

УДК 334.726

## ***РОЛЬ БАНКОВ В СДЕЛКАХ M&A***

***Тоноян Р.Г.<sup>1</sup>***

*студент,*

*Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации,  
Москва, Россия*

### **Аннотация**

На современном этапе развития финансово-хозяйственной деятельности особое место занимают сделки по слиянию и поглощению компаний. Для успешного проведения сделок M&A актуализируется значимость финансового обеспечения таких сделок, консультирования и прочего сопровождения. Наиболее распространенными и известными институтами, предоставляющими подобные услуги, являются инвестиционные банки. Данная статья посвящена деятельности банков в проведении сделок слияния и поглощения. Описано значение банка при проведении сделок M&A, рассматриваются инвестиционные услуги банков, оказываемые при проведении сделок M&A, а также описываются и сопоставляются различные взгляды известных авторов на инвестиционную деятельность банков в России.

**Ключевые слова:** слияния, поглощения, сделки по слияниям и поглощениям, инвестиционные услуги, инвестиционный банкинг.

## ***ROLE OF BANKS IN M&A TRASACTIONS***

***Тоноян R.G.***

*student,*

---

<sup>1</sup> Научный руководитель - **Гаврилин А.В.**, к.э.н., доцент, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Москва, Россия

*Financial University under the Government of the Russian Federation,  
Moscow, Russia*

### **Annotation**

At the present stage of financial and economic activity development, M&A transactions of different companies take a special place. For the successful conduct of M&A, the importance of financial security, advising and other support for such transactions is actualized. The most common and well-known institutions for financing M&A deals, advising and other support of transactions are investment banks. This article is focused on the activity of banks in mergers and acquisitions transactions. It describes the importance of banks in M&A transactions, considers the M&A investment services of banks, and also describes and compares different approaches of famous authors to investment banking in Russia.

**Keywords:** mergers, acquisitions, mergers & acquisitions transactions, investment services, investment banking.

Сегодня современные коммерческие банки оказывают широкий спектр услуг, выступая в роли «финансовый супермаркетов» или «финансовых бутиков» с целью удовлетворения различных потребностей всех категорий своих клиентов. Подавляющее большинство банков используют в своем функционировании универсальную стратегию развития, стараясь стать участником как можно большего количества сегментов финансового рынка и рынка банковских услуг. Однако основными направлениями деятельности системообразующих кредитных организаций являются розничный, корпоративный и инвестиционный бизнесы. Такую универсальность в предоставлении услуг со стороны банков можно объяснить множеством

Вектор экономики | [www.vectoreconomy.ru](http://www.vectoreconomy.ru) | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

факторов, главными из которых являются: обеспечение нужного уровня конкуренции, обеспечение роста прибыльности и повышения рыночной стоимости банка.

В настоящий момент экономистов, которые занимаются исследованием инвестиционной банковской деятельности, можно разделить на две группы. Участники первой группы считают, что понятия «инвестиционная банковская деятельность» и «инвестиционный банкинг» являются тождественными. Соответственно такая деятельность рассматривается как единое направление, в рамках которого упор делается на оказание различных услуг клиентам. Участники второй группы считают, что необходимо разделять деятельность по оказанию соответствующих инвестиционных услуг клиентам и деятельность, которая совершается для банка, то есть операции самого банка с использованием собственных средств.

Для детального анализа обоих подходов, необходимо определить, что из себя в первую очередь представляет инвестиционная деятельность и какие банки ее осуществляют. Ольга Юрьевна Дадашева считает, что инвестиционная деятельность банка – это деятельность в трех основных направлениях: на рынке ценных бумаг, в корпоративном направлении и в проектном финансировании [3]. Она рассматривает определенную систему экономических отношений, возникающую при посреднической деятельности на рынках капиталов. При этом она отмечает, что для получения определенных инвестиционных услуг клиенты направляются не в коммерческий банк, а в инвестиционный банк – денежно-кредитный институт, деятельность которого преимущественно связана с операциями на фондовом рынке, хотя этим не ограничивается. Также упоминается, что в российском законодательстве отсутствует определение инвестиционного банка и его предстоит разработать. Причиной тому является наличие нескольких моделей организации инвестиционной деятельности банков. Рассмотрим их.

Первая модель предполагает разделение деятельности коммерческого банка по управлению депозитами и инвестиционной деятельностью с ценными бумагами, пытаясь оградить тем самым вкладчиков от рыночных колебаний цен на ценные бумаги и от падения фондовых индексов. Данная модель подтвердила свою эффективность в США после того, как американские банки понесли весомые потери во время кризисов.

Вторая модель является традиционной для России и ряда европейских стран и заключается в том, что предполагает функционирование универсальных банков, которые имеют особые подразделения, занимающиеся привлечением депозитов, кредитованием и деятельностью на рынке капиталов (как за счет банка, так и по поручению клиента).

Для Российской Федерации же характерна промежуточная модель, ведь в настоящее время функционируют как универсальные банки с лицензией Банка России, так и брокерско-дилерские компании, которые зачастую именуют себя инвестиционными банками. Также ряд универсальных банков имеет в своей организационной структуре инвестиционный блок, а некоторые – дочерние компании, предоставляющие инвестиционные банковские услуги.

Возвращаясь к анализу понятия «инвестиционная деятельность», необходимо отметить мнение Олега Ивановича Лаврушина, который отмечает важность специализации на консультировании и организации финансирования клиентов, в результате чего их бизнес выходит на качественно новый уровень. Также хочется отметить мнение Людмилы Лазаревны Игониной, которая определяет ее как особый процесс, с которым происходит поэтапное преобразование ресурсов в затраты с учетом различных целевых установок инвесторов (получение прибыли, экономического эффекта) [5]. Довольно лаконичное определение, которое во многом отражает сущность данного понятия. Ключевыми преимуществами инвестиционного банкинга, по мнению Людмилы Павловны Кроливецкой и Галины Николаевны Белоглазовой, Вектор экономики | [www.vectoreconomy.ru](http://www.vectoreconomy.ru) | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

являются содействие в получении прибыли, непрерывное внедрение инноваций и распространение услуг на как можно большее количество сегментов, а также получение конкурентных преимуществ [1].

Итак, перейдем непосредственно к инвестиционной деятельности банков, связанной со слияниями и поглощениями, что является направлением корпоративного финансирования. Инвестиционное обслуживание процесса осуществления сделок M&A заключается в предоставлении свои клиентам следующих услуг:

- организация различных типов консультаций в сфере M&A;
- финансирование таких сделок;
- осуществление частного размещения пакета акций компании;
- привлечение различных стратегических инвесторов;
- подготовка стратегий проведения слияния или поглощения;
- предоставление услуг по тендерным предложениям;
- подготовка анализа и заключения относительно справедливой цены сделки;
- прочие услуги, связанные с консультациями в различной форме [6].

Соответственно перед банком стоят задачи различного консультирования и помощи на отдельных этапах, либо полноценной грамотной организации всего инвестиционного процесса интеграции. За это банк получает определенное комиссионное вознаграждение. Так как процедура проведения сделки M&A весьма сложная, то банк может участвовать в ней лишь на определенной стадии: при подготовке бизнес-плана, при поиске компании-таргета, при скрининге потенциальных кандидатов, при проведение определенных переговоров, при процессе интеграции или оценке результатов сделки.

Проведение сделок M&A требует, как правило, значительного объема ресурсов, которые зачастую привлекаются в форме займов. Банк предоставляет консультационные услуги по вопросам финансирования и подготовки

предложений по финансовой структуре соглашения, методам, условиям и организаторам такого финансирования. Банки могут выступать в качестве организаторов финансирования, однако существует банковская этика, которая предусматривает деятельность по избеганию навязывания таких услуг по организации финансирования.

Конкуренция на рынке предоставления услуг по М&А растет, а также развиваются услуги по разным направлениям в зависимости от размера сделки. Конечно, существуют определенные проблемы, однако часть из них пытаются решить сами банки, а часть пытается урегулировать государство. После кризиса появилась тенденция повышенного спроса к экономическим институтам (банкам и инвестиционным компаниям), занимающимся проведением сделок М&А малых и средних по размеру компаний.

Предоставляя услуги по сделки слияния и поглощения, проводя полный процесс интеграции и предоставляя заемное финансирование, банки помогают коммерческим организациям создавать дополнительную стоимость, а не просто механически объединяют их. Получение всех конкурентных преимуществ от сделок может принести отечественным компаниям пути выхода и преодоления сложного кризисного периода.

### **Библиографический список:**

1. Белоглазова Г.Н., Кроливецкая Л.П. Банковское дело. Организация деятельности коммерческого банка / под ред. Г.Н. Белоглазовой, Л.П. Кроливецкой. — М.: Юрайт, 2015. — 545 с.
2. Гохан П.А. Слияния, поглощения и реструктуризация компаний / П.А. Гохан // пер. с англ. [А. Шаматова]. — 7-е изд. — М.: Альпина Паблишер, 2018. — 742 с.

3. Дадашева О.Ю. Инвестиционная деятельность банков: учебник / О.Ю. Дадашева. – М.: Финуниверситет, 2013. – 128 с.
4. Дамодаран А. Инвестиционная оценка: инструменты и методы оценки любых активов / А. Дамодаран // Пер. с англ. – 11-е изд., перераб. и доп. – М.: Альпина Паблишер, 2019. – 1316 с.
5. Игонина Л.Л. Инвестиции / Л.Л. Игонина. – 2-е изд., перераб. и доп. — М.: Магистр, НИЦ Инфа-М, 2014. — 752 с.
6. Лаврушин О.И., Валенцева Н.И. [и др.]. Банковское дело: учебник / под ред. О.И. Лаврушина. – 11-е изд., стер. – М.: КНОРУС, 2014. – 800 с.
7. Магер К.А. Теоретические аспекты сделок слияний и поглощений: российский и зарубежный подход / К.А. Магер // Вопросы студенческой науки. – 2019. – №5 (33). – с. 403-406.
8. Рид С.Ф., Лажу А.Р. Искусство слияний и поглощений / С.Ф. Рид, А.Р. Лажу. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2007. – 957 с.
9. Хардинг Д., Роувит С. Искусство слияний и поглощений. Четыре ключевых решения, от которых зависит успех сделки / Д. Хардинг, С. Роувит. – М.: Гревцов Паблишер, 2007. – 256 с.

*Оригинальность 86%*