

Особенности и проблемы развития рынка слияний и поглощений в нефтегазовом секторе России

Щедрин Евгений Евгеньевич

Студент (магистр)

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Высшая школа инновационного бизнеса, Москва, Россия

E-mail: shedrin9@yandex.ru

Одной из актуальных стратегий развития современного бизнеса являются слияния и поглощения, основная цель которых сводится к увеличению стоимости объединенной компании вследствие реализации скрытых возможностей, выявленных в ходе совершения сделки, и обнаружения новых стратегически значимых преимуществ фирмы [1]. Сделки по слияниям и поглощениям в нефтегазовом секторе России оказывают существенное влияние на экономическую безопасность государства. Данный тезис обуславливается не только тем, что нефтегазовый сектор обеспечивает налоговые поступления в государственный бюджет, но и тем, что в результате таких сделок появляются аффилированные зарубежные компании. Как и любой динамичный тренд в развитии современных корпораций, слияния и поглощения имеют под собой определенные детерминанты. Поскольку формальные институты и макроэкономические условия обладают той или иной степенью подвижности, рынок слияний и поглощений в российском нефтегазовом секторе претерпевал изменения. Несмотря на динамичные изменения, ретроспективный анализ рынка позволяет выделить несколько укрепившихся тенденций и особенностей, которые сформировались за последние два десятилетия. Во-первых, увеличение государственного присутствия в нефтегазовой отрасли. Увеличивается не только количество сделок с компаниями, главными акционерами которых является Российская Федерация, но и усиления позиций государства как регулятора. Внешнеполитические факторы стали драйвером развития данной тенденции. Так, 5 августа 2022 был утверждён Указ Президента № 520 "О применении специальных экономических мер в финансовой и топливно-энергетической сферах в связи с недружественными действиями некоторых иностранных государств и международных организаций", который устанавливает запрет на проведение сделок с иностранными долями в сфере ТЭК [2]. Другой особенностью, влияющей на рынок слияний и поглощений в нефтегазовой отрасли, является волатильность цен на углеводороды. Динамика сырьевых цен определяет активность рынка слияний и поглощений в нефтегазовом секторе. Можно выделить две реакции рынка, которые зависят от котировок на углеводороды. В период, когда цены за баррель нефти марки Brent варьируются в диапазоне 30-60 долл. США, при этом рынок не ожидает повышения спроса, сделки характеризуются большим количеством поглощений вертикального вида. Это обуславливается тем, что располагающие значительными наличными средствами нефтяные гиганты могут легко приобретать малых и средних участников рынка, которые из последних сил пытаются финансировать свои текущие операции. В период устойчивости рынка, когда цены за баррель нефти марки Brent варьируются в диапазоне 60-100 долл.США, при этом не ожидаются существенные колебания, общее количество сделок по слияниям и поглощениям сокращается, но увеличивается количество сделок имеющих горизонтальный вид. Среди горизонтальных сделок наблюдаются так называемые «мегасделки». К подобным сделкам можно отнести приобретение "Роснефтью" активов "Башнефти" в октябре 2016 г. Сумма сделки тогда составила 329,69 млрд. рублей. Высокая себестоимость добычи российской нефти отрицательно воздействует на показатель фундаментальной стоимости компании. Фундаментальная стоимость компании является интегрированной оценкой

эффективности функционирования компании и ее стратегического потенциала. Таким образом, стратегический потенциал в странах с высокой себестоимостью оценивается ниже, чем в странах с низкой себестоимостью, а это, в свою очередь, оказывает влияние на принятие управленческого решения о слиянии и поглощении. Для российского нефтегазового рынка данная проблема наиболее актуальна, поскольку себестоимость добычи нефти в России составляет 15-45 долл. за барр., что в несколько раз превышает себестоимость добычи нефти в Саудовской Аравии, Ираке, Иране, Кувейте и т.д. Наиболее актуальной проблемой, воздействующей как на рынок слияний и поглощений, так и на нефтегазовый рынок в целом, является текущая внешнеполитическая конъюнктура. Рынок уже переживал ограничительные меры с начала 2014 г., когда накладывались санкции. Несмотря на введенные санкции, в стране наблюдалось привлечение зарубежных инвестиций в нефтегазовую отрасль. Нынешнее же положение характеризуется не только резким уходом зарубежных инвестиций, но и оттоком капитала российских нефтегазовых компаний на внешнем рынке. Например, компания "Лукойл" была вынуждена продать крупный нефтехимический комплекс на о. Сицилия в Италии, поскольку предприятие находилось под угрозой остановки из-за вступившего в силу 5 декабря 2022 г. шестого пакета санкций ЕС, запрещающего морские поставки нефти из России. Учитывая актуальные проблемы развития рынка слияний и поглощений в российской нефтегазовом секторе, можно выдвинуть гипотезу о том, что в ближайшие несколько лет будут формироваться новые тенденции, направленные на стабилизацию рынка.

Источники и литература

- 1) Тасмуханова А.Е., Альтемирова А.С., Ситдикова С.Р. Обзор рынка слияний и поглощений в нефтегазовом секторе России в условиях геополитической неопределенности // Вестник Евразийской науки, 2018 №2, <https://esj.today/PDF/51ECVN218.pdf> (доступ свободный).
- 2) Указ Президента РФ от 5 августа 2022 г. № 520 "О применении специальных экономических мер в финансовой и топливно-энергетической сферах в связи с недружественными действиями некоторых иностранных государств и международных организаций".