

4. Филиппова И. А., Кашева Е. С. Экономическая глобализация // Вестник УлГТУ. 2018. №4 (84). Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/ekonomicheskaya-globalizatsiya-1> (дата обращения: 30.10.2022).

АНАЛИЗ ПРОЦЕССОВ СЛИЯНИЯ И ПОГЛОЩЕНИЯ КОМПАНИЙ В РОССИИ

О.В. Ваганова, Д.А. Щитова, Е.А. Прядко

Белгород, Россия
Белгородский государственный национальный
исследовательский университет

В данной статье представлена сущность понятий слияния и поглощения компаний в России и их основные мотивы. Проанализирована динамика российского рынка слияний и поглощений в период, в основном, с 2018 года по 1 полугодие 2022 г., рассмотрены крупнейшие сделки, происходящие на нем. Также представлены основные отрасли, где происходят процессы слияний и поглощений в зависимости от количества сделок и сделан вывод о неоднозначности влияния данных процессов на деятельность компаний.

Ключевые слова: слияние и поглощение, динамика рынка, крупнейшие сделки, отраслевая структура рынка.

ANALYSIS OF MERGERS AND ACQUISITIONS OF COMPANIES IN RUSSIA

O.V. Vaganova, D.A. Shield, E.A. Prydko

Belgorod, Russia
Belgorod State National Research University

This article presents the essence of the concepts of mergers and acquisitions of companies in Russia and their main motives. The dynamics of the Russian market of mergers and acquisitions in the period, mainly from 2018 to the 1st half of 2022, are analyzed, the largest transactions taking place on it are considered. The main industries where mergers and acquisitions take place depending on the number of transactions are also presented, and a conclusion is made about the ambiguity of the impact of these processes on the activities of companies.

Keywords: mergers and acquisitions, market dynamics, major transactions, industry structure of the market.

Актуальностью любого исследования, в том числе экономических процессов, во многом является определение роли этого процесса в развитии экономики, причём необходимо объективно оценить его значимость не только в настоящее время, но и в обозримой перспективе. Для того чтобы определить специфику процессов слияния и поглощения компаний в России, следует разобраться как с теоретическими, так и с практическими аспектами данного вопроса.

Так, слияние – это создание абсолютно нового экономического субъекта путем объединения всех видов ресурсов (людских, материальных и нематериальных) двух и более предприятий [8].

Поглощение – покупка контрольного пакета акций одного предприятия другим, который должен составлять не менее 30%. В этом случае покупатель получает контроль над управлением компании [5].

Рынок слияний и поглощений – один из наиболее эффективных инструментов развития бизнеса [9]. Поэтому стоит остановиться более подробно на основных мотивах слияния и поглощения (рис. 1).



Рис. 1 – Основные мотивы слияния и поглощения компаний

Источник: [5]

Для того, чтобы проанализировать динамику развития рынка слияний и поглощений в России, рассмотрим рисунок 2.

По данным, представленным на рисунке, можем судить, что в 2018 году суммарная стоимость всех сделок M&A составила 56 млрд. долл. США, что на 5,5% ниже предыдущего года.



Рис. 2 – Динамика российского рынка слияний и поглощений

Источник: [1]

Однако по количеству проектов показатели 2018 года превышают показатели 2017 (на 101 шт.).

Что касается 2019 года, то здесь мы можем увидеть, что количество сделок показывает самый высокий результат с 2014 года и превышает показатели 2018 года на 2,7%. По типу сделок здесь лидируют внутренние сделки (рост на 7,1%), на втором месте находится покупка иностранными компаниями российских активов (рост на 11,5%). Общая сумма сделок значительно превысила показатели 2018 года и составила 63 млрд. долл. (рост на 21,5%). Данному росту способствовали в основном, сделки в нефтегазовом секторе (53% от общей суммы сделок).

В 2020 году различные трудности мировой экономики: пандемия коронавируса, падение цен на нефть и связанное с этим ослабление рубля, боязнь введения новых санкций привели к тому, что российский рынок слияний и поглощений пережил падение.

По сравнению с 2019 г., в 2020 г. количество сделок сократилось на 15% (до 567 сделок), а их общая стоимость снизилась на 5% (до 59,7 млрд долл. США). Основным фактором, который послужил падению рынка, стали четыре крупные сделки в нефтегазовом секторе на сумму 25 млрд долл. США (рис. 3).

Крупнейшие сделки на российском рынке M&A в 2020 г.

#	Объект сделки	Покупатель	Продавец	Приобретенная доля, %	Сумма сделки, млн долл. США
1	Пайяхское нефтяное месторождение*	«Роснефть»	ННК	100%	11 040
2	«РН-Северная нефть», «Варьеганнефтегаз», «РН-Сахалинморнефтегаз», Талинское нефтяное месторождение в Западной Сибири, лицензионные участки «Самаранефтегаз» и «Оренбургнефтегаз»*	ННК	«Роснефть»	н/п	1 440
3	«Восток Ойл»	Trafigura	«Роснефть»	10%	8 500
4	Венесуэльские активы «Роснефти»	Правительство Российской Федерации	«Роснефть»	100%	3 962
5	«ИКС Холдинг»	USM Telecom	Антон Черепенников	100%	2 039
6	«Уралкалий»	«Уралхим»	Rinisco Trading; Дмитрий Лобяк	35%	2 000
7	Злыгинский угольный комплекс**	«А-Проперти»	«Мечел», «Газпромбанк»	100%	1 856
8	En+ Group***	En+ Group	Банк ВТБ	21,37%	1 579
9	OZON Holdings	Инвесторы (NASDAQ и «Московская Биржа»); VSCP; «АФК «Система»		20%	1 274
10	«Аэрофлот – российские авиалинии»	Инвесторы («Московская Биржа»)		55%	1 048
11	«Деметра Холдинг»	Marathon Group; «Агронова»	Банк ВТБ	49,99%	1 000

Рис. 3 – Крупнейшие сделки на российском рынке слияний и поглощений в 2020 г. Источник: [1]

Как можем увидеть, во всех четырех сделках участником выступала «Роснефть» и как покупатель (100% доли Пайяхского нефтяного месторождения), и как продавец (10% «Восток Ойл», 100% Венесуэльских активов «Роснефть»).

Что касается 2021 года, то на рынке M&A суммарная стоимость сделок составила 46,47 млрд. долл. Этот показатель был ниже показателя прошедшего года на 22,2%. Количество транзакций увеличилось: в 2021 году состоялось 597 сделок, а годом ранее — 567 (+5,3%) [3].

В 2021 году самой значительной сделкой стала продажа «Роснефтью» доли в размере 5% в проекте «Восток Ойл» консорциуму компаний Vitol и Mercantile & Maritime Energy (Сингапур) (стоимость сделки около 3,5 млрд. долл.). Второе место занимает сделка по выделению угледобывающей «Распадской» за периметр холдинга Evraz. Ее акции планируется распределить между акционерами Evraz в соответствии с их долями [7]

Стоимость сделки Refinitiv оценил в 3,1 млрд. долл., однако она пока не завершена. На третьей строке — продажа Сбербанком доставшихся ему за долги акций кипрской GFI Investments LTD (материнская компания холдинга «Евроцемент») Михайловскому комбинату строительных материалов. Стоимость сделки составила 2,2 млрд. долл. (161 млрд руб.).

В первой половине 2022 года российский рынок слияний и поглощений составил 18,1 млрд. долл., что выше показателя аналогичного периода прошлого года на 5,6%. Основной причиной такого показателя стал уход из России иностранных компаний и скупка их активов. Однако общее число сделок сократилось на 26,2%, до 217 штук [6].

Что касается отраслевой структуры рынка слияний и поглощений, то, как видим из таблицы 1, в 2020 году по сравнению с 2018 г. количество сделок сократилось практически во всех отраслях экономики: в секторе инноваций и технологий (на 13,3%), потребительском секторе (на 26,5%), секторе транспорта и инфраструктуры (на 53%). Инновации и технологии остаются отраслью, лидирующей по числу заключенных сделок, однако несмотря на это, по общей стоимости лидирует нефтегазовый сектор (26,5 млрд. долл.). Тут число сделок в 2020 году увеличилось по сравнению с 2018 на 4 сделки, в секторе недвижимости и строительства произошел значительный рост на 74 сделки, положение в других отраслях изменялось незначительно.

Таблица 1 – Количество сделок на рынке слияний и поглощений в 2018-2020 гг. шт.

Тип сделки	Количество сделок		
	2018	2019	2020
Нефтегазовый сектор	32	59	36
Инновации и технологии	113	90	98
Потребительский сектор	68	80	50
Недвижимость и строительство	13	123	87
Коммуникации и медиа	46	51	45
Металлургия и горнодобывающая промышленность	53	43	55
Транспорт и инфраструктура	53	43	25
Банковские услуги и страхование	48	53	50
Химическая промышленность	13	13	12

Составлено по материалам: [2]

Если говорить о положении в 2021 году, то здесь значительную долю среди общего числа сделок занимает строительство и девелопмент (49,1%), ИТ – 9,4%, торговля – 6,5% (рис.2).

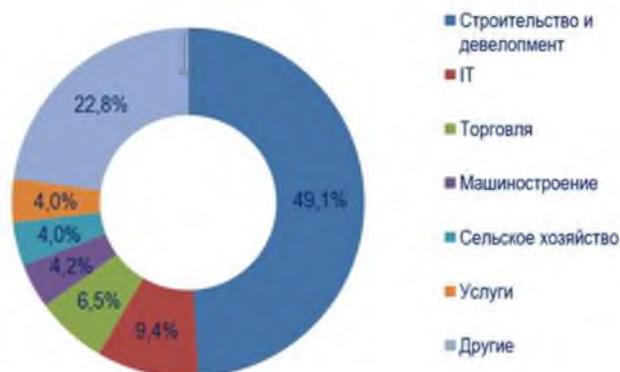


Рис. 4 – Удельный вес отраслей на российском рынке слияний и поглощения в 2021 году

Источник: [4]

В данной работе мы пытались выяснить каковы причины, влияющие на снижение эффективно разрабатывать, внедрять и использовать передовые производственные

технологии. Эти причины оказались в контексте общероссийских: недостаток собственных денежных средств, высокий экономический риск, низкий инновационный потенциал организаций, недостаток квалификационных навыков у персонала, недостаток информации о новых технологиях [10].

Таким образом, можем сказать, что сделки по слиянию и поглощению нельзя однозначно оценить. С одной стороны, они могут вывести компанию на совершенно новый уровень. Правильно выбранная стратегия позволяет достичь главной цели – увеличения прибыли. Часто заключение данных сделок является единственным шансом для компаний выжить и противостоять конкуренции. Однако следует помнить, что в результате поглощений часто возникают конфликты между учредителями, возможна высокая стоимость процедур внедрения, потеря прибыльных клиентов и качества обслуживания, риск ухода квалифицированных сотрудников и изменения корпоративной культуры, что может привести к обратному эффекту

ЛИТЕРАТУРА

1. КПМГ в России и СНГ, Рынок слияний и поглощений в России в 2020 г. [Текст] – Режим доступа: <https://www.tadviser.ru/images/4/43/Ru-ru-ma-survey-2020-fin.pdf> – 52 с. - 2021 г.
2. КПМГ в России и СНГ, Рынок слияний и поглощений в России в 2019 г. [Текст] – Режим доступа: https://e-mba.ru/uploads/campus/cf4ddcc7-f1eb-4367-80090003883a9e42/rynok_sliyanii_i_pogloshchenii_v_rossii_v_2019_godu.pdf – 2020 г.
3. АК&М опубликовало итоги российского M&A рынка за 2021 год [Электронный ресурс] – Режим доступа: https://www.akm.ru/news/informatsionnoe_agentstvo_ak_m_opublikovalo_itogi_rossiyskogo_m_a_rynka_za_2021_god/
4. Информационное агентство АК&М, Рынок слияний и поглощений - Статистика [Текст] – Режим доступа: <http://mergers.akm.ru/stats/37>
5. Передера Ж.С., Федоров А.В., Анализ слияний и поглощений: учебное пособие для вузов / Ж.С. Передера, А.В. Федоров. – М.: Издательство Юрайт, 2022. – 140 с.
6. Российский рынок слияний и поглощений вырос на фоне ухода иностранцев <https://www.forbes.ru/biznes/473901-rossijskij-rynok-slijanij-i-pogloshenij-vyros-na-fone-uhoda-inostrancev>
7. Российский рынок слияний и поглощений за год сократился на 40% Какие крупнейшие сделки заключил российский бизнес [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://www.rbc.ru/finances/19/01/2022/61e6b23d9a79479be21d37eb>
8. Слияние и поглощение компаний – что нужно знать инвестору [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://quasa.io/media/sliyanie-i-pogloshchenie-kompaniy-sdelka-m-a-cto-nuzhno-znat-investoru>
9. Слияние и поглощение компаний (M&A). Разбираем ключевые понятия [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://journal.open-broker.ru/economy/sliyanie-i-pogloshenie-kompanij-m-a/>
10. Ваганова О.В. Динамика научного потенциала и изменение технологической структуры Белгородской области // В сборнике: социально-экономическое развитие организаций и регионов Беларуси: Эффективность и инновации. Материалы докладов Международной научно-практической конференции. Витебский государственный технологический университет. 2017. С. 142-147.
11. Ваганова О.В. Россия и санкции // Научный результат. Экономические исследования. 2022. Т.8. № 1. С. 4-11. DOI: 10.18413/2409-1634-2022-8-1-0-1
12. Vaganova O., Bykanova N., Gordya D., Evdokimov D. Growth Points of Fintech Industry in the Perception of Financial Market Transformation // European Proceedings of Social and Behavioural Sciences (EpSBS). – 2021. – Vol. 103. – Pp. 435-441.

13. Ваганова О.В. Интеграционное взаимодействие субъектов инновационного процесса как фактор интенсивного развития экономики//Европейский журнал социальных наук. 2013. № 5 (33). С. 383-389.

14. Производственный менеджмент / Ваганова О.В., Волкова А.А., Иваненко М.Г., Королькова Д.И., Леонтьев Е.Д., Вертакова Ю.В., Стрябкова Е.А. Учебное пособие для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.03.01 "Экономика", 38.03.02 "Менеджмент" / Белгород, 2019.

15. Стратегический менеджмент: теория, методология, практика / С. Н. Глаголев, Ю. А. Дорошенко, П.П. Табурчак и др. / Ю. А. Дорошенко. Белгород: Изд-во БГТУ, 2013:166.

16. Инновационное развитие экономических систем в условиях глобализации: коллективная международная монография / Под общ. ред. д-ра пед. наук, проф. Е. Н. Камышанченко, канд. экон. наук, доц. Ю. Л. Растопчиной. Белгород : ИД «Белгород» НИУ «БелГУ», 2014. 380 с

АНАЛИЗ ДИНАМИКИ И СТРУКТУРЫ НЕФОРМАЛЬНОЙ ЗАНЯТОСТИ В РОССИИ

Е.С. Володина, А.В. Беликова

Белгород, Россия

Белгородский государственный национальный
исследовательский университет

В статье обоснована актуальность рассмотрения неформальной занятости в современных условиях развития отечественной экономики. Представлена трактовка понятия «неформальная занятость», выделена его классификация. Проведен анализ развития неформальной занятости в России в период 2019-2021 гг., в частности проведен анализ динамики численности населения, занятой в неформальном секторе, а также анализ структуры занятых по типу занятости. Для отражения текущей ситуации на рынке труда, были рассмотрены показатели неформальной занятости в России в территориальном разрезе во II квартале 2022 года. На основании анализа был выделен ряд негативных тенденций, присущих неформальной занятости, а также представлен комплекс мероприятий, направленных на их устранение.

Ключевые слова: неформальная занятость, рынок труда, безработица, экономически активное население.

ANALYSIS OF THE DYNAMICS AND STRUCTURE OF INFORMAL EMPLOYMENT IN RUSSIA

E.S. Volodina, A.V. Belikova

Belgorod, Russia

Belgorod State National Research University

The article substantiates the relevance of considering informal employment in the current conditions of the development of the domestic economy. The interpretation of the concept of "informal employment" is presented, its classification is highlighted. An analysis was made of the development of informal employment in Russia in the period 2019-2021, in particular, an analysis was made of the dynamics of the population employed in the informal sector, as well as an analysis of the structure of employees by type of employment. To reflect the current situation on the labor market, the indicators of informal employment in Russia were considered in the territorial context in the second quarter of 2022. Based on the analysis, a number of negative