

СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ РЫНКА МЕЖДУНАРОДНЫХ СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ И ПЕРСПЕКТИВЫ ЕГО РАЗВИТИЯ

Д. А. Ошуркевич

Белорусский государственный университет, г. Минск;

oshurkievich.daria@mail.ru;

науч. рук. – Е. В. Столярова, канд. экон. наук, доц.

Современный этап развития мировой экономики характеризуется процессом глобализации, речь о котором идет, когда мир становится единым рынком для десятков тысяч ТНК. ТНК действительно превратились в главную движущую силу процесса экономической глобализации. Они определяют динамику, структуру, уровень конкурентоспособности товаров и услуг на мировом рынке, а также контролируют международное движение капитала и прямых иностранных инвестиций. В рамках данного исследования интерес представляет последний аспект их деятельности: предметом исследования являются инвестиции ТНК в форме трансграничных слияний и поглощений. Цель настоящей статьи заключается в выявлении особенностей процессов трансграничных слияний и поглощений на современном этапе развития мировой экономики. Новизна полученных результатов представляет собой выявленные на основе анализа современных тенденций наиболее перспективные отрасли и регионы для совершения сделок в будущем как способ минимизации рисков и фактор успешной разработки инвестиционной стратегии ТНК.

Ключевые слова: инвестиционные стратегии ТНК, M&A-сделки, трансграничные слияния и поглощения (СиП), особенности рынка СиП.

В течение последнего десятилетия наблюдается тренд на повышение доли объемов сделок СиП в общем объеме ПИИ, несмотря на снижение в 2019 г. [1]. В динамике объемов чистых трансграничных сделок прослеживаются периоды их бурного роста несмотря на то, что CAGR составил лишь 3,92%. Стратегия инвестирования ТНК в форме слияний и поглощений постепенно укрепляет свои позиции.

На фоне пандемии COVID-19 в 2020 г. был зафиксирован самый низкий уровень трансграничных слияний и поглощений как по объему, так и по количеству за период с 2013 г., однако доля таких сделок в глобальных сделках по слияниям и поглощениям (39,7%) практически не изменилась в сравнении с 2019 г., поскольку количество всех сделок также сократилось. Исходя из такого последовательного пропорционального объема сделок следует, что пандемия в значительной степени не оказала влияние на участников сделок, не побудив их предпочесть внутренние сделки слияний и поглощений трансграничным сделкам, как это было до кризиса. За год глобальные трансграничные слияния и поглощения снизились на 12% по стоимости и на 20% по объему [2].

Стоит отметить, что пандемия кардинально изменила рынок международных М&А сделок, сформировав на нем совершенно новые тренды:

- **Повышение средней стоимости сделки выше уровня 2019 г.** (796,4 млн долл. – 2019, 854 млн долл. – 2020) – несмотря на замедление рынка в целом – особенно в отношении цифровых и технологических активов, за счёт активности сделок в 3 и 4 кварталах.

- **Использование ИКТ-технологий как средство обеспечения процессов заключения сделок,** обеспечившее восстановление активности во второй половине 2020 г.

- **Стремительное развитие нового формата сделок - SPAC.** Если ранее существовало два альтернативных варианта привлечения капитала – IPO и М&А-сделки, то сейчас можно говорить уже о наличии трех: SPAC (Special-purpose acquisition company) стали наряду с традиционными еще одним альтернативным вариантом. SPAC представляет собой компанию, созданную специально для слияния с другой частной компанией, которая желает выйти на биржу, минуя процедуру IPO [3].

Перспективы развития рынка трансграничных М&А-сделок обусловлены особенностями, сформировавшими мировой рынок в 2020 г.:

- **Продолжение активности сделок слияний и поглощений.** 2021 г. будет полон слияний и поглощений: накопленные компаниями более 7,6 трлн долл. наличными и обращающимися ценными бумагами, а также рекордно низкие процентные ставки стимулируют рост через слияния и поглощения.

- **М&А – универсальное решение как для компаний, ищущих роста** (восполнение нехватки навыков, ресурсов и технологий), **так и стремящихся улучшить свое финансовое положение («выживание»).**

- **Ужесточенная борьба за привлекательные активы** (агрессивный подход) **и падение в стоимости нерелевантных активов:** проблемные продажи активов в секторах, пострадавших от COVID-19, или с бизнес-моделями, которые больше не являются жизнеспособными с учетом происходящих структурных изменений.

- **Растущая популярность SPAC как во внутренних, так и трансграничных сделках.** Если ранее американские SPACs были сосредоточены в основном на американских компаниях-целях, то сейчас наблюдается все больше SPACs, ищущих цели приобретения за пределами США. Так, если за 9 месяцев 2020 г. доля М&А сделок в форме SPAC за пределами США составляла 6%, то за весь 2020 г. она составила 15%.

ОСОБЕННОСТИ ГЕОГРАФИЧЕСКОЙ СТРУКТУРЫ СДЕЛОК И ИХ ПЕРСПЕКТИВЫ

Северная Америка традиционно заняла свое место в качестве доминирующего рынка слияний и поглощений в 2020 г., составив почти половину (43%) суммарной стоимости всех сделок. Однако наибольший прирост можно наблюдать в Азиатско-Тихоокеанском регионе (АТР). С 2019 г. стоимость сделок в регионе в процентах от глобальных слияний и поглощений возросла с 23% до 28%, равно как и объемы увеличились с 34% до 37%. Это контрастирует с Северной Америкой, где в течение года наблюдалось снижение как объема, так и суммарной стоимости [4].

Перспективы сделок в основных регионах (Северная Америка, АТР, Европа) базируются на текущих особенностях. Прогнозируемая динамика сделок в **североамериканском** регионе, несмотря на неопределенность, связанную с политикой новой администрации президента, предположительно, будет сохранять положительный тренд (контрагенты сохраняют уверенность). В будущем также сохранится популярность использования SPAC как разновидности M&A и альтернативы IPO.

Тренды **АТР** будут определяться и в дальнейшем сделками китайских инвесторов, причем скорее на внутреннем, чем на внешнем рынке, что связано с реализуемыми в различных секторах программами реорганизации. Китай также будет выступать в большей мере как инвестор, нежели цель, что объясняется ограничительными мерами правительства, которое стремится защитить китайские предприятия.

В отношении **Европы** можно сделать предположение, что в будущем со снятием ограничительных мер как стоимостной объем, так и количество входящих сделок в регионе увеличится, но при этом локальные сделки (между компаниями европейских стран) будут, как и ранее, иметь существенное значение.

ОСОБЕННОСТИ ОТРАСЛЕВОЙ СТРУКТУРЫ СДЕЛОК И ИХ ПЕРСПЕКТИВЫ

Одним из основных аспектов данного рынка является отраслевая принадлежность компаний-целей, на основании чего можно проследить, активы какой сферы в большей мере привлекают внимание инвесторов. Исходя из динамики отраслевой структуры трансграничных СиП за 2019-2020 гг., лидирующими отраслями в сделках трансграничных СиП в стоимостном выражении за два последние года являются следующие: ТМТ (технологии, СМИ, телекоммуникации); энергетика, добыча полезных ископаемых; финансовые услуги; фармацевтика; химическая промышленность [4; 5]. Пандемия COVID-19 оказала серьезное влияние на процессы M&A во всех отраслях без исключения, различие состоит лишь в

характере этого влияния: в то время как в одних отраслях наблюдалось повышение активности и интереса со стороны инвесторов, другие вынуждены будут либо остаться в тени ввиду отсутствия к ним интереса, либо же прибегнуть к следкам как к единственному варианту спасения в условиях банкротства, спровоцированного пандемией.

В 2020 г. отраслью, испытавшей на себе наиболее благоприятное воздействие, стали ТМТ. В условиях закрытия границ в период цифровизации мировой экономики резкое возрастание потребности в коммуникации по всему миру вызвала особый интерес к данной отрасли. На фоне остальных отраслей ТМТ выделяются как в показателе процентного изменения в стоимости сделок (+118,1%), так и в их количестве (+33,6%) к предыдущему году. Аналогичные причины спровоцировали рекордный среди всех отраслей прирост в стоимости сделок телекома (+298,8%). Другие отрасли также имели свои особенности влияния на них пандемии, но общим для всех них оставалось внедрение в рамках этих отраслей новых технологий и инноваций как драйверов их развития и, соответственно, факторов повышения их привлекательности для потенциальных инвесторов.

Дальнейшие перспективы совершения сделок во всех отраслях зависят от наличия в них драйверов роста. Так, например, привлекательность ТМТ будет обеспечена сектором полупроводников, компаниями, выпускающими видеоигры, приложения по доставке еды, интернет-банкингом, внедрением облачных технологий. Помимо ТМТ, как ожидается, свой потенциал раскроют следующие отрасли: фармацевтика, услуги здравоохранения, энергетика, финансовые услуги, гостеприимство и досуг, а также Private Equity, стремящиеся реструктурировать свои инвестиционные портфели.

Таким образом, слияния и поглощения как тип инвестиционной стратегии современных ТНК продолжает укреплять свою значимость. Рассмотрев состояние рынка международных слияний и поглощений на современном этапе, можно заключить, что основными чертами, характерными для данного рынка в будущем, станут использование компаний SPAC при проведении сделок, наибольшая активность традиционно для региона Северной Америки и быстрорастущего АТР, а также популярность отраслей ТМТ, фармации и других для совершения сделок.

Библиографические ссылки:

1. Value of net cross-border M&As by region/economy of seller, 1990-2019 [Electronic resource]: UNCTAD. – Mode of access: <https://unctad.org/search> Date of access: 25.03.2021.
2. ANALYSIS: 2020 Cross-Border M&A Held Market Share Amid Pandemic [Electronic resource]: Bloomberg Law. – Mode of access:

- <https://news.bloomberglaw.com/bloomberg-law-analysis/analysis-2020-cross-border-m-a-held-market-share-amid-pandemic>. – Date of access: 26.03.2021.
3. 2021 M&A Global Outlook J.P. Morgan [Electronic resource]. - Mode of access: <https://www.jpmorgan.com/solutions/cib/investment-banking/2021-global-ma-outlook>. - Date of access: 23.03.2021.
 4. Global dealmakers: Cross-border M&A in 2021 [Electronic resource]: Baker Tilly International. – Mode of access: <https://www.mergermarket.com/info/global-dealmakers-cross-border-ma-2021>. - Date of access: 26.03.2021.
 5. Global M&A Industry Trends [Electronic resource]: PwC. – Mode of access: <https://www.pwc.com/gx/en/services/deals/trends.html>. - Date of access: 26.03.2021.