

Якушкина Ольга Андреевна

магистрант

ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный
экономический университет»

г. Санкт-Петербург

РОЛЬ МЕЖДУНАРОДНЫХ СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ В КОРПОРАТИВНОЙ ИНТЕГРАЦИИ

***Аннотация:** в статье освещается роль международных слияний и поглощений, проводимых в рамках корпоративной интеграции. Рассмотрены различные классификации сделок слияний и поглощений, выделены основные факторы, оказывающие влияние на их осуществление, выявлены основные преимущества международных сделок в этой сфере.*

***Ключевые слова:** слияния, поглощения, сделки M&A, международные слияния, международные поглощения, корпоративная интеграция.*

Мировая деловая среда влияет на конкурентоспособность транснациональных компаний и вынуждает их использовать глобальные стратегии, проникать на международные рынки и противодействовать конкурентам для достижения эффекта синергии. Если компания хочет инвестировать денежные средства в другие страны, то для этого существует несколько способов, среди которых, прежде всего, следует упомянуть прямые иностранные инвестиции и осуществление сделок слияний и поглощений с иностранными фирмами. Общей чертой этих двух альтернатив является управление и контроль над национальными активами со стороны многонациональной компании, что может способствовать развитию глобальной производственной системы.

Высокая волатильность экономики, неопределенность в международных отношениях, а также санкции является угрозами для нормального функционирования компаний, стремящихся выйти на мировой рынок, для которого характерен очень высокий уровень конкуренции. В связи с этим у компаний возникает

потребность в получении доступа к иностранным ресурсам, и в этом большую роль играют *международные* сделки слияния и поглощения [5].

Не существует абсолютно идентичных сделок слияний и поглощений. Они способствуют развитию международного производства и предполагают управленческий контроль предприятия-резидента в одной стране со стороны предприятия-резидента другой страны.

Очень часто термины «слияние» и «поглощение» ошибочно употребляются в качестве синонимов или при описании одного экономического явления. Так происходит из-за схожей экономической природы сделок – в процессе слияния и поглощения осуществляется приобретение бизнеса. В нашей стране рынок сделок M&A является достаточно молодым. Именно поэтому правильное употребление и толкование этих понятий должно быть корректным, и эта тема является актуальной на сегодняшний день.

Понятия «слияние» и «поглощение» имеют разное значение в российском и зарубежном законодательстве. Так, например, в соответствии со статьей 16 ФЗ «Об акционерных обществах» *слиянием* обществ признается возникновение нового общества путем передачи ему *всех* прав и обязанностей двух или нескольких обществ с прекращением функционирования/существования последних [1]. А в США данное определение соответствует термину «консолидация». Под *слиянием* же в США понимают объединение активов, принадлежащих нескольким компаниям, с сохранением одной из них. В нашей стране этому определению соответствует термин «присоединение». Термин «поглощение» в Гражданском Кодексе Российской Федерации не упоминается.

В мировой практике существует следующая классификация сделок слияния и поглощения:

1. *Product extension merger* – слияние фирм, которые взаимосвязаны между собой производственной линией или каналами сбыта товаров.
2. *Statutory merger* – слияние фирм с образованием нового юридического лица.

3. *Full acquisition* – полное поглощение фирмы и *partial acquisition* – частичное поглощение фирмы.

4. *Outright merger* – прямое слияние фирм.

5. *Stock-swap merger* – вид слияния фирм, при котором происходит взаимобмен акциями между участниками.

6. *Purchase acquisition* – поглощение фирм с присоединением активов по полной стоимости.

На сегодняшний день при активном процессе глобализации набирают обороты *международные* слияния, которые предполагают объединение нескольких юридических лиц разных стран.

Международные поглощения подразумевают объединение двух или более различных корпораций под одним и тем же руководством, полный контроль переходит к компании, которая осуществляет поглощение, что влечет за собой финансовые и управленческие последствия.

В нашей стране специалистами принято выделять следующие виды *международных сделок M&A* (слияний и поглощений компаний) в зависимости от различных классификационных признаков:

1. *По национальной принадлежности* объединяемых компаний:

– *национальные* слияния, в процессе которых объединяются фирмы одной страны;

– *транснациональные* слияния, при которых происходит слияние компаний разных стран. Данный вид сделок особенно актуален на данный момент, ввиду имеющего место процесса глобализации хозяйственной деятельности.

2. *По отношению управленческого персонала* к сделке:

– *дружественные* слияния, при которых руководители компаний поддерживают данную сделку;

– *враждебные* слияния, при которых руководство компании-мишени не согласна с предстоящей сделкой и принимает различные меры для ее предотвращения.

3. *По способу объединения потенциала:*

– *корпорации* (при объединении всех активов компаний, осуществляющих сделку);

– *корпоративные альянсы*, при которых объединяются несколько фирм и концентрируются на определенном сегменте рынка, чтобы получить синергический эффект, а при остальных видах деятельности они действуют самостоятельно.

4. По типу объединяемого потенциала:

– *производственные слияния*, при которых несколько компаний объединяют свои производственные мощности для получения синергического эффекта, посредством увеличения объема деятельности;

– *чисто финансовые слияния*, при которых компании, которые были объединены, не функционируют как одно целое, однако имеет место централизация финансовой политики, влияющая на укрепление позиций на рынке ценных бумаг и на финансирование инвестиционных проектов [2].

Выбор вида сделки слияний и поглощений заинтересованными участниками этого рынка, их распространение/преобладание на рынке зависит от экономической ситуации, стратегической направленности компаний и тех ресурсов, которые они используют.

С точки зрения получаемого контроля в процессе осуществления сделки, международные поглощения могут принимать три формы:

– *приобретение миноритарного пакета акций*: имеет место, когда иностранная компания намерена контролировать от 10% до 49% голосов, полученных в результате поглощения;

– *приобретение контрольного пакета акций*: имеет место, когда иностранная компания, осуществляющая поглощение, намерена контролировать от 50% до 99% голосов;

– *полное поглощение*: когда иностранная компания получает 100%-ный контроль над другой компанией.

Трансграничные слияния и поглощения могут также быть классифицированы следующим образом:

– *горизонтальные* слияния и поглощения, – когда одна компания объединяет свою деятельность с другой компанией, функционирующей в той же отрасли и в том же секторе экономики. Считается, что горизонтальные слияния обладают большим потенциалом только в том случае, если в данные сделки вовлекается существенная часть компаний, функционирующих в данной отрасли;

– *вертикальные* слияния и поглощения, – когда одна компания объединяет свою деятельность с другой компанией, функционирующей в той же отрасли, но в другом секторе экономики;

– *концентрические* слияния и поглощения – когда одна компания объединяет свою деятельность с другой, которая функционирует в смежной отрасли экономики;

– *конгломератные* слияния и поглощения, – когда одна компания объединяется с другой компанией, функционирующей совсем в несвязанной с ее деятельностью области.

В таблице 1 выделены преимущества и недостатки национальных и транснациональных слияний:

Таблица 1

Преимущества и недостатки национальных и транснациональных слияний

<i>Признак</i>	<i>Национальные слияния</i>	<i>Транснациональные слияния</i>
<i>Преимущества</i>	<ol style="list-style-type: none"> 1. Возможность занять лидирующие позиции на внутреннем рынке; 2. Низкий уровень конкуренции, по сравнению с мировым рынком 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Возможность получения доступа к международным ресурсам; 2. Возможность выхода на международный рынок, что обеспечит приток новых клиентов; 3. Объединение производственных возможностей с иностранными компаниями позволит укрепить свои позиции на внутреннем рынке и стать сильным игроком на мировой арене; 4. Возможность работы в благоприятных экономических условиях (законодательство, налоговый режим, таможенные пошлины и т. д.)
<i>Недостатки</i>	<ol style="list-style-type: none"> 1. Незрелость рынка слияний и поглощений в Российской Федерации. 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Высокий уровень конкуренции может привести к тому, что вновь образовавшаяся в результате слияния компания потеряет свое лидирующее место на рынке.

	2. Высокие темпы инфляции и высокая волатильность рубля	2. Нестабильное экономическое положение и санкции ставят под сомнение возможность нормального функционирования отечественных компаний на мировом рынке
--	---	--

Из приведенной выше таблицы 1 можно сделать вывод о том, что транснациональные слияния являются гораздо более привлекательными, но при этом предполагают существенные риски.

Компания, которая осуществляет слияние с иностранной компаний, получает следующие *возможности*:

- она получает в собственность долю имеющихся у иностранной компании ресурсов;
- ей выгодно размещать свои ресурсы на территории другой страны, потому что это открывает новые возможности и привлекает новых клиентов;
- новая компания, которая образовывается при слиянии, становится сильным игроком на рынке, так как в процессе сделки происходит координация деятельности по информационному обмену, что обеспечивает развитие компании [4].

Таким образом, преимущества от осуществления международных сделок М&А можно условно разделить на две части:

- 1) *выгоды*, которые получает компания от осуществления самой сделки слияния/поглощения (например, эффект от масштаба, доступ к дополнительным ресурсам ввиду повышения уровня кредитоспособности);
- 2) *преимущества*, которые получает компания от приобретаемого доступа к международным ресурсам.

Рассмотрим основные *факторы*, которые оказывают значительное влияние на стоимость компании в международных сделках М&А:

- важно учитывать *фактор изменения налоговых ставок система налогообложения*, которая функционирует в данной стране и осуществлять прогноз с учетом этих изменений (поскольку существенное влияние на стоимость компании оказывает принятая ставка налога на прибыль, единый социальный налог, налог

на доходы физических лиц, имущественный налог, а также знать похожие налоги других стран);

– принятое *антимонопольное законодательство*, которое влияет на возможность получения штрафов, отзыва лицензии и даже на особенности процесса ликвидации бизнеса;

– *разные способы ведения бухгалтерского учёта и составления отчетности*. В данном случае при приобретении компании стоит учитывать, что ее финансовые показатели, например, по РСБУ, будут отличаться от аналогичных показателей, формируемых по МСФО, что может повлечь за собой либо повышение налоговых выплат, либо позволит сэкономить средства;

– *стоимость ресурсов* (цены на материалы, оборудование, услуги);

– *величина ставки по краткосрочным и долгосрочным займам*;

– *различные темпы инфляции* в странах [3].

Перечисленные факторы в некоторых случаях могут выступать мотивом для осуществления сделки слияния/поглощения. Например, можно достичь синергического (финансовый) эффект, если происходит слияние с компанией-целью, которая расположена в стране с более благоприятными условиями в сфере налогового законодательства.

Подводя итог, стоит отметить, что международные слияния и поглощения являются важными инструментами реорганизации международных промышленных структур, затрагивающими не только экономические и финансовые аспекты, но и социальные, а также культурные, обеспечивающие сближение разных стран. Осуществление таких сделок открывает новые возможности перед компаниями, обеспечивает доступ к иностранным ресурсам и приток новых клиентов. Однако компании-инициатору следует внимательно подходить к изучению внутреннего рынка компании-цели, законодательства в области ценообразования, особенностей налогообложения, темпов инфляции. Именно такой подход позволит достичь желаемого синергического эффекта.

Список литературы

1. Федеральный закон от 26.12.1995 №208-ФЗ «Об акционерных обществах».
2. Касьяненко Т.Г. Разработка корпоративной стратегии, нацеленной на повышение стоимости компании: учебное пособие – СПб.: Изд-во СПбГЭУ, 2018. – 252 с.
3. Тихомиров Д.В. Оценка стоимости компаний при слияниях и поглощениях: учебное пособие – СПб.: Изд-во СПбГУЭФ, 2009. – 132 с.
4. Веселов А.И. Оценка синергического эффекта от объединения предприятий // Экономический анализ: теория и практика. – 2012. – №9. – С. 51–54.
5. Эванс Ф.Ч. Оценка компаний при слияниях и поглощениях: создание стоимости в частных компаниях / Ф.Ч. Эванс, Д.М. Бишоп. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2004. – 332 с.