
	США	Россия	США	Россия
Выделение рынка слияния и поглощения как самостоятельного рынка	1897	1993	<ul style="list-style-type: none"> Основной тип сделок – горизонтальное слияние; Монополизация отраслей 	
Увеличение недобросовестных сделок	1980	1996	<ul style="list-style-type: none"> Агрессивные сделки Уменьшение прозрачности сделок 	
Усиление контроля государства	1965	1998	<ul style="list-style-type: none"> Появление новых законов; Усиление регулирования рынка со стороны государства 	
Развитие рынка слияния и поглощения	1965	2003	<ul style="list-style-type: none"> Распространение конгломератных сделок; 	
Активный рост рынка слияния и поглощения	1980	2010	<ul style="list-style-type: none"> Увеличение количества сделок горизонтального, вертикального и конгломератного типа 	

Составлено по: [Самедов, 2018, с. 76-77], [Карелина, 2014, с. 505-506], [Милякова, 2016]

Кроме естественных этапов развития рынка необходимо обратить внимание на внешние факторы, в первую очередь, на мировые кризисы. Основными можно выделить:

- 1970 и 1973 года – так как Российский рынок еще не сформирован, изучить можно на рынке США. На графике 1 видно, что после 1970 года количество сделок снизилось на 955 единиц. После 1973 года их количество снизилось еще в 2 раза и вернулось к своему прежнему значению только в 1996 году, спустя 23 года.
- 2000 год – ипотечный кризис США спровоцировал финансовый кризис, переходя из локального в мировой. Объем сделок слияния и поглощений с 2000 по 2003 года не просто снизился, а принял отрицательное значение, достигнув размера около – 10000 миллионов долларов.
- 2008 и 2012 года – можно разделить на два разных кризиса, однако считается, что кризис 2012 года является продолжением кризиса 2008 года. На графике 2 видно, что за эти года количество сделок на рынке России падает почти в 2 раза по сравнению с 2007 и 2011 годами.
- 2020 год – в связи с эпидемией коронавируса и введением карантина произошло существенное падение показателей рынка, Данные по рынку США показывают снижение объема сделок на сумму более чем 30 миллионов долларов, то есть более чем в 2 раза. Аналогичную кар-

тину показывают данные российского рынка. В первом полугодии 2020 года показатели в России снизились на 69 млн. долларов [Информационное агентство АК&М, 2020].



График 1. – Количество сделок на рынке слияний и поглощений США 1963 – 2000 годов.
Источник: [Гохан, 2004, с. 19]



График 2. – Количество сделок на рынке слияний и поглощений России 2000 - 2019 годов.
Составлено по: [Паштова, Маймулов, 2020, 80], [Зименков, 2010, 74] Сравнение двух стран по такому простому признаку как количество сделок показывает схожесть последствий экономических кризисов.

Подводя итог, можно сказать, что кризис 2020 года оказал сильное негативное влияние на рынки слияний и поглощений в частности. Многие показатели снизились почти в 2 раза, аналогично предыдущим двум кризисам 2000х годов. Россия показала быстрое восстановление после кризиса 2008 года и плавный рост после кризиса 2012 года (см. график 2). Это связано со сменой своих основных инвесторов с Европы и Северной Америки на Азию и Ближний восток, с которыми в настоящее время совершается на 55% сделок больше чем раньше. Это затрудняет прогноз, однако вероятнее, что повторится ситуация 2008 года, и рынок вернется к прежним показателям за 2-3 года.

Список использованных источников

1. Гохан П. А. Слияния, поглощения и реструктуризация компаний / П.А. Гохан. Москва: Изд-во Альпина бизнес букс, 2004. <https://static.my-shop.ru/product/pdf/226/2257299.pdf>;
2. Зименков Р.И. Процессы слияний и поглощений: опыт США и России // Институт США и Канады Российской академии наук. Экономика. 2010. С. 64–82. <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=13621254&>;
3. Информационное агентство АК&М. 2020. <http://mergers.akm.ru/stats/32>;
4. Карелина М. Г. Этапы и особенности развития российского рынка слияний и поглощений // Молодой ученый. 2014. № 3 (62). С. 505-507. <https://moluch.ru/archive/62/9324/>;
5. Милаева А. К. Российский опыт слияний и поглощений // Студенческий научный форум. Экономические науки. 2016. <https://scienceforum.ru/2016/article/2016022914>;

6. Паштова Л.Г., Маймуов М.С. Эффективность рынка M&A в России: проблемы и перспективы // Финансовый мониторинг. Финансы: теория и практика. 2020. С. 76–86. <http://www.fa.ru/org/div/edition/vestnik/SiteAssets/Pages/now/76-86.pdf>;

7. Самедов У. Н. О. История развития мирового рынка слияний и поглощений // Academy. Экономика и бизнес. 2018. С. 75–58. <https://cyberleninka.ru/article/n/istoriya-razvitiya-mirovogo-rynka-sliyaniy-i-pogloscheniy>;

8. Сонникова А. В. История развития и перспективы мирового рынка слияний и поглощений // Финансы, денежное обращение и кредит. Экономические науки. 2011. С. 150–153. <http://ecsocman.hse.ru/data/2012/07/19/1265212213/29.pdf>;

9. Ereport: Мировая экономика. 2017. <http://www.ereport.ru/stat.php?razdel=country>.