

УДК.330.1

ОБЩЕМИРОВЫЕ ТЕНДЕНЦИИ РЫНКА СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ В ИННОВАЦИОННЫХ СФЕРАХ БИЗНЕСА

Толстова А. С.

к.э.н., доцент,

Кубанский государственный университет,

Краснодар, Россия

Шелепова А. С.

магистрант

Кубанский государственный университет,

Краснодар, Россия

Аннотация: Целью данной статьи является анализ динамики развития сделок слияний и поглощений в инновационной деятельности компаний и разработка стратегических направлений развития сделок слияний и поглощений в инновационной деятельности компаний в международном бизнесе. Выявлен уровень инновационной активности компаний после заключения сделок слияний и поглощений. Проанализированы инновационные стратегии, сопутствующие заключению сделок слияний и поглощений и выделены приоритетные направления развития компаний через сделки слияний и поглощений.

Ключевые слова: инновационная деятельность, сделки слияний и поглощений, либерализация рынков, инновационные компании, синергетический эффект.

Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ ЭЛ № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

GLOBAL TRENDS IN MERGER AND ACQUISITION MARKET IN INNOVATIVE BUSINESS AREAS

Tolstova A. Z.

PhD, Associate Professor,

Kuban State University,

Krasnodar, Russia

Shelepova A. S.

Graduate student,

Kuban State University,

Krasnodar, Russia

Abstract: The purpose of this article is to analyze the dynamics of mergers and acquisitions in the innovation activities of companies and to develop strategic directions for the development of mergers and acquisitions in the innovation activities of companies in international business. There is revealed the level of company's innovative activity in post-merger integration. There is analyzed the innovative strategies that accompany mergers and acquisitions activity and priority areas for the development of companies through mergers and acquisitions identified.

Keywords: innovation activity, mergers and acquisitions, market liberalization, innovative companies, synergy effect.

Количество и объем сделок слияний и поглощений в последние годы продолжали расти как в относительном, так и в абсолютном выражении, главным образом благодаря ряду технологических, экономических и политических изменений, начиная от распространения информационно-коммуникационных технологий (ИКТ) и заканчивая глобализацией и либерализацией рынков. Кроме того, по мере усиления глобальной конкуренции инновации и технологии становятся все более важным источником стратегических конкурентных преимуществ. В этом контексте в последние десятилетия наблюдается рост интереса ученых к важности понимания последствий слияний и поглощений для инновационных стратегий и эффективности деятельности компаний. По определению Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) инновационной следует считать компанию, которая осуществляла инновационную деятельность в течение рассматриваемого периода вне зависимости от того, привела ли данная деятельность к внедрению инноваций в будущем [1].

Слияния и поглощения остаются важнейшим источником роста и создания стоимости для технологического сектора. Объем сделок в сфере технологий в последние годы резко вырос, увеличившись до более чем 500 млрд. долл. в 2018 году с менее чем 150 млрд. долл. в 2013 году [3].

После сильного 2018 года мировой рынок слияний и поглощений замедлился в 2019 году. В то время как мировые объемы транзакций соответствовали 2018 году (благодаря увеличению объемов сделок в Северной Америке), количество сделок на сумму более 250 млн. долл. снизилось на 9% в глобальном

масштабе в годовом исчислении. Несмотря на снижение активности в области слияний и поглощений, стратегический диалог между компаниями оставался стабильным, поскольку эти сделки являются возможностью развития бизнеса.

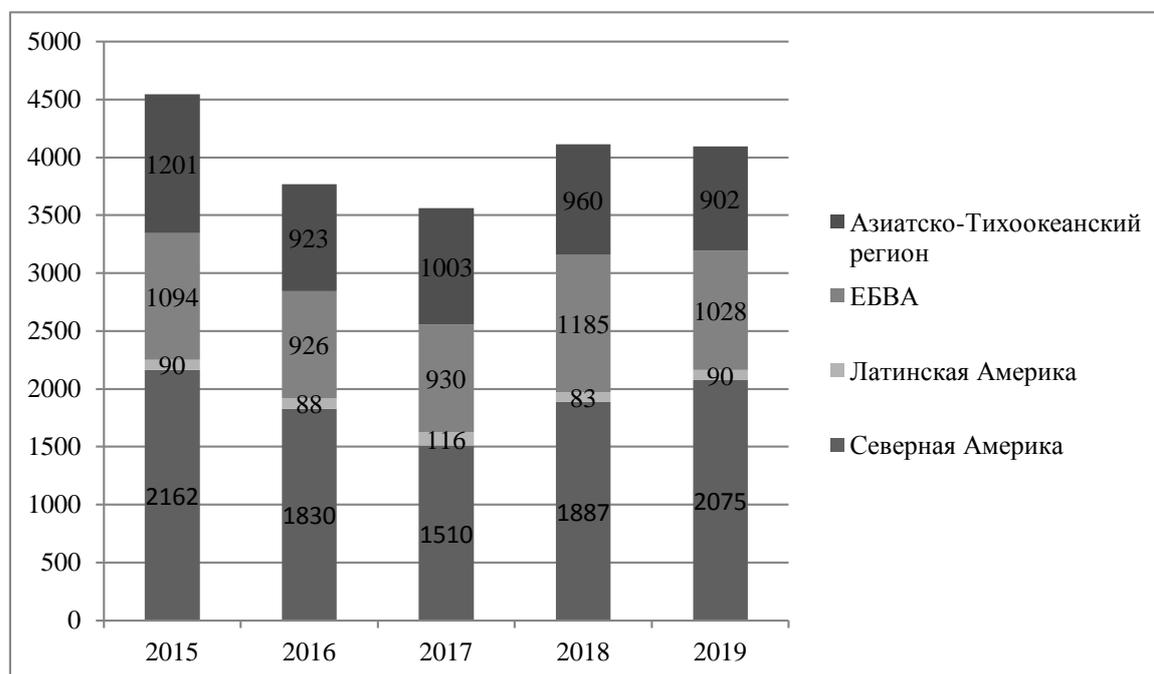


Рис. 1 — Объем сделок слияний и поглощений по регионам 2015-2019 гг., млрд. долл. [11].

С точки зрения регионального аспекта, в Северной Америке целевые объемы сделок слияний и поглощений выросли на 10%, в то время как в странах ЕБВА и Азиатско-Тихоокеанского региона объемы снизились (на 13% и 6% по сравнению с 2018 годом соответственно) (рис.1.). Увеличение объема заключенных сделок в Северной Америке было вызвано увеличением количества мегасделок. В 2019 году было объявлено о 47 мегасделках по всему миру — 36 из них в Северной Америке, это второе по величине количество мегасделок в Северной Америке за всю историю и увеличение на 38% по сравнению с 2018 годом [11].

Таблица 1 — Крупнейшие сделки слияний и поглощений в мире 2019-2020 гг. суммой больше 10 млрд. долл. [2; 7; 12; 14; 17].

Объект сделки	Сектор	Покупатель	Продавец	Приобретенная доля, %	Сумма сделки, млрд. долл.
First Data	Технологии	Fiserv	First Data	57	22
International Flavors and Fragrances (IFF)	Продукты питания, биологические науки	DuPont	International Flavors and Fragrances (IFF)	55,4	26,2
Worldpay	Технологии	Fidelity National Information Services Inc (FIS)	Worldpay	53	43
Total Systems Services	Технологии	Global Payments	Total Systems Services	52	21,5
Tableau	Сфера облачных решений и аналитики	Salesforce	Tableau	100	15,7
Enterprise Security	Разработка ПО	Broadcom	Symantec	-	10,7
ARM	Технологии	Nvidia	SoftBank	100	40
Immunomedics Inc	Фармацевтика	Gilead Sciences	Immunomedics	100	21

После сделки поглощения Fiserv компании First Data выручка для компании выросла на 161% до 4,05 млрд. долл. в четвертом квартале 2019 года по сравнению с предыдущим периодом, с суммой в 2,46 млрд. долл. от First Data. Сегмент платежей увеличился на 5%, а финансовый сегмент снизился на 1% (табл. 1) [10].

Также, консолидированная выручка Global Payments увеличилась до

4911,9 млн. долл. по сравнению с 3366,4 млн. долл. за предыдущий период, в основном за счет дополнительных доходов от слияния с TSYS. [12]. Сильная результативность, которую обеспечили сегменты компании, подчеркивает мощную комбинацию компаний Global Payments и TSYS, которая предоставила множество возможностей справиться с проблемами, возникшими в результате пандемии. [13].

Стратегии слияния и поглощения могут отличаться от специфики работы компаний, а также во многом они зависят от политики соответствующей организации. Однако стратегии слияний и поглощений имеют определенный четкий процесс, на основе которого они разрабатываются (рис. 2).

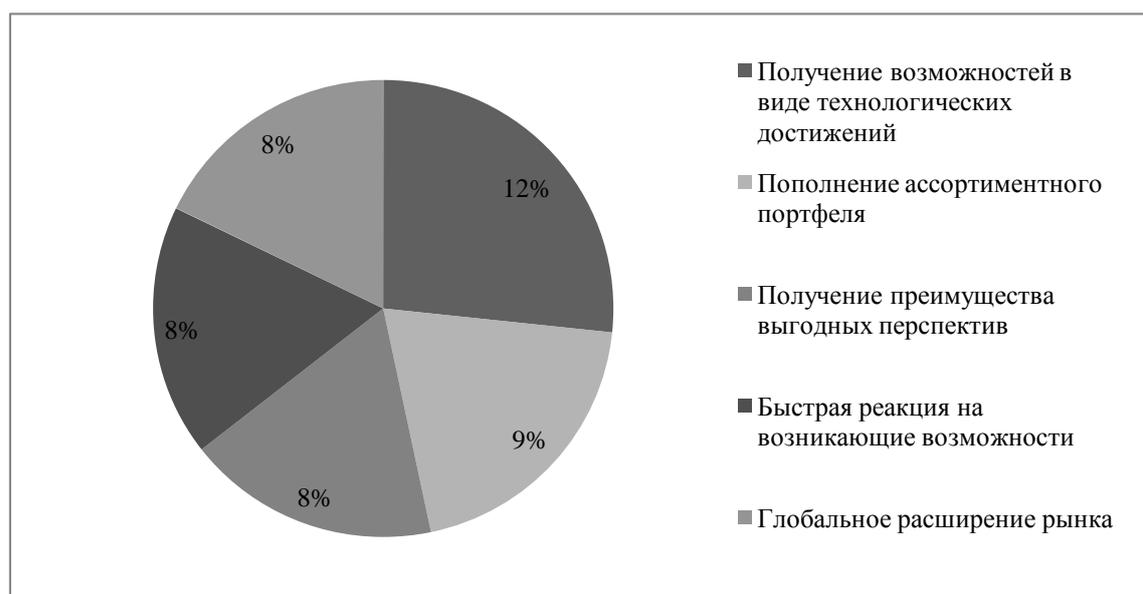


Рис. 2 — Основные стратегии слияний и поглощений корпораций в 2020 г. [9].

Как видно, 12% компаний ставят в основу своей деятельности технологический прогресс, что является основным двигателем сделок. Так, биотехноло-

Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМЭЛ № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

гическая компания Gilead Sciences купила инновационную фармацевтическую компанию Immunomedics Inc, по условиям сделки которой покупателю отходят патенты и новые разработки. В эту же категорию относится Salesforce. Так как компания Salesforce собирает и обрабатывает большое количество данных, данная сделка с компанией Tableau позволила компании усовершенствовать свои возможности визуализации данных и инструменты, которые помогают компаниям собирать и обрабатывать большие объемы данных. Дополнительный доход после сделки в 2020 году компании Salesforce составил около 400 млн. долл. Общая выручка компании достигла 17,1 млрд. долл. [15]. Увеличение доходов Salesforce было в первую очередь вызвано расширением бизнеса за счет компании Tableau, которое включает в себя новых клиентов, обновления, дополнительные подписки от существующих клиентов и деятельность по поглощению. Таким образом, приобретение Tableau в августе 2019 года внесло около 652 млн. долл. в платформу Salesforce [16].

Объем сделок слияний и поглощений широко распространен в различных отраслях промышленности, причем наибольший рост демонстрируют здравоохранение, технологии и сфера производства потребительских товаров (рис. 3).

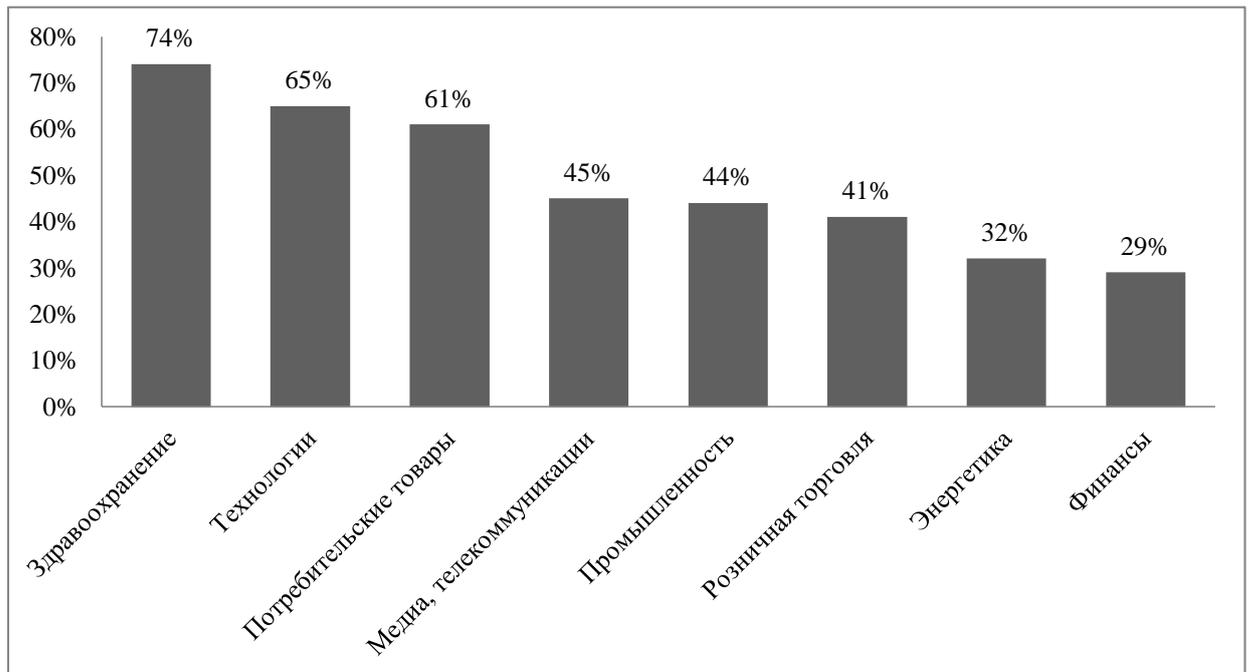


Рис. 3 — Доля масштабных сделок стоимостью более 1 млрд. долл., 2015-2019 гг., % [8].

Сфера здравоохранения динамично развивается и количество сделок слияний и поглощений в этой отрасли растет. Один из главных факторов — инновации. Так, одна из крупнейших американских биофармацевтических компаний Bristol-Myers Squibb купила Celgene Corp в 2019 году, которая в свою очередь, является гигантом на рынке фармацевтики и специализируется на разработке и выпуске инновационных лекарств для лечения воспалительных, аутоиммунных и онкологических заболеваний. Сумма сделки 74 млрд. долл. Таким образом, это будет крупнейшее поглощение среди фармацевтических компаний за всю историю [4].

Сфера технологий также как и здравоохранение показывает положительную динамику (рис. 4).

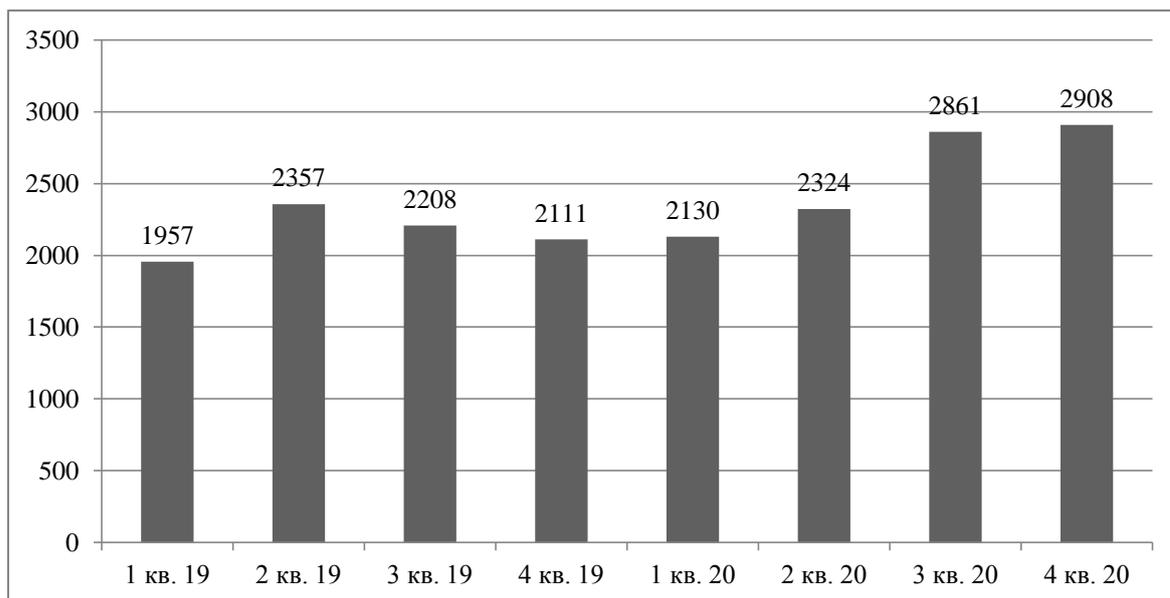


Рис. 4 — Количество сделок в сфере технологий в глобальном масштабе 2019-2020 гг. [14].

Так, с 1 квартала 2020 года произошло увеличение количества сделок на 36%, чему способствовало заключение мегасделок. Объем сделок технологических компаний составил 17,8% от общего объема, или 351,4 млрд. долл., что является самым высоким уровнем со времен бума доткомов 2000 года.

Большое количество сделок слияний и поглощений наблюдались именно в инновационной сфере, что говорит о постоянной конкуренции и стремлении завоевать новые рынки. Мегасделки в сфере технологий обусловлены тем, что, несмотря на то, что вложения в инновационные решения в 1,4 раза больше, но после реализации инновации ожидается прибыль до четырех раз больше. Еще одной мотивацией послужило то, что инновационные компании легче переносят кризисные периоды и усиливают позиции на рынке. В условиях продолжающейся пандемии инновации являются эквивалентом инвестиций в период восстановления. После фармацевтики успешно внедряются инновации в фи-

Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМЭЛ № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

нансовом секторе, ретейле, сфере потребительских товаров, сфере медиа и развлечений [6]. После бурного 2020 года заключения сделок, 2021 год, вероятно, будет отмечен ускорением сделок в области цифровых технологий и повышением внимания к экологическим, социальным и управленческим вопросам.

Наконец, исходя из проведенного анализа, можно сделать вывод об активности сделок слияний и поглощений в сфере инноваций преимущественно в странах Северной Америки, а также Европы, Ближнего Востока и Африки. Так, в рейтинг стран по инновационной активности лидируют Швейцария, Швеция, США, Великобритания и Нидерланды [17]. Следовательно, именно в этих регионах есть перспектива успешного заключения соответствующих сделок и получения синергетического эффекта.

Библиографический список

1. Скворцова И. В., Красовицкий А. Д. Особенности сделок слияний и поглощений инновационных компаний на развитых и развивающихся рынках капитала // Journal of Corporate Finance Research Корпоративные финансы. 2018. 87 стр.
2. Официальный сайт компании Firsev URL: <https://www.fiserv.com/en/lp/fdcmerger.html> (Дата обращения: 08.02.2021)
3. Официальный сайт «Invest Rating» URL: <https://www.invest-rating.ru/financial-encyclopedia/?id=18630> (Дата обращения: 15.01.2021).
4. Официальный сайт «РБК» URL:

<https://quote.rbc.ru/news/article/5ae098a62ae5961b67a1c196> (Дата обращения: 15.01.2021).

5. Официальный сайт «Финам» URL: <https://www.finam.ru/international/newsitem/gonka-sliyaniy-i-poglosheniyy-texsektor-lidiruet-s-350-mlrd-20200915-145533> (Дата обращения: 07.02.2021).
6. Официальный сайт «РБК» URL: <https://trends.rbc.ru/trends/innovation/5eff10b09a7947230cdc0be5> (Дата обращения: 11.02.2021).
7. Broadcom Inc. Announces First Quarter Fiscal Year 2021 Financial Results and Quarterly Dividends. 2021. [Электронный ресурс]. — Режим доступа — URL: <https://www.broadcom.com> (Дата обращения: 15.01.2021)
8. Corporate M&A Report 2020, Bain & Company's Global M&A. [Электронный ресурс]. — Режим доступа — URL: <https://www.bain.com/> (Дата обращения: 15.01.2021)
9. Deloitte. The state of the deal M&A trends 2020, 2020. [Электронный ресурс]. — Режим доступа — URL: <https://www2.deloitte.com/ru/ru.html> (Дата обращения: 15.01.2021)
10. Fiserv Reports Fourth Quarter and Full Year 2019 Results, 2019. [Электронный ресурс]. — Режим доступа — URL: <https://newsroom.fiserv.com> (Дата обращения: 15.01.2021)
11. Global M&A Outlook Unlocking value in a dynamic market, J.P. Morgan. 2019. [Электронный ресурс]. — Режим доступа — URL: <https://www.jpmorgan.com/>

(Дата обращения: 15.01.2021)

12. Global Payments, Inc. 2019 Form 10-K Annual Report, 2019. [Электронный ресурс]. — Режим доступа — URL: <https://www.globalpayments.com/> (Дата обращения: 17.01.2021)
13. Global Payments, Inc. Q4 2020 Earnings Call, 2021. [Электронный ресурс]. — Режим доступа — URL: <https://www.globalpayments.com> (Дата обращения: 15.01.2021)
14. Global M&A Industry Trends in Technology, Media & Telecommunications: [Электронный ресурс]. — Режим доступа — URL: <https://www.pwc.com/gx/en/services/deals/trends/telecommunications-media-technology.html> (Дата обращения: 18.01.2021).
15. Salesforce купил компанию по визуализации данных Tableau за \$15,7 млрд: [Электронный ресурс]. — Режим доступа — URL: <https://performance360.ru/salesforce-kupil-tableau/> (Дата обращения: 13.03.2021).
16. Salesforce 2020 Annual report. 2020. [Электронный ресурс]. — Режим доступа — URL: <https://investor.salesforce.com/financials/default.aspx> (Дата обращения: 11.02.2021).
17. The Global Innovation Index 2020 [Электронный ресурс]. — Режим доступа — URL: <https://www.globalinnovationindex.org> (Дата обращения: 11.02.2021).

Оригинальность 75%