



Слияния и поглощения как фактор структуры рынка

Слияния и поглощения

- Слияния и поглощения представляют собой особые виды сделок, изменяющих субъектный состав рынка.
- Mergers and Acquisitions (M &A);
- Операции на фондовом рынке (25% акций);

Пики М &А (этапы):

- **Первый этап.** 1887- 1904 –горизонтальная интеграция, одна фирма;
- **Второй этап.** 1916- 1929 гг., энергоемкие производства, вертикальная и горизонтальная интеграции, несколько доминирующих фирм;
- **Третий этап.** 1960-е годы, антимонопольное законодательство, расширение продуктовых линий;
- **Четвертый этап.** 1980-е годы, фондовый рынок;
- **Пятый этап** - 2000 год;
- **Следующие этапы** -

Участники слияний и поглощений:

- Фирмы – мишени (цели), т.е. те фирмы, которые поглощаются в ходе сделки;
- Фирмы – интеграторы, т.е. те фирмы, которые поглощают других участников рынка

Классификации (1):

1. По страновой принадлежности компаний

- национальные;
- транснациональные
- (трансграничные);

2. По географии: местные, региональные и т.д.

Классификации (2):

3. По технологическому содержанию интеграционных процессов –

- горизонтальные слияния и поглощения;
- вертикальные слияния и поглощения;
- конгломератные слияния и поглощения;

4. По целям:

- Инвестиционные;
- Оборонительные

Классификации (3):

5. По отношению управленческого персонала компаний -

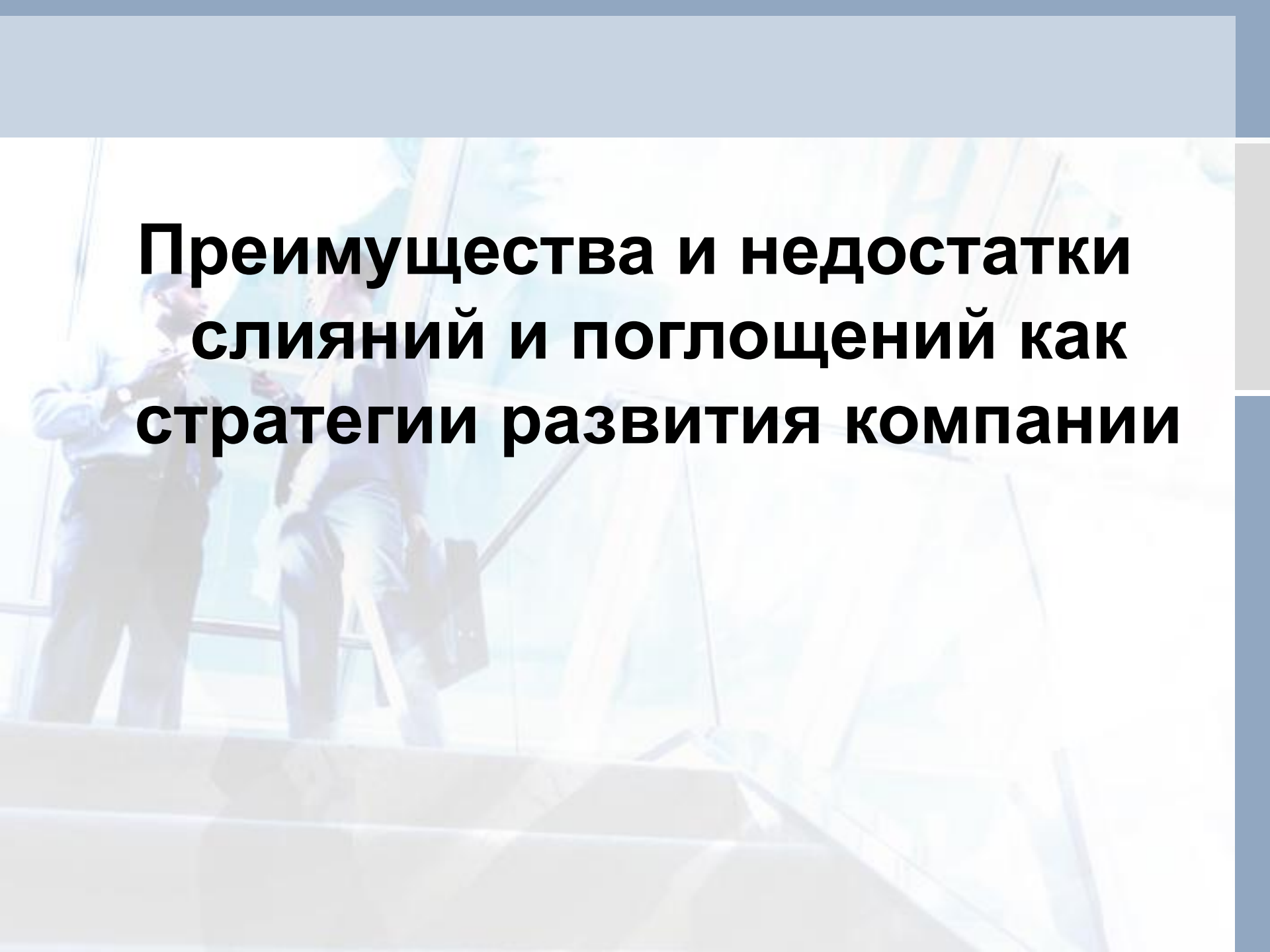
- дружественные слияния и поглощения ;
- враждебные поглощения

Другие классификации:

- Юридическая форма (присоединения, слияния);
- Стоимость;
- Источники финансирования;
- Способ финансирования;

Основные причины слияний и поглощений:

- Монопольные причины;
- Причины, связанные с экономией от масштаба;
- Причины, связанные с «нормальным» течением бизнеса;
- Налоговые причины;
- Спекулятивные причины;
- Необходимость соответствовать гос. требованиям по размеру и др.

A blurred background image of a modern office interior. Two men in business attire are standing near a large window, looking at a tablet or document. The scene is brightly lit, suggesting a high-rise building. The overall tone is professional and corporate.

Преимущества и недостатки слияний и поглощений как стратегии развития компании

Преимущества

- Возможность быстрого достижения цели;
- Быстрое приобретение стратегически важных активов,
- Ослабление конкуренции;
- Эффект снижения издержек
- Выход на новые рынки, с отлаженным сбытом
- Быстрое получение значимой доли рынка;
- Возможность приобретения недооцененных активов;

Недостатки:

- Значительные финансовые затратами,
- Высокий риск в случае неверной оценки;
- Сложность интеграции компаний,
- Проблемы с персоналом
- Возможность несовместимости корпоративных культур,

Эффективность:

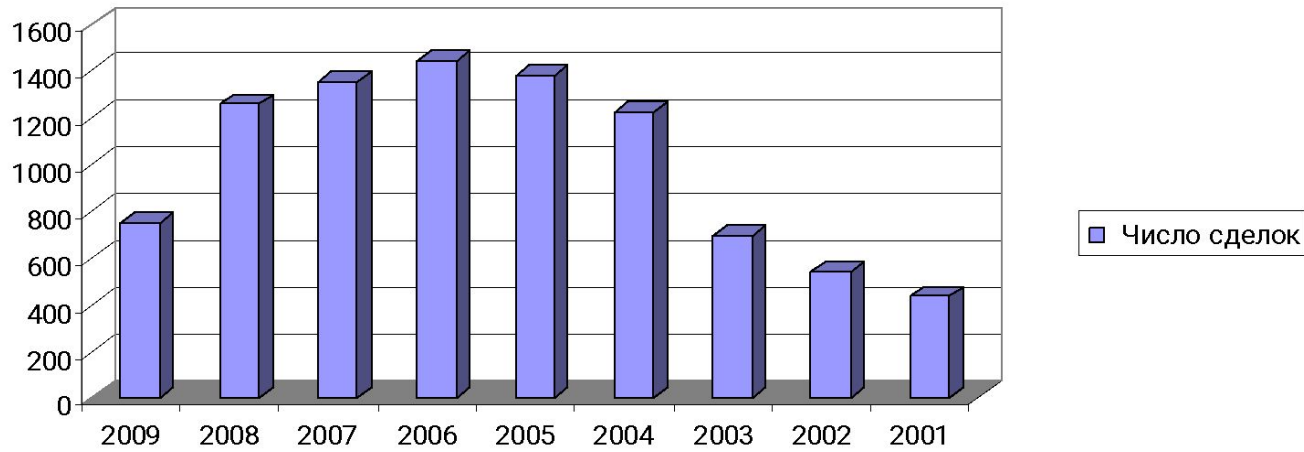
- Анализ Равенскрафта и Шерера 1950 - 1976 годов - далеко не всегда повышалась эффективность производства, улучшались результаты. Около 47% поглощенных фирм впоследствии были проданы.
- ! Это может быть и следствием большого количества спекулятивных М&А

Современные сделки:

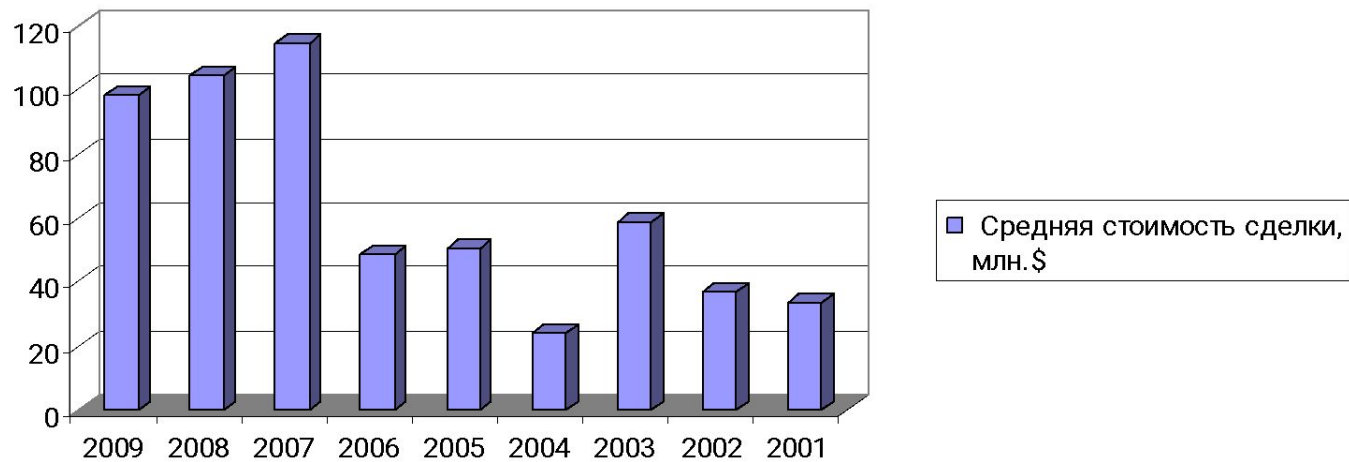
- 61% слияний не окупает вложенных в них средств;
- 57% объединившихся компаний отстают в своем развитии от других субъектов рынка (Price Waterhouse, исследование 300 слияний за 1987-1997);

Российский рынок

Число сделок

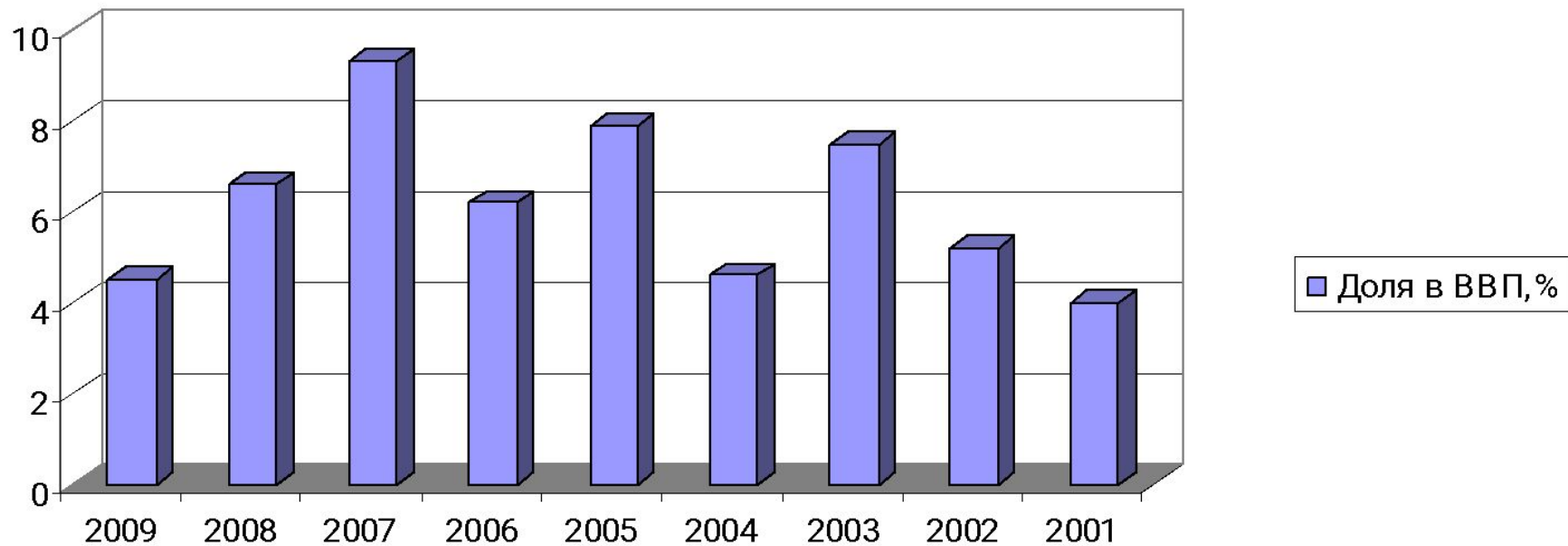


Средняя стоимость сделки, млн.\$



Значимость для экономики

Доля в ВВП, %



По российскому рынку:

Период	Сделки	Объем, \$млн	ВВП
II кв. `10	187	13 393	3,8%
I кв. `10	154	5 102	1,7%
IV кв. `09	177	15 080	4,2%

Цели антимонопольного регулирования:

- Обеспечение эффективного распределения ресурсов и производства;
- Предотвращение ситуаций и поведения участников рынка, нежелательных для общественного благосостояния;
- Поддержка определенных экономических агентов (например, субъектов малого предпринимательства);

Законодательство США:

- 1890 г. - Акт Шермана, запрещающий все соглашения между фирмами, направленные на фиксирование цен, ограничение выпуска и другие варианты ослабления конкуренции на отраслевом рынке.
- 1914 г. - Закон Клэйтона, запрещающий приобретения части акций других корпораций, существенно ослабляющие конкуренцию на рынке.

Дальнейшее развитие законодательства:

- 1930-е годы: Акт Робинсона-Пэтмана, запрещающий ценовую дискриминацию и устанавливающий уголовную ответственность за применение политики грабительского ценообразования.
- 1950 г. - Закон Келлера-Кефаувера, расширяющий перечень запрещенных действий, включающий в него действия, направленные на создание монополий.

Условия запрета на слияния и поглощения в США в высококонцентрированных отраслях

% рынка, контролируемый поглощающей фирмой	% рынка, контролируемый поглощаемой фирмой
4	4 и более
10	2 и более
15	1 и более

Условия запрета на слияния и поглощения в США в низкоконцентрированных отраслях

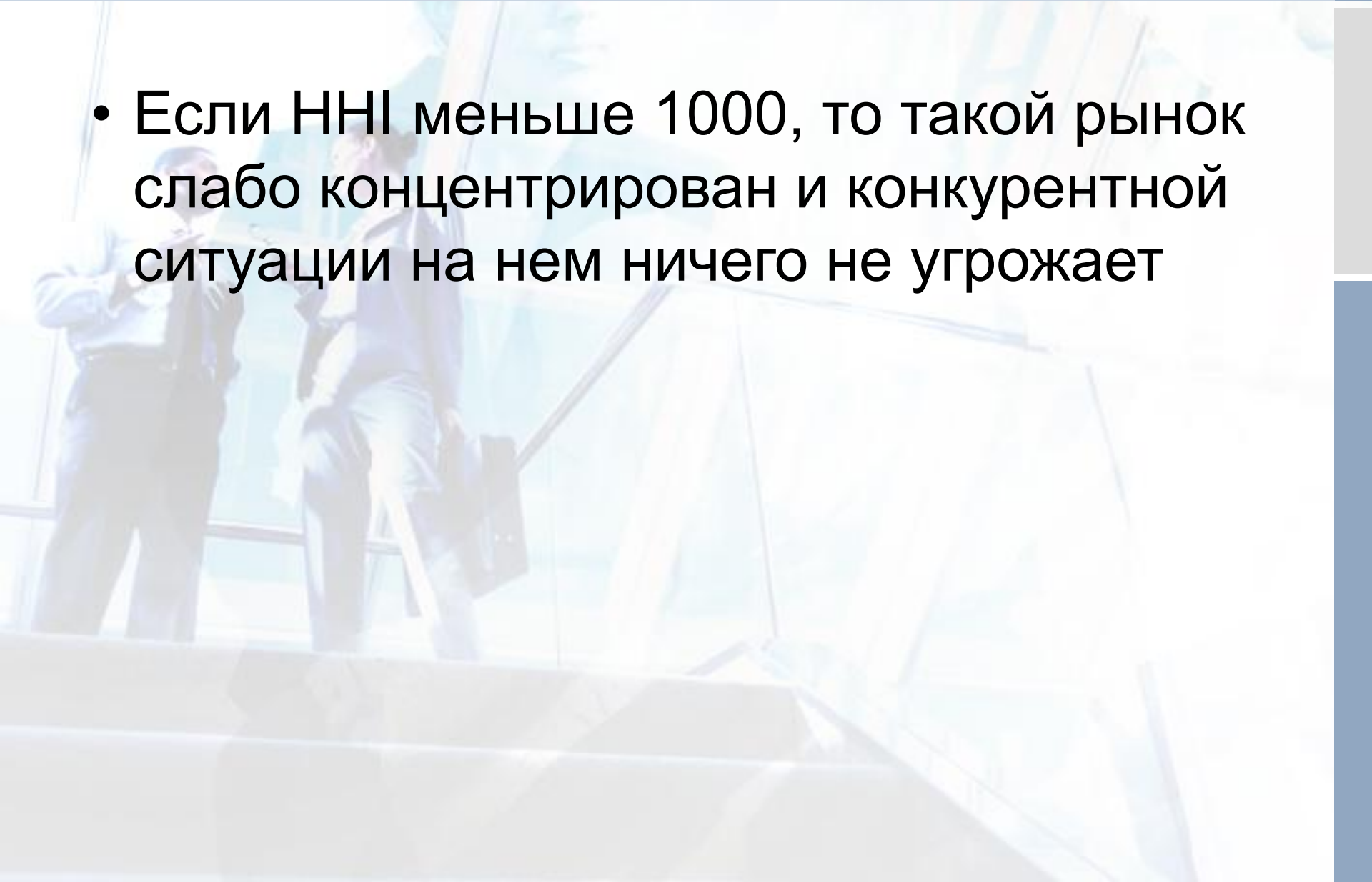
% рынка, контролируемый поглощающей фирмой	% рынка, контролируемый поглощаемой фирмой
5	5 и более
10	4 и более
15	3 и более
20	2 и более
25	1 и более

Условия:

- Если в на отраслевом рынке НИИ лежит в интервале от 1000 до 1800, то сделки, увеличивающие индекс более чем на 100, считаются антиконкурентными;
- Если НИИ больше 1800, то сделка не ограничивает конкуренцию, если в ее результате НИИ увеличивается не более, чем на 50;

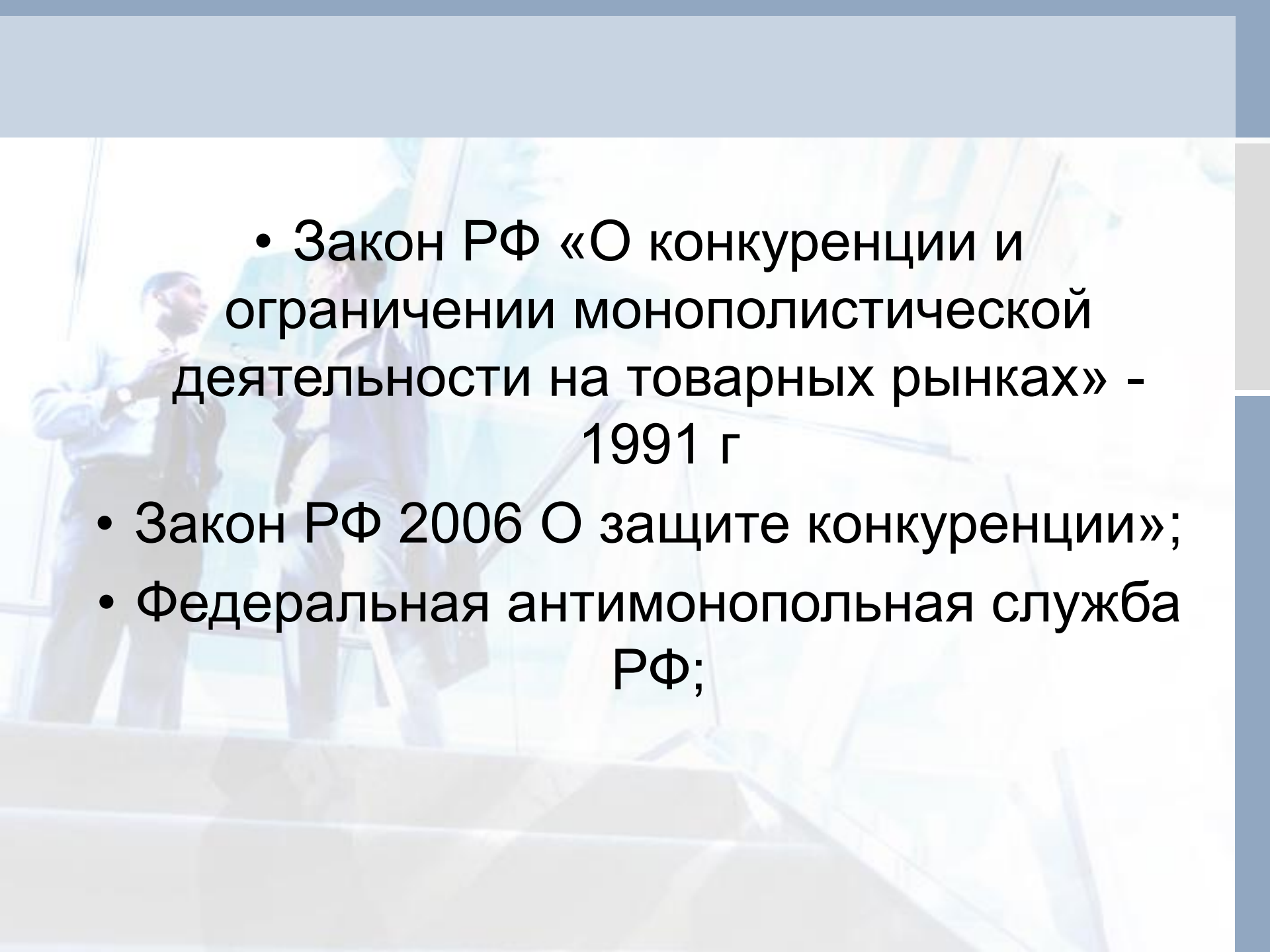
Условия:

- Если HHI меньше 1000, то такой рынок слабо концентрирован и конкурентной ситуации на нем ничего не угрожает



Эффективность антимонопольного законодательства

- США в целом по обрабатывающим отраслям промышленности CR4 по объему продаж за период с 1954 по 1982 год изменился с 36,9 % до 37,1 %.
- В Западной Германии за период 1958–1975 гг. CR4 по 12 обрабатывающим отраслям промышленности, увеличился на 12,7 %.
- 1975–1980 гг. - этот показатель увеличился только на 0,8 %.

A blurred background image showing two men in business attire standing near a window, engaged in a conversation. The scene is brightly lit, suggesting an office or conference room environment.

- Закон РФ «О конкуренции и ограничении монополистической деятельности на товарных рынках» - 1991 г

- Закон РФ 2006 «О защите конкуренции»;
- Федеральная антимонопольная служба РФ;

Незаконны:

- Изъятие товаров из обращения с целью создания дефицита;
- Навязывание контрагенту невыгодных или не относящихся непосредственно к предмету договора условий;
- Включение в договор условий, дискриминирующих контрагента;

Незаконны:

- Создание барьеров входа на рынок или выхода с него;
- Нарушение норм ценообразования, установление монопольно высоких или монопольно низких цен; и др.

Естественные монополии (ЕМ)

- Удовлетворение спроса эффективнее в отсутствие конкуренции в силу технологических особенностей производства, товары, производимые субъектами естественной монополии, не могут быть заменены в потреблении другими товарами.
- Спрос на товары ЕМ в меньшей степени зависит от изменения его цены, чем спрос на другие виды товаров