

ПЕРСПЕКТИВЫ СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ КОМПАНИЙ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Колоша В. В., Научно-исследовательский экономический институт Министерства экономики Республики Беларусь

Слияния и поглощения (далее — СиП) компаний уже давно стали органичной частью современной экономики. Трудностей и разнотечений в трактовке термина «слияние» (объединение двух или более компаний в одну новую компанию) практически не возникает в отличие от понятия «поглощение». Так некоторые считают, что такого рода сделку характеризует приобретение более 25 % акций компании. В некоторых экономических словарях термин поглощение определяется как получение контроля над компанией путем приобретения 51 % (или более) голосующих акций. Высказывается также мнение, что «поглощением» является приобретение всех акций (долей) в компании, что действительности не может быть необходиым условием отнесения сделки к сделкам поглощения, так как в большинстве случаев (особенно в случаях обращения акций компаний на фондовых биржах) невозможно приобрести все акции компании, учитывая, что они распределены среди огромного количества акционеров, имеющих совсем незначительное их количество в процентном выражении. Приобретение блокирующего пакета (25 %) акций также не может быть классифицировано как поглощение, так как не позволяет осуществлять контроль как таковой, а лишь дает возможность препятствовать проведению в жизнь некоторых нежелательных решений, касательно управления и функционирования компании. Некоторые экономисты, не акцентируя внимание на процентную долю, как основной критерий отнесения к сделкам «поглощения», определяют «поглощение» как просто приобретение корпоративного контроля над компанией. Наиболее же точной видится трактовка поглощения как получение корпоративного контроля, путем приобретения более половины голосующих акций компании. Хотя встречается также мнение, что приобретение 10–49 % акций компании является неполным поглощением.

С одной стороны в 2008 г. наблюдается снижение активности на рынке слияний и поглощений в денежном выражении по сравнению с предыдущими годами в связи с финансовым кризисом основных участников рынка слияний и поглощений — США и Западной Европы. Однако, с другой стороны, в ситуации финансового кризиса и резкого падения стоимости акций компаний, стали возможны сделки по приобретению финансовых гигантов, таких, например, как *«Merrill Lynch & Co., Inc.»*, который был приобретен посредством обмена акций *«Bank of America»* в сентябре 2008 г., что позволило последнему стать крупнейшей финансовой компанией.

Все более значительную роль на рынке слияний и поглощений начинают играть страны Центральной и Восточной Европы, причем не только в качестве объектов поглощений, но, зачастую, и в качестве приобретающей компании. Например, российская ОАО «Северсталь» скапает по всему миру металлургические компании: в Великобритании и США, на Украине и в Италии. Динамика российского рынка слияний о поглощений такова, что в 2007 г. он вырос в два раза и практически составил 125 млрд дол. США.

Республика Беларусь хоть и не является активным участником рынка слияний и поглощений, но также все больше вовлекается в мировую экономику посредством продаж белорусских предприятий мировым ТНК. Да, до мега-сделок (стоимостью свыше 1 млрд дол. США) дело пока не дошло, но можно привести в пример приобретение ОАО «Приорбанк» компанией «Raiffeisen Zentralbank Österreich A. G.», а также недавнюю покупку ООО «МЦС». Причем продажа пакета акций «МЦС» Республикой Беларусь компании «SB Telecom» является приватизацией, а вот последующая продажа 70 % акций «SB Telecom» компании «Telecom Austria», где основным активом является именно «МЦС», представляет собой уже поглощение.

Приватизацию предприятий, наблюдающуюся в Республике Беларусь в последнее время, можно рассматривать и как прообраз будущих сделок слияний и поглощений, пока таких редких для Беларуси, и как необходимое условия для последующего совершения сделок на рынке корпоративного контроля, так как акции (доли) большого количества потенциально интересных для приобретения предприятий находятся в государственной собственности в настоящее время. Причем белорусские предприятия могут впоследствии быть проданными и отдельно (как самостоятельный объект СиП), либо в составе зарубежной компании (как это было в случае с ООО «МЦС»). До бума сделок СиП скорее всего не дойдет, но сделки слияний и поглощений являются для Республики Беларусь отличной возможностью привлечь инвестиции в экономику страны со стороны крупных зарубежных компаний, ведь помимо интереса к белорусским предприятиям, как к средствам доступа на рынок, который далеко не так насыщен, как рынок Западной Европы и Северной Америки.

Таким образом, перед государством встает важнейшая задача по стимулированию интереса зарубежных компаний в СиП с участием белорусских предприятий, путем либерализации существующего законодательства (соблюдение прав инвесторов, «дедушкина» оговорка), принятия нормативных правовых актов, регламентирующих действия государственных органов по антимонопольному регулированию (так при наличии норм о необходимости обращения в орган антимонопольного регулирования при приобретении акций (долей) в другой компании, нет четких критериев принятия решения этим органом), а также улучшение инвестиционного климата в целом.

БЕЛОРУССКИЙ СТРАХОВОЙ РЫНОК В СИСТЕМЕ МЕЖДУНАРОДНЫХ СТРАХОВЫХ ОТНОШЕНИЙ

**Кондратьева Т. Н., Белорусский национальный технический университет,
Тарасевич В. Л., Институт современных знаний**

Основной тенденцией мировой экономики на современном этапе является глобализация общественных отношений, затрагивающая практически все страны и отрасли экономики. Касается это и Республики Беларусь с ее экспортноориентированной экономикой и возникающими рынками това-