

Секция «Управление финансами и кризис-менеджмент: актуальные практики»

Слияния и присоединения как механизм оздоровления бизнеса

Научный руководитель – Львова Ольга Александровна

Митин Тимур Алексеевич

Студент (магистр)

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Факультет государственного управления, Кафедра финансового менеджмента, Москва, Россия

E-mail: mitinmsu@gmail.com

Исследование сделок M&A (с англ. слияний и поглощений, в российской практике – слияний и присоединений) является важным аспектом в современной экономической среде, представляющим собой стратегический инструмент для роста, развития и конкурентоспособности компаний. Сделки M&A позволяют бизнесу увеличить свой капитал, получить доступ к новым рынкам и технологиям, а также уменьшить конкуренцию и повысить масштаб деятельности.

В условиях нестабильности рынка и неопределенности бизнес-климата ряд компаний сталкиваются с проблемами финансовой устойчивости и неплатежеспособности, которые могут повлечь за собой несостоятельность (банкротство). В свою очередь, слияния и присоединения характеризуются тем, что являются также эффективным механизмом оздоровления бизнеса.

Основным достоинством финансового оздоровления бизнеса является сохранение действующего бизнеса для владельца, получение большей части задолженности для кредиторов, предотвращение социальных последствий и получение налоговых выплат для государства, а также сохранение рабочих мест для сотрудников[n4].

Можно утверждать, что в развитых странах (Соединенных Штатах Америки, Великобритании, Франции и Германии) созданы необходимые условия и нормативно-правовые источники для предупреждения несостоятельности предприятия и оздоровления бизнеса посредством сделок слияний и поглощений неблагополучных компаний с более сильными предприятиями. Связано это с благоприятной социально-экономической политикой в представленных странах[n1].

В Российской Федерации, в свою очередь, законодательство в рамках предупреждения банкротства и оздоровления бизнеса делается упор на реструктуризацию долга, а меры превентивной реструктуризации практически не учитываются. В целом, основные законы носят описательный характер и не предполагают практических рекомендаций. Кроме этого, отсутствие правовой поддержки сделок слияний и поглощений со стороны государства делает представленный инструмент нераспространённым в российской практике. Следовательно, актуализируется потребность во внесении корректировок в законодательство, которое создаст оптимальные условия как для должника, так и для кредиторов[n2].

В целом, основной проблемой в российской практике остается низкая эффективность реабилитационных процедур, в рамках которых в большей степени учитывается интерес кредиторов[n3]. Следовательно, возникает потребность к усилению внимания к предупреждению банкротству за счет утверждения плана реструктуризация (до инициирования банкротства).

В свою очередь, зарубежные и отечественные подходы к пониманию слияний и поглощений (присоединений) отличаются между собой, что приводит к трудностям при анализе данных процессов. Особые сложности заключаются в том, что в российском законодательстве отсутствует понятие «поглощение», а вместо него используется «присоединение».

Важно отметить, что 2022 год характеризуется уходом иностранных инвесторов с российского рынка на фоне обострения геополитической ситуации в мире. Как отмечает агентство Advice Capital, после февральских событий активность на рынке сильно снизилась, однако к концу апреля адаптировалась к новым условиям за счет продажи бизнеса российским покупателям. Кроме того, в 2022 году число сделок, в которых иностранная компания выступала в качестве объекта, возросло в три раза, так как иностранные инвесторы столкнулись с надвигающимися финансовыми проблемами и приняли решения продать свой бизнес (с помощью M&A) для предупреждения банкротства, а также оздоровления бизнеса[п5].

Следовательно, исследование сделок M&A важно для менеджеров и инвесторов, которые хотят оценить потенциал представленных операций и принять правильные решения в условиях неопределенности и быстро меняющейся экономической ситуации.

Источники и литература

- 1) Бобылева А. З., Львова О. А. Слияния и присоединения неблагополучных компаний как механизм оздоровления бизнеса и предупреждения банкротства // Государственное управление. Электронный вестник. – 2019. – №. 74. – С. 218-240.
- 2) Львова О.А. Система управления банкротством: экономические аспекты. М.: Русайнс, 2022. С. 83-84
- 3) Миннуллина К.А. Прокредиторский подход к институту банкротства в российском праве: преимущества и недостатки / К.А. Миннуллина, Е.П. Татарина // Юридический мир. – 2021. – № 7. – С. 29–32.
- 4) Garrido J.M. Out-of-Court Debt Restructuring // World Bank Study. World Bank, 2012
- 5) Advance Capital представил отчет по российскому рынку M&A. [Электронный ресурс]. URL: <https://advancecapital.ru/news/pressa/>