

МИРОВОЙ РЫНОК СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ: ТЕКУЩЕЕ СОСТОЯНИЕ

А. И. Киселевич¹⁾, Е. А. Мануилова²⁾

¹⁾Белорусский государственный университет, пр. Независимости, 4,
220030, г. Минск, Республика Беларусь

²⁾Белорусский государственный университет, пр. Независимости, 4,
220030, г. Минск, Республика Беларусь

Сделки М&А имеют специфические особенности и зависят от различных факторов, включая культурные, экономические и правовые особенности разных стран и компаний. В статье исследовано текущее состояние рынка слияний и поглощений, анализируются проблемы и возможности, определяемые тенденциями в данной сфере. Авторы обращают внимание на существенное замедление активности в 2022 году. Была проанализирована растущая популярность SPAC-компаний и их использование как средства для выхода на биржу, не только для небольших, но и для крупных и авторитетных компаний. Данная работа имеет практическое значение для инвесторов, компаний и специалистов, занимающихся М&А, помогает им понять текущие тренды и принять обоснованные решения.

Ключевые слова: слияния; поглощения; SPAC-компании; М&А; тенденции.

GLOBAL MERGERS AND ACQUISITIONS MARKET: CURRENT STATUS

A. I. Kiselyevich ^a, E. A. Manuilova ^b

^aBelarusian State University, Nezailezhnasti Av., 4,
220030, Minsk, Republic of Belarus

^bBelarusian State University, Nezailezhnasti Av., 4,
220030, Minsk, Republic of Belarus

M&A transactions have specific characteristics and depend on various factors, including cultural, economic and legal characteristics of different countries and companies. The article examines the current state of the mergers and acquisitions market, analyzes the problems and opportunities determined by trends in this area. The authors draw attention to a significant slowdown in activity in 2022. The growing popularity of SPACE companies and their use as a means to enter the stock exchange, not only for small, but also for large and reputable companies, was analyzed. This work is of practical importance for investors, companies and M&A professionals, helping them understand current trends and make informed decisions.

Keywords: mergers; acquisitions; SPAC companies; M&A; trends.

Текущее состояние рынка слияний и поглощений характеризуется сочетанием проблем и возможностей. В 2022 году произошло существенное замедление активности в сфере слияний и поглощений из-за комплекса финансовых проблем, включая повышение процентных ставок, сокращение финансирования с привлечением заемных средств и колебания рынка. В частности, рост процентных ставок оказал влияние на размер сделок, а также снизил активность в области трансграничных слияний и поглощений. Это указывает на то, что инвесторы проявляют осторожность перед принятием решений о сделках М&А. Сокращение объема сделок по слияниям и поглощениям в 2022 году составило 38% по сравнению с предыдущим уровнем, что стало наиболее сильным сокращением.

С 2000 года по всему миру было объявлено о более чем 790 000 сделках на общую сумму более 57 трлн. долларов США. В 2018 году количество сделок сократилось на 8 % до примерно 49 000 сделок, в то время как их стоимость увеличилась на 4 % до 3,8 трлн. долларов США. С 1995 года в регионе БРИКС было проведено значительное количество сделок слияний и поглощений, общая сумма которых составила около 170 626 объявленных сделок общей стоимостью около 10,2 трлн. долларов США. Анализируя последние годы, количество объявленных сделок в 2022 году сократилось примерно на 15 %, составив 6 019 сделок, по сравнению с 7 108 сделками в 2021 году. С января по июль 2023 года было объявлено о 2 863 сделках на сумму 133 млрд. долларов США, что отражает снижение объема сделок на 16 % и почти 58 % общей стоимости по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, когда было заключено 3 413 сделок на сумму около 315,6 млрд. долларов США [2].

В 2016 году был отмечен целый ряд многомиллиардных сделок, таких как приобретение LinkedIn Corp компанией Microsoft Corp, Time Warner компанией AT&T, голландской NXP Semi-conductors. В этом году также наблюдалась враждебная активность, о чем свидетельствуют враждебное поглощение Bahalta Inc ирландской компанией Shire PLC, а также враждебные, хотя и неудачные, предложения Gannet Company Inc о покупке Tribune Publishing. В период с 1985 по 2018 год в Великобритании было зафиксировано наибольшее количество недружественных слияний и поглощений в Европе, согласно данным, предоставленным Институтом слияний, поглощений и альянсов (ИМАА). Общая стоимость недружественных поглощений в Великобритании составила более 500 миллиардов долларов США. В Европе в период с 2019 по 2023 год наблюдались различные экономические проблемы, включая пандемию COVID-19 и геополитическую напряженность, которые повлияли на снижение активности в сфере слияний и поглощений.

Также стоит отметить SPAC-компании – это организации без коммерческой деятельности, созданные исключительно для привлечения капитала путем первичного публичного размещения акций (IPO) с целью приобретения или слияния с существующей компанией. Исторически у SPAC было клеймо мошеннического «IPO через черный ход». Однако известные компании, такие как DraftKings и Virgin Galactic, использовали спак-овые сделки как средство для выхода на биржу в 2020 году. Полученные данные опровергают представление о том, что только небольшие компании, заслуживающие скептицизма инвесторов, нуждаются в приобретениях SPAC, но крупные и авторитетные компании также используют SPAC для выхода на биржу. В 2020 году было создано 247 SPAC с инвестициями в размере 80 миллиардов долларов, а в 2021 году было проведено рекордное 613 IPO SPAC. Для сравнения, в 2019 году на рынок вышло только 59 SPAC. В 2022 году рынок SPAC испытал значительное снижение активности, с 85% падением IPO по сравнению с 2021 годом и рекордным числом ликвидаций. Это было вызвано усиленным контролем со стороны Комиссии по ценным бумагам и биржам (SEC), что привело к повышенному регуляторному давлению. Только в январе 2023 года было ликвидировано более 19 SPAC с более чем 5 миллиардами долларов США в доверительных счетах [3].

Сделки слияний и поглощений могут иметь отраслевую направленность, что означает, что они могут происходить в рамках определенных отраслей экономики. Например, сделки могут происходить в секторе инноваций и технологий, сфере технологий и электронной коммерции и т.д. Что касается стоимости сделок, то большинство сделок происходит в финансовом секторе на общую сумму более 10 800 млрд. долларов США. В энергетике было объявлено о объединениях на сумму более 9 000 млрд. долларов США. Объем инвестиций в сектор строительных материалов превысил 6 100 млрд. долларов США.

В свою очередь, отрасли, характеризующиеся наименьшей активностью в области слияний и поглощений, включают: некоммерческая организация, гостиничный бизнес и рестораны, транспорт, логистика. Ожидается, что в этих отраслях будет меньше активности по слияниям и поглощениям по сравнению с такими секторами, как технологии, развлечения, коммуникации, банковское дело, здравоохранение и недвижимость, строительство, в которых, по прогнозам, активность по слияниям и поглощениям будет расти.

Сделки M&A имеют специфические особенности в разных странах и зависят от множества факторов, таких как культурные, экономические, социальные и правовые особенности рассматриваемого государства. На сегодняшний день не существует единого механизма для проведения по-

добных сделок в разных странах мира, и даже в рамках одного государства не представляется возможным унифицировать все сделки такого рода. Таким образом, успешный механизм сделки М&А между двумя определенными компаниями может оказаться абсолютно неподходящим к сделкам слияния двух других компаний, даже если они представлены на одном рынке и имеют некоторое внешнее сходство.

Библиографические ссылки

1. Поглощения и слияния в современной экономике. URL: <http://science.problems.ru/pogloshchenija-i-slijanija-v-sovremennoj-ekonomike.html> (дата обращения: 15.05.2024).

2. Количество и объем сделок «М&А» в странах БРИКС. URL: <https://imaa-institute.org/mergers-and-acquisitions-statistics/ma-statistics-by-countries/> (дата обращения: 15.05.2024).

3. Special Purpose Acquisition Company (SPAC). URL: <https://www.investopedia.com/terms/s/spac.asp#:~:text=A%20special%20purpose%20acquisition%20company,specific%20acquisition%20target%20in%20mind> (дата обращения: 15.05.2024).