

УДК 005.591.452.332.4-027.543

Международные слияния и поглощения как способ повышения конкурентоспособности украинских компаний

Мельник Алла Александровна, кандидат экономических наук, преподаватель кафедры международной экономики и менеджмента ВЭД ХНЭУ им. С.Кузнеця, allamelnik82@gmail.com; Резникова Татьяна Александровна, кандидат экономических наук, доцент кафедры международной экономики и менеджмента ВЭД ХНЭУ им. С.Кузнеця, t_reznikova@mail.ru

В условиях современного рынка все большее количество компаний используют механизм слияний и поглощений (M&A) как возможность своего развития и роста. Актуальность исследования особенностей и перспектив развития M&A на украинском рынке объясняется тем, что на фоне падения объемов прямых иностранных инвестиций в Украине и поиске путей преодоления кризиса, украинские компании обращаются к международным M&A - как к одному из направлений повышения своей конкурентоспособности.

Процессы M&A на украинском рынке менее развиты, чем в Западной Европе и США, что связано с относительно недолгим временем функционирования рыночной экономики, недостатком практического опыта, отсутствием значительных финансовых ресурсов. Кроме того, ориентация инвесторов на кратко- и среднесрочные сроки окупаемости сдерживает развитие рынка M&A, поскольку известно, что инвестирование при M&A требует более длительного срока окупаемости. Объемы рынка M&A в Украине колеблются с 5 млрд. долл. в 2011-2012 гг. до 4,2 - 8 млрд. долл. в 2013 г. и 6 млрд. долл. в 2014 г.[1], составляя при этом 0,15 - 0,3% мирового рынка M&A.

Несмотря на то, что во время экономической нестабильности руководители компаний менее склонны к проведению M&A и чаще используют отделение/продажу определенных сегментов компании, повышая профильность своего бизнеса [2], серьезные иностранные инвесторы в лице транснациональных компаний, банков и инвестиционных фондов приходят в

страну путем осуществления международных М&А. Такие инвесторы минимизируют затраты по входу на локальные рынки, используя падение курса национальной валюты и соответствующее конкурентное преимущество. Имея достаточно высокую толерантность к геополитическим и иным рискам, они готовы приходить на более рискованные рынки, нацеливаясь на долгосрочные перспективы [3]. Таким образом, в Украине наряду с уходом ряда консервативных инвесторов отмечается приход более рискованных, что в перспективе повышает конкурентоспособность компаний.

В результате исследования выявлено, что к основным факторам, повышающим уровень конкурентоспособности компаний после осуществления М&А, относятся: экономические (снижение издержек обращения, налогового бремени, диверсификация, оптимизация ценообразования и др.), финансовые (снижение затрат на кредитование и рисков банкротства, повышение инвестиционной привлекательности и стоимости компании и др.), технические (внедрение инноваций, нового оборудования), управленческие (повышение качества менеджмента) и юридические (лоббирование своих интересов).

Проведенный отраслевой анализ рынка международных М&А 2004-2015 гг. показал, что в Украине наблюдается неравномерность отраслевого распределения М&А. Так, доминирующей отраслью по осуществлению М&А в Украине в 2004 г. была металлургия, в 2005 г.- банковский сектор, в 2012 г.- добывающая отрасль, в 2013 г.- телекоммуникации, 2014 г. – финансовый сектор. За последние два года в сфере М&А прослеживается уход российского капитала и развитие интереса у европейских инвесторов в экспортных секторах отечественной экономики, включая IT-сектор, АПК, ритейл. При этом большинство сделок связано с оттоком иностранного капитала из страны, т.е. Украина в большинстве случаев выступает продавцом активов, а не покупателем иностранных активов. Учитывая практический опыт осуществления сделок М&А в Украине, можно предложить такие перспективные отрасли для инвестирования путем международных М&А: агропромышленный комплекс (АПК), телекоммуникации, IT - рынок,

банковский сектор, фармацевтика, металлургия, машиностроение, нефтегазовая отрасль, страхование.

По итогам исследования современного рынка международных M&A в Украине выявлены следующие особенности.

1. Сложность и противоречивость пути европейской интеграции Украины, заключающейся с одной стороны в том, что единый европейский рынок дает Украине возможность использовать эффект масштаба, придающий дополнительный мощный импульс к укрупнению компаний путем международных M&A; с другой стороны в том, что по мере становления единого экономического пространства усиливается уровень конкуренции, вынуждающий многие украинские компании отказываться от непрофильного бизнеса, сосредоточиваясь на основном: непрофильные части продают, ликвидируя данное направление либо выбирая аутсорсинговые услуги.

2. Снижение общего количества операций M&A, их общей суммы и среднего размера сделок: в 2013 г. средний объем сделки M&A в Украине составлял \$ 23 млн при среднемировом показателе в \$ 162 млн. Для сравнения: в Польше эта сумма составляет \$ 90 млн, в Турции — \$ 81 млн, в России — \$ 47 млн [4]. Это свидетельствует об относительно дешевых активах в Украине из-за высокого уровня рисков при инвестировании.

3. Изменение структуры рынка международных M&A в Украине, связанных со смещением в сторону IT-сектора, банковского сектора, АПК, фармацевтики, увеличение доли консолидированных операций в банковском секторе и АПК, приход в страну европейских ТНК, ТНБ, фондов прямого инвестирования, дальнейший отток российского капитала.

4. Наблюдаемый рост и развитие фондового рынка в Украине облегчает получение денежных средств как для украинских компаний, так и для иностранных, через дополнительное размещение своих акций. При этом прослеживается тенденция к сокращению использования оплаты сделок с помощью обмена акциями, основное внимание уделяется наличным способам оплаты.

5. Повышение прозрачности рынка М&А (предание гласности своим операциям) вследствие роста количества компаний из Украины, использующих выпуск облигаций на национальном рынке, IPO, евробонды и другие механизмы международного привлечения ресурсов для финансирования М&А.

6. Акционеры многих отечественных компаний, находящихся на грани выживания, выбирают механизм М&А с целью избежать возможного банкротства в условиях украинского кризиса.

7. Высокий уровень удельного веса враждебных поглощений в общей структуре сделок, хотя они становятся менее агрессивными.

8. Несовершенство действующего законодательства в отношении рейдерской деятельности, тормозящее развитие рынка М&А в Украине.

Выявленные особенности развития рынка международных М&А в Украине и предложенный ряд перспективных отраслей для иностранного инвестирования в виде сделок М&А позволит привлечь иностранных инвесторов, увеличив уровень прямых иностранных инвестиций в Украину.

Таким образом, являясь мощным инструментом реализации стратегических планов компании, международные М&А призваны реагировать на изменяющуюся рыночную среду, опережать развитие конкурентов, а приобретение компаниями конкурентных преимуществ вследствие интеграции в мировую экономику способствует росту эффективной деятельности компаний Украины в современных непростых условиях.

Литература. 1. Анализ рынка слияний и поглощений в Украине. - Режим доступа: <http://mergers.com.ua/> 2. Слияния и поглощения снова в моде // Companion. – 2005. - №50. - Режим доступа: <http://www.companion.ua/Articles/Content/?Id=8417> 3. Украина попытается привлечь инвестиции от ТНК. - Режим доступа: <http://economics.unian.net/finance/1099298-ukraina-popytaetsya-privlech-investitsii-ot-transnatsionalnyih-kompaniy.html> 4. Анализ рынка М&А Украины. - Режим доступа: <http://corporativ.info/?/news/3990/>