

## **ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ РЫНКА СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ**

**В.С. Буценко, М.И. Бухтик**

Полесский государственный университет, [valeriabucenko98@gmail.com](mailto:valeriabucenko98@gmail.com), [buhtik.m@polessu.by](mailto:buhtik.m@polessu.by)

**Аннотация.** В статье определены проблемы развития рынка слияния и поглощения в Республике Беларусь, рассмотрены крупные сделки за 2022 год, а также определены перспективы развития рынка слияний и поглощений.

**Ключевые слова:** слияние; поглощение; холдинг; рынок; организация, инвестиции.

На сегодняшний день сделки по слиянию и поглощению, также известные как M&A deals, являются особенно популярным инструментом в области реструктуризации бизнеса как с имущественной, так и с организационной стороны.

Законодательная база в Республике Беларусь для построения структуры данных сделок все еще находится в стадии разработки. Наиболее существенные нормы, регулирующие построение M&A сделок, отражены в Гражданском кодексе Республики Беларусь, а также в Законах «О хозяйственных обществах», «О противодействии монополистической деятельности» и др. [1].

В ст. 16 Закона «О хозяйственных обществах» под «слиянием» понимается создание нового хозяйственного общества или юридического лица иной организационно-правовой формы путем передачи создаваемому в результате слияния новому юридическому лицу всех прав и обязанностей участвующих в слиянии хозяйственных обществ организаций.

Для процессов слияния характерно слияние как форм деятельности, так и активов. Поглощение предусматривает передачу прав собственности, а не форм деятельности; юридическое оформление изменений в структуре компании, которая поглощает, может наступить после.

С точки зрения стратегического управления слияния и поглощения позволяют предприятиям расти или оптимизировать часть бизнеса, изменять его характер и место на рынке.

В Республике Беларусь существует ряд причин, которые не способствуют полноценному развитию рынка слияний и поглощений. Среди них: неразвитость национального фондового рынка, высокая стоимость кредитных ресурсов, несовершенство национального законодательства, отсутствие официального статистического учета по сделкам.

С подписанием 28 декабря 2009 года Главой государства Указа № 660 «О некоторых вопросах создания и деятельности холдингов в Республике Беларусь» создана правовая основа для создания и функционирования еще одной формы слияния юридических лиц - холдинга.

Сегодня холдинги – объективная экономическая реальность в большинстве государств мира, включая Республику Беларусь [2, с. 315].

По сведениям на 21.11.2023 в Беларуси зарегистрировано 140 холдингов. Многие из них создавались на базе крупных государственных производственных предприятий начиная и в настоящее время объединяют порядка 800 компаний. Наиболее крупный холдинг включает в себя 24 юридических лица, наиболее мелкий – 2 юридических лица, типовой холдинг – это, как правило, 6–7 компаний. Холдинговые структуры в Беларуси созданы в промышленности, строительстве, фармацевтической индустрии, военно-промышленном и агропромышленном комплексах. Из общего числа холдингов 65 % приходится на холдинги с участием государства.

Холдинги играют важную роль на рынке слияния и поглощений в Беларуси. Они представляют собой крупные корпоративные структуры, объединяющие несколько компаний различных отраслей. Холдинги могут приобретать другие компании, чтобы получить доступ к новым рынкам, технологиям или продуктам. Это позволяет им укрепить свою позицию на рынке и обеспечить долгосрочную стабильность.

Кроме того, холдинги могут использовать сделки слияния для повышения эффективности своего бизнеса. Приобретение компаний с аналогичным профилем деятельности позволяет объединить ресурсы и оптимизировать бизнес-процессы. Это может привести к сокращению издержек, увеличению объемов производства и улучшению качества продукции или услуг.

Однако, несмотря на все преимущества сделок слияний также сопряжены с определенными рисками и вызывают вопросы в области конкуренции и правил регулирования. Поэтому важно, чтобы все сделки и поглощения проводились в соответствии с законодательством и с учетом интересов всех сторон [3, с. 420].

В последний год участилась практика укрупнения госхолдингов. Как правило, гиганты берут шефство над низкоэффективными организациями в надежде нарастить объемы производства и вывести их на прибыльную работу.

Рассмотрим крупные сделки по слиянию предприятий в холдинги в Республике Беларусь за 2022 год:

1. С 1 декабря 2022 года Минский завод имени Октябрьской революции (МЗОР) стал частью холдинга БЕЛАЗ.

Стоит отметить, что основанный в начале XX века МЗОР является единственным белорусским предприятием, производящим тяжелые многофункциональные металлорежущие станки. В последние годы предприятие испытывало финансовые трудности. Власти пытались решить вопросы путем продажи административного и производственного корпусов в центре Минска.

2. Гомельский радиозавод присоединили к холдингу «Гомсельмаш», который объединяет Гомельский завод литья и нормалей и совхоз «Юбилейный-Агро».

Благодаря реорганизации радиозавод получит такие же налоговые и коммунальные льготы, какими пользуются другие компании холдинга.

Производитель комбайнов за счет радиозавода расширит производственные площади, которые необходимы «Гомсельмашу» для участия в белорусско-российском проекте по импортозамещению – будет отправлять в Россию комплекты сложных деталей.

3. «Минский мясокомбинат» (торговая марка «Мясная держава») присоединили к агрокомбинату «Дзержинский». Такая реорганизация позволит нарастить производство колбасных изделий и полуфабрикатов быстрого приготовления с 400 тонн до 800-1000 тонн продукции в месяц.

Стоит отметить, что в начале 2023 года обсуждался вопрос о присоединении 127 сложных сельхозорганизаций к государственным промышленным предприятиям. При этом последним предлагалось предоставить льготы, реструктуризацию задолженности, отсрочку по некоторым выплатам и так далее. По итогу было решено судьбу каждого убыточного колхоза и совхоза рассмотреть в индивидуальном порядке.

4. С июня 2022 года полномочия единоличного исполнительного органа столичного пивзавода «Криница» переданы Минскому заводу игристых вин (МЗИВ).

В начале октября 2022 г. МЗИВ дал производителю пива и кваса заем на 6 млн рублей и передал 140 тыс. рублей на закупку новых компьютеров, оргтехники, серверов.

При этом «Криница» избавилась от части активов. Например, ликвидировала дочернее юрлицо в Смоленске и выставила на распродажу автопарк.

5. На фоне санкционной напряженности французская корпорация Danone стала сбавлять производственную активность в Беларуси.

В конце 2021 года совместное предприятие «Данон Пружаны», на котором производились такие бренды, как «Простоквашино», «Смешарики» и «Растишка», было реорганизовано в компанию «Пружаны Индустрия». В мае 2022 года оно было присоединено к бывшему партнеру по СП – Пружанскому молочному комбинату. Danone не комментировал ликвидацию бизнеса.

Распоряжением Президента Беларуси «О распоряжении акциями» ряд холдингов Минпрома укрупнен с 1 октября 2023 года.

Так, согласно документу, открытые акционерные общества «Гомельский завод станков и узлов» (ОАО «ГЗСиУ»), «СтанкоГомель» и «ВИСТАН» будут включены в состав участников холдинга «МТЗ-ХОЛДИНГ», открытые акционерные общества «Коралл» г. Гомель (ОАО «Коралл») и «Промпечать» – в состав участников холдинга «ИНТЕГРАЛ», открытое акционерное общество «Электроаппаратура» – в состав участников холдинга «МЭТЗ им. В. И. Козлова», открытое акционерное общество «Березинское» в качестве дочерней компании – в ЗАО «АТЛАНТ»

Кроме того, пакеты акций Республики Беларусь дочерних компаний открытых акционерных обществ «Белцветмет», «Брестский электромеханический завод» (ОАО «БЭМЗ») и «Брестский электроламповый завод» (ОАО «БЭЛЗ»), входящих соответственно в составы холдингов «Белорусская металлургическая компания», «Бобруйскагромаш» и «ГОРИЗОНТ», будут переданы в уставные фонды управляющих компаний этих холдингов.

Распоряжение Президента принято с целью повышения потенциала компаний: предусматривается наращивание объемов производства, расширение номенклатурной линейки выпускаемой продукции, усиление инвестиционной и инновационной активности, а также укрепление экспортного потенциала.

Реализация документа «О распоряжении акциями» соответствует социально-экономическим потребностям и возможностям общества и государства, целям устойчивого развития, а также не потребует выделения дополнительных средств из республиканского бюджета [4].

Таким образом, для того чтобы холдинговые структуры максимально реализовывали свой потенциал, следует расширить положение о статистической отчетности и детализировать форму ее проведения для получения информации о деятельности холдингов, что позволит эффективнее оценивать их функционирование в целом. Необходимо оптимизировать управление холдинговыми компаниями путем проведения курсов повышения квалификации руководителей и специалистов.

В целом, рынок сделок и поглощений в Республике Беларусь с участием холдингов представляет собой важный элемент экономического развития страны. Он способствует росту и консолидации бизнеса, привлечению инвестиций и созданию новых рабочих мест. Правильное регулирование и поддержка этого сектора могут способствовать дальнейшему развитию экономики Беларуси и укреплению ее позиции на международной арене.

### Список использованных источников

1. О хозяйственных обществах [Электронный ресурс]: Закон Респ. Беларусь от 9.12.1992 №2020-ХП // Национальный правовой Интернет-портал Респ. Беларусь. – Режим доступа: <https://www.pravo.by/document/?guid=3871&p0=V19202020>. – Дата доступа: 10.10.2023.
2. Бухтик, М.И. Финансы: специальности: 6-05-0411-02 Финансы и кредит, 6-05-0311-02 Экономика и управление на предприятии, 6-05-0412-04 Маркетинг [Электронный ресурс]: электронный учебно-методический комплекс / М.И. Бухтик ; УО «Полесский государственный университет». – Пинск: ПолесГУ, 2023. – 585 с.
3. Юшко, К. Ю. Современное состояние белорусских холдингов: тенденции в управлении и результаты деятельности / К. Ю. Юшко // Беларусь – 2030: государство, бизнес, наука, образование: материалы VI Междунар. Науч. Конф., Минск, 16 дек. 2019 г. / Белорус. Гос. Ун-т ; редкол.: А. А. Королёва (гл. ред.) [и др.]. – Минск: БГУ, 2019 –С. 415–424.
4. Как в Беларуси присоединяют отстающие предприятия к более успешным // Новостной портал [Электронный ресурс]. – 2023. – Режим доступа: <https://ilex.by/kak-v-belarusi-prisoedinyayut-otstayushhie-predpriyatiya-k-bolee-uspeshnym/> – Дата доступа: 11.11.2023.