

# ИННОВАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ СОВРЕМЕННОГО МЕНЕДЖМЕНТА И МАРКЕТИНГА

УДК 334.758

## АНАЛИЗ СОВРЕМЕННОГО СОСТОЯНИЯ БЕЛОРУССКОГО РЫНКА СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ

Анохина Евгения Валерьевна, студент

Киселевич Анастасия Игоревна, преподаватель

Белорусский государственный университет

Anokhina Eugheniya, student, anokhina.study@gmail.com

Kiselyevich Anastasiya, lecturer, ai.kiselevich@gmail.com

Belarusian State University

**Аннотация.** В статье проведён анализ современного состояния белорусского рынка слияний и поглощений. Проведено исследование сделок по слияниям и поглощениям по количеству и стоимости, отдельно рассмотрены IT-сектор и банковское дело.

**Ключевые слова:** слияния и поглощения, корпоративный менеджмент, IT, банковский сектор, Республика Беларусь, сделки слияния и поглощения.

Анализ мирового рынка слияний и поглощений помогает сформировать общую картину, однако исследование нельзя считать полным без учета особенности национальной экономики и в частности белорусского рынка M&A.

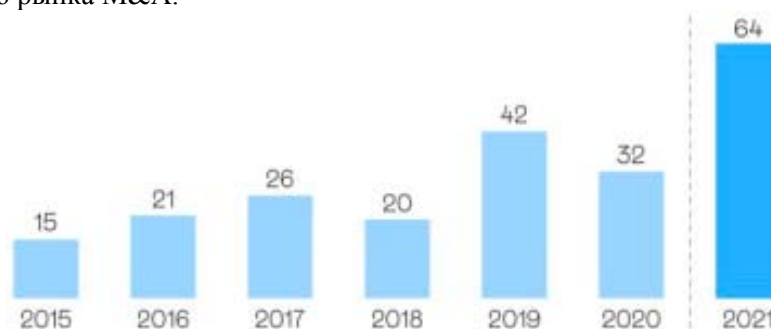


Рисунок 1. – Динамика M&A сделок в РБ с 2015 года [1]

Рынок слияний и поглощений в Беларуси не отставал от мирового: за минувший год он показал двукратный рост по сравнению с 2020-м, а по сравнению с 2015 годом – в 4 раза (рисунок 1). Подготовка M&A сделки длится от 6 до 18 месяцев, поэтому те соглашения, которые были подписаны в 2021, – результат в том числе действий, которые были предприняты в 2020 году. Согласно исследованию компании Capital Times всего за 2021 год было совершено 64 сделки, из них 56 – с ИТ-компаниями. 21 сделка была совершена с участием инвесторов из США, а почти половина (29) таких сделок прошли за пределами белорусской юрисдикции.

Под белорусскими компаниями в исследовании понимаются организации, основанные в Беларуси либо имеющие хотя бы одного собственника с белорусскими корнями. Этим объясняется тот факт, что в обзор попали фирмы, не имеющие белорусской юрисдикции (штаб-квартира компании находится за пределами Беларуси). Вместе с тем в Capital Times допускают, что некоторые компании, основанные белорусскими собственниками за рубежом, оказались вне их поля зрения из-за желания владельцев сохранить сделки инкогнито [1].

Сделан вывод, что белорусские бизнесы были интересны международным корпорациям и финансовым инвесторам, несмотря на ряд обстоятельств санкционного характера, вызванных политическими событиями 2020 года. Если в 2019 г. общий объем сделок M&A в РБ по оценке анали-

тиков, составил 319 миллионов долларов, то в 2020 г. – только 33% от прошлогоднего объема, т.е. 109 миллионов долларов. При этом большая часть публичных сделок пришлась на 1–3 кварталы, то есть задолго до событий августа – октября 2020 г., и только 2 такие сделки были осуществлены в октябре – декабре 2020 г. С учетом того, что проведение сделок M&A обычно требует продолжительной подготовки, можно предположить, что и эти сделки были запланированы к реализации задолго до президентских выборов и последовавшей за ними реакции.

События на границе России и Украины в феврале – марте 2022 года также не останутся незамеченными для иностранных инвесторов. Последствия событий, происходящих на наших глазах, будут проявляться еще не один год. Так, один из крупнейших кредиторов Беларуси – Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) – принял решение приостановить финансирование новых проектов, как в частном, так и в госсекторе. Беларусь является членом Европейского банка реконструкции и развития с 1992 года. По данным ЕБРР на 31 декабря 2021 года, совокупные инвестиции в белорусскую экономику составили почти 3,1 миллиардов евро. Банк реализовывал в Беларуси на конец прошлого года 61 портфельный проект на общую сумму 880 миллионов евро. Уникальность ЕБРР состояла и еще в том, что за ним в Беларуси подтягивались и стратегические инвесторы.

Оценочный объем сделок M&A в Беларуси за 2021 год без учета венчурного рынка составил более 1,3 миллиардов долларов, из которых большая часть пришлась на технологический и около 100 миллионов долларов на банковский сектор. Доля сделок нетехнологического сектора в прошлом году существенно снизилась по сравнению с предыдущими годами и составила менее 13% против 50% и 52% в 2020 и 2019 году соответственно.

Что касается ИТ-сектора, он традиционно занимает значительную долю белорусского рынка. Если в 2020 году количество сделок в ИТ-секторе составило 50% от общего количества, то в 2021 году доля ИТ выросла до 85% от всех сделок на белорусском рынке. Оценочный объем M&A-сделок в 2021 составил около 1,8 миллиардов долларов США. Причем, инвесторов, в первую очередь, интересовали продуктовые компании (41 сделка), а лишь потом – сервисные (15 сделок). 32 сделки в ИТ – это венчурный рынок, т.е. перспективные стартапы, которые по совокупности привлекли 450 миллионов долларов США [рисунок 2].



Рисунок 2. – Динамика сделок M&A в ИТ-секторе РБ [1]

Эксперты сходятся в следующем объяснении такой популярности слияний и поглощений в IT-секторе в нашей стране. Республика Беларусь считается развивающейся страной с высоким человеческим потенциалом. Такие государства часто делают акцент на развитии хорошо функционирующего технологического сектора экономики. Объемы внутреннего рынка таких стран обычно невелики, что ведет к высокой степени интеграции этих секторов в глобальные рынки. Попросту говоря, компании делают свои продукты или услуги изначально ориентированными на «богатые» рынки стран Северной Америки и Западной Европы. Этот фактор ведет к повышенному интересу к таким компаниям со стороны иностранных инвесторов. Однако настолько высокой доли сделок в IT-секторе нет ни в одной стране в нашем регионе. К примеру, на рынке развивающихся европейских стран доля IT в 2021 году составила 22%, на рынке стран Балтии — порядка 30%. На основании этих цифр можно утверждать, что настолько высокая доля IT-сектора в Беларуси объясняется не только и не столько высокой инвестиционной привлекательностью IT, сколько отсутствием интереса к компаниям в других секторах экономики Беларуси.

Из 64 сделок на белорусском рынке M&A в 2021 году 29 сделок прошли вне белорусской юрисдикции, 28 из них состоялись с IT-компаниями. Этот факт говорит о высокой степени интеграции белорусских компаний еще на ранней стадии развития в глобальные рынки. Многие белорусские предприниматели, согласно общемировой практике, основывают компании в странах, где находятся их основные клиенты и потенциальные инвесторы. Это повышает имидж компании, позволяет находиться в тесном контакте с контрагентами, в том числе инвесторами, что в итоге позитивно сказывается на возможности привлечения очередного раунда инвестиций, а также способствует удобству проведения переговоров с инвесторами.

Самой громкой сделкой в IT-секторе за последний год стало приобретение шведской компанией Embracer Group белорусского разработчика мобильных игр Easybrain за 640 миллионов долларов США (плюс до 125 миллионов долларов США при достижении финансовых показателей в течение 6 лет). Крупнейшим инвестором по количеству M&A сделок стала компания EPAM, совершившая 7 сделок, что в 2 раза больше по сравнению с количеством сделок в 2020 и 2019 году. Компания впервые попала в индекс S&P 500. PandaDoc, белорусский стартап в области автоматизации документооборота со штаб-квартирой в Сан-Франциско и крупным научно-исследовательским центром в Парке высоких технологий Беларуси, стал первым официальным «единорогом» Беларуси, компанией с оценкой в 1 миллиард долларов США, после успешного закрытия сделок с OMERS Growth Equity и G Squared.

Согласно обзору Capital Times, банковский сектор занял второе место по количеству соглашений M&A (4 сделки), оценочный объем которых превысил 100 миллионов долларов США. Сегодня большинству малых банков сложно конкурировать с топ-10 банками Беларуси. Одним из решений может стать сделка по слиянию и поглощению компании.

В банковском секторе состоялись 4 знаковые сделки на общую сумму около 100 миллионов долларов США. Это покупка Идея Банка МТБанком за 50 миллионов рублей у Лешека Чарнецкого, некогда одного из богатейших людей в Польше, и покупка Франсабанка Альфа-Банком у ливанских бизнесменов Аднана и Аделя Кассаров за 27 миллионов рублей. Две сделки в банковском секторе произошли на фоне санкций. Сначала семья попавшего под санкции ЕС бизнесмена Алексея Олексина продала МТБанк компании Stoneva Limited ливанского бизнесмена Ромео Абдо, который построил в Минске несколько торговых и бизнес-центров. Россиянин Расим Исмаилов стал новым владельцем «Паритетбанка» после включения в санкционные списки миллиардера Михаила Гуцериева, чей сын владел белорусским банком.

Наибольшую активность в 2021 году проявляли финансовые инвесторы, которые являлись основными участниками в 32 сделках (50% от общего числа сделок в 2021 году). Это не соответствует общей тенденции доминирования в сделках стратегических инвесторов, которая наблюдалась в предыдущие годы (78% – 2020 г., 67% – 2019 г.) на белорусском рынке. Данный факт можно объяснить усилением активности на венчурном рынке, основными инвесторами на котором являются венчурные фонды. Высокая доля сделок с финансовыми инвесторами на белорусском M&A-рынке по большей части объясняется значительным количеством сделок с компаниями на ранних стадиях развития [2].

За последний год произошло структурное изменение в распределении слияний и поглощений в РБ по следующим группам: входящие, исходящие и локальные. По данным исследования рейтин-

гового агентства BIK Ratings и инвестиционной компании ASER Capital на 2020 год, белорусский рынок характеризуется относительно небольшим количеством входящих сделок, связанных с приобретением иностранным инвестором белорусских активов. Половина всех сделок M&A на нашем рынке в 2019 году относилась к типу локальных, когда инвестор и компания-цель имеют белорусскую прописку. Объем таких сделок среди публичных в 2019 г. составил 103 миллиона долларов США, а в 2020 г. – 18 миллионов долларов США. На втором месте (35%) расположились исходящие сделки, отражающие интерес белорусских инвесторов к приобретениям за рубежом. А вот входящие сделки, характеризующие интерес иностранных инвесторов к активам на территории нашей страны, получили наименьшую распространенность (15%) [рисунок 3].

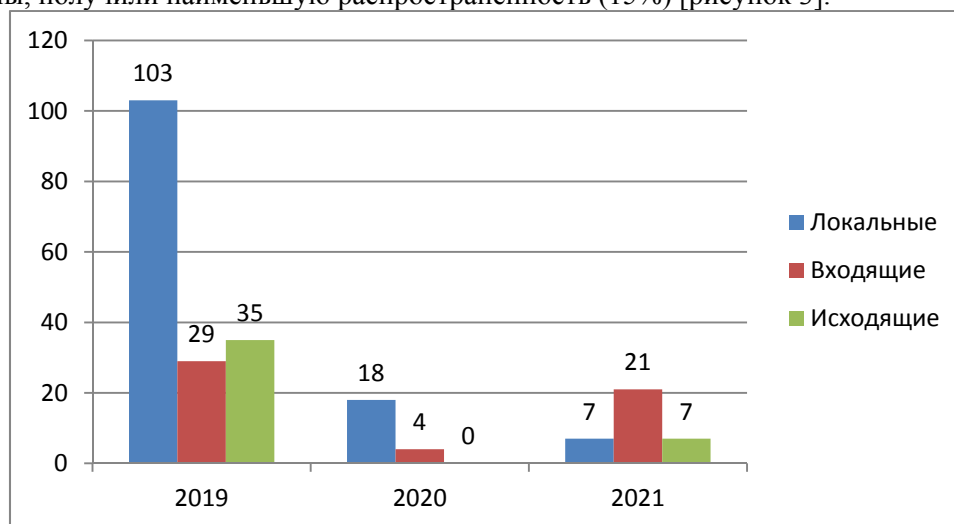


Рисунок 3. – Объем публичных сделок M&A в РБ, 2019-2021 гг. [3]

Тем не менее, развитие интереса к слияниям и поглощениям в 2021 году привело к тому, что входящие сделки занимают значительную долю в структуре сделок. Это продиктовано усилением активности на международных рынках в 2021 году и улучшением инвестиционной привлекательности Республики Беларусь по сравнению с 2020 годом, характеризующимся политической нестабильностью.

Таким образом, состояние рынка слияний и поглощений можно характеризовать как развивающееся. На данных за последние несколько лет прослеживается влияние политических факторов на инвестиционную привлекательность. Есть все основания полагать, что события на политической арене восточноевропейского региона в 2022 году продолжают влиять на показатели как всей национальной экономики Беларуси, так и рынка M&A в частности.

#### Список использованных источников

1. Рынок слияний и поглощений Беларуси. 1 половина 2021 [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://www.capital-times.com/ma-report-by-1h2021>. – Дата доступа: 26.03.2022
2. Результаты M&A рынка Беларуси за 2021 год [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://www.sorainen.com/ru/publikatsii/rezultaty-m-a-rynka-belarusi-za-2021-god/>. – Дата доступа: 26.03.2022.
3. Рынок M&A сделок Беларуси (декабрь 2020) [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://bikratings.by/analitika/rynok-ma-sdelok-belarusi>. – Дата доступа: 26.03.2022.