DOI: 10.17117/na.2016.03.01.162

Поступила (Received): 25.03.2016

<http://ucom.ru/doc/na.2016.03.01.162.pdf>

Кинзякаев А.Ф., Сыровой Д.В.
К вопросу эффективности сделок по слиянию и поглощению в телекоммуникационной сфере

Kinzyakaev A.F., Syrovoy D.V.
On the question of the effectiveness of mergers and acquisitions in the telecommunications sector

Статья посвящена анализу эффективности сделки слияния и поглощения в сфере телекоммуникаций. Рассмотрены характеристики сделок M&A, показывающие их экономический смысл и активности сделок слияния и поглощений в РФ. В результате можно зафиксировать стремительные темпы роста числа и объемов сделок M&A в России

Ключевые слова: слияния, поглощения, телекоммуникаций, сделок

Кинзякаев Артём Фаритович

Студент

Казанский государственный энергетический университет

г. Казань, ул. Красносельская, 51

Сыровой Дмитрий Васильевич

Студент

Казанский государственный энергетический университет

г. Казань, ул. Красносельская, 51

This article analyzes the effectiveness of mergers and acquisitions in the telecommunications sector. The characteristics of M&A transactions, showing their economic meaning and activity of mergers and acquisitions in the Russian Federation. As a result, you can lock the rapid growth in the number and volume of M&A deals in Russia

Key words: mergers, acquisitions, telecommunications, trades

Kinzyakaev Artyom Faritovich

Student

Kazan state power engineering university
Kazan, Krasnoselskaya st., 51

Syrovoy Dmitry Vasilyevich

Student

Kazan state power engineering university
Kazan, Krasnoselskaya st., 51

Главной целью данной работы является анализ эффективности сделки слияния и поглощения в сфере телекоммуникаций, т.е. сделок M&A (Mergers and Acquisitions). Если посмотреть со стороны правового подхода, определения сделок слияния и поглощения, то «слияния и поглощения – формы реорганизации юридического лица, при этом под слиянием понимается передача всех прав и обязанностей двух или более компаний новому юридическому лицу в процессе реорганизации» [1]. Таким образом, поглощение – «прекращение деятельности одного или нескольких обществ с передачей всех их прав и обязанностей другому юридическому лицу». Выделяются следующие характеристики сделок M&A, показывающие их экономический смысл: интеграция с возникновением синергического эффекта, процесс установления корпоративного контроля,

инвестиционный процесс, реструктуризация и др., т.е., объединяя несколько методов можно определить сделку слияния и поглощения. М&А являются юридически оформленными сделками, влекущие за собой появление интеграционных процессов из-за объединения прав собственности на активы, доли в уставном капитале и др.

Также следует понимать, что градация причин интеграции организации огромна. В частности, А. Маршак [2] выдвигает несколько гипотез, по этому поводу. Первая заключается в том, что лучший вариант развития компании – это заключение новых союзов. Вторая гипотеза состоит в том, что это способствует росту компании в будущем. Автор считает, что есть несколько групп целей, которые предполагают достичь организации при сделках М&А. В этих группах могут быть: инвестиционные цели, информационные или защитные. Защитные цели предполагают усиление позиций на рынке через слияния. Инвестиционные цели предполагают вложение свободных денежных средств в прибыльный бизнес. Информационные цели преследуют сделки М&А для улучшения информированности организации о предпочтениях потребителей, их продукции, и о технологиях и издержках поставщиков.

В большинстве сделок М&А предполагает финансовые мотивы, противопоставленные интересам акционеров и топ-менеджеров компании. Возникает конфликт, в котором управляющий персонал стремится увеличить затраты на содержание себя, обуславливая это ростом компании и усложнением структуры управления. С другой стороны, миноритарии хотят увеличить прибыль на акцию, за счет финансовой синергии, которая возникает путем сделки М&А. А мажоритарии, в свою очередь, преследуют налоговые мотивы, при которых должно быть снижение прибыли и ее реинвестирование в М&А.

Подводя итоги можно сказать, что интеграция целесообразна, если в результате ее проведения возникает эффект синергии, дающий дополнительные финансовые, производственные и управленческие конкурентные преимущества. В свой черед, отсутствие синергии может быть обусловлено плохой организацией сделки, технологическим несоответствием, а также несоответствие уровня производства поглощаемой компании потребностям главного предприятия. Также, можно сказать, что сделки М&А это – часть корпоративной стратегии компании, определенная воздействием как внешних факторов, предполагающих глобализацию, так и внутренних, предполагающих усиление позиций на рынке, рост доходности и получение других конкурентных преимуществ.

Сегодня, можно назвать ряд причин, дающих понимание активности сделок слияния и поглощений в РФ [3].

Во-первых, это востребованность запасов сырья России и увеличение цен на нефть. Вторая причина обусловлена приватизацией, сократившей долю государственного имущества. В-третьих, влияние РФ в глобальное сообщество, а также наличие острой нужды наращивания конкурентоспособности предприятий. Однако, последние события в мире, а конкретно кризис на Украине, затрагивающий все глобальное сообщество, в частности и Россию, тренды рынка сделок М&А примут отрицательную динамику в сравнении с предшествующими годами.

Согласно исследованию, проведенным KPMG, в 2012 году объем сделок M&A в РФ возрос на 12%, игнорируя уменьшение этого показателя на 10% в мире и на 19% в прочих государствах [3]. Стоит отметить, что в РФ общий объем сделок слияние и поглощения вырос в 2 раза и достиг значения в 139,1 млрд. долл. [3].

В 2012 году первыми по объему сделок стали сектор телекоммуникаций и медиа и финансовых услуг. Для реструктуризации портфелей активов, компании сферы телекоммуникаций (ОАО «ВымпелКом», Altimo, ОАО «МегаФон») провели 4 сделки, суммарный объем которых составил около 75% от общего объема сделок на телекоммуникационном рынке (в денежном выражении – 16,1 млрд долл.) [3].

Под интеграцией следует понимать процесс усиления экономических связей посредством устранения барьеров на пути трансграничного взаимодействия как в результате улучшения функционирования рыночных сил, так и реализуемых мер политики или их комбинаций. Высокая динамика интеграционных процессов в телекоммуникационной отрасли является одной из важнейших черт рынка M&A в России. В свою очередь, международный рынок сотовой связи достаточно перегрет, а активы телекоммуникационных компаний стран дальнего зарубежья переоценены. Из этого делаем выводы, что активы стран СНГ, с развивающимся рынком, являются наиболее привлекательными для российских инвесторов. Одни из более привлекательных стран: Узбекистан, Казахстан и т.д.

Общая стоимость сделок M&A в телекоммуникационном секторе в РФ увеличилась на 80%, более 50% от этой суммы было зафиксировано на проведении сделок проведенные ООО «АФ Телеком Холдинг» и Altimo для реструктуризации портфелей телекоммуникационных активов [3].

Стоит отметить, что ООО «АФ Телеком Холдинг» приобрело контрольный пакет акций ОАО «Мегафон». Подсчитано, что сумма сделки купли-продажи составило 5,2 млрд. долл. после проведения сделки упростилась структура капитала компании и изменилась структура собственников [3].

Стоит указать, что деловая активность, рентабельность и финансовая устойчивость являются основными показателями эффективности деятельности организации. Также следует сказать, что значительное влияние оказывает показатель доходности на акцию, если в сделках M&A принимают участие акционерные общества, т.к. большинство M&A проходит с целью увеличения дохода на акцию и укрепления своих позиций на рынке ценных бумаг.

Таким образом, можно сделать вывод, что в последнее время в России, как и во всем мире, можно зафиксировать стремительные темпы роста числа и объемов сделок M&A. Изменение интеграционных процессов происходит структурно, расширяются масштабы межнациональных сделок, к тому же в них вовлекается все большее число регионов [4]. Не менее важным аспектом является оценка инвестиционной привлекательности поглощаемой компании, которая строится из анализа всех значимых показателей компании.

Список используемых источников:

1. Батайкин П.А. К вопросу об эффективности юридических конструкций гражданско-правовой отрасли // Право и экономика. 2013. № 12 (310). С. 68-70.
2. Маршак А. Эффективные слияния и поглощения.
URL: <http://www.e-executive.ru/knowledge/announcement/338280/>
3. Рынок слияний и поглощений в России в 2012 году.
URL: https://www.kpmg.com/RU/ru/IssuesAndInsights/ArticlesPublications/Documents/S_MA_2r%202013.pdf
4. Тимофеев Р.А., Шлычков В.В., Алафузов И.Г. Актуальные вопросы функционирования региона как социально-экономической системы // Актуальные проблемы экономики и права. 2015. № 3. С. 63-70.

© 2016, Кинзякаев А.Ф., Сыровой Д.В.

К вопросу эффективности сделок по слиянию и поглощению в телекоммуникационной сфере

© 2016, Kinzyakaev A.F., Syrovoy D.V.

On the question of the effectiveness of mergers and acquisitions in the telecommunications sector