

УДК 339.9

## **ТРАНСГРАНИЧНЫЕ СЛИЯНИЯ И ПОГЛОЩЕНИЯ (M&A) С УЧАСТИЕМ РОССИЙСКИХ ТНК**

**Маглинова Т.Г.**

*к.э.н., доцент*

*НАН ЧОУ ВО «Академия маркетинга и социально-информационных технологий – ИМСИТ»*

*г. Краснодар, Россия*

**Манакова М.В.**

*студент,*

*НАН ЧОУ ВО «Академия маркетинга и социально-информационных технологий – ИМСИТ»*

*г. Краснодар, Россия*

### **Аннотация**

В данной статье рассматриваются слияния и поглощения с участием российских ТНК в контексте меняющейся геополитической обстановки. Анализируются мотивы и стратегии российских компаний при проведении M&A в различных регионах мира, а также влияние санкций и процессов экономической интеграции на их инвестиционную активность. Исследование использует данные о сделках M&A за период (2021-2024), а также материалы аналитических исследований и экспертные оценки. Выявлены ключевые факторы, влияющие на успех или неудачу M&A российских ТНК. Изучение трансграничных слияний и поглощений (M&A) с участием российских ТНК представляет высокую актуальность в контексте развития российской экономики и ее интеграции в мировое хозяйство. Трансграничные M&A являются одним из ключевых механизмов, посредством которых российские компании могут расширять свое присутствие на глобальных рынках, получать

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

доступ к новым технологиям и ресурсам, а также повышать свою конкурентоспособность. Анализ этой деятельности имеет важное значение для выработки эффективной экономической политики, направленной на поддержку международного развития российских компаний.

**Ключевые слова:** слияния и поглощения, M&A, транснациональные корпорации (ТНК), мировая экономика, санкции.

## ***CROSS-BORDER MERGERS AND ACQUISITIONS (M&A) INVOLVING RUSSIAN TNCs***

***Maglinova T.G.***

*Ph.D., Associate Professor*

*NAN CHOU VO «Academy of Marketing and Social-Information Technologies –  
IMSIT»*

*Krasnodar, Russia*

***Manakova M.V.***

*student,*

*NAN CHOU VO «Academy of Marketing and Social-Information Technologies –  
IMSIT»*

*Krasnodar, Russia*

### **Abstract**

This article examines mergers and acquisitions involving Russian TNCs in the context of a changing geopolitical environment. It analyzes the motives and strategies of Russian companies when conducting M&A in various regions of the world, as well as the impact of sanctions and economic integration processes on their investment activity. The study uses data on M&A transactions for the period (2021-2024), as well as analytical research materials and expert assessments. The key factors influencing the success or failure of M&A of Russian TNCs are identified. The study

of cross-border mergers and acquisitions (M&A) involving Russian TNCs is highly relevant in the context of the development of the Russian economy and its integration into the global economy. Cross-border M&A is one of the key mechanisms through which Russian companies can expand their presence in global markets, gain access to new technologies and resources, and increase their competitiveness. Analysis of this activity is important for developing an effective economic policy aimed at supporting the international development of Russian companies.

**Key words:** mergers and acquisitions, M&A, transnational corporations (TNCs), global economy, sanctions.

В настоящее время слияния и поглощения (M&A) представляют собой один из наиболее действенных инструментов конкурентной борьбы. Активное применение компаниями механизмов M&A в качестве стратегического подхода обуславливает получение значимых конкурентных преимуществ. Успех коммерческой организации в значительной степени определяется скоростью ее интеграции в определенный сегмент рынка, что позволяет ей устанавливать собственные рыночные условия. В данном контексте, стратегия M&A выступает как оптимальный механизм для достижения поставленных стратегических целей, обеспечивая ускоренное проникновение на рынок и укрепления рыночной позиции [4,7].

События 2022 года оказали существенное влияние на динамику российского рынка слияний и поглощений (M&A), сформировав новую парадигму его развития. Адаптация к санкционным ограничениям и переориентация экономических связей стали ключевыми задачами для участников рынка. В условиях меняющейся геополитической ситуации и продолжительного санкционного давления, на российском рынке M&A наблюдаются выраженные изменения в структуре транзакционной активности. В частности, отмечается снижение количества сделок, связанных с выводом активов иностранными компаниями, и увеличение доли внутрикорпоративных

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

транзакций, что представляет собой доминирующую тенденцию 2024 года. Анализ последних двух лет показывает, что геополитические события обусловили значительные смены собственников в российских подразделениях крупных международных компаний.

Наблюдаемый в 2024 году спад в количестве сделок по продаже иностранных активов является закономерным следствием завершения основного цикла выхода иностранных компаний с российского рынка. Инвесторы, не осуществившие выход ранее, сталкиваются с усилением регуляторных барьеров со стороны правительственной комиссии, а также с возрастающими трудностями в банковских операциях по переводу вырученных средств за рубеж. В качестве фактора, способного усилить нисходящую динамику в отношении продажи активов иностранными инвесторами, рассматривается потенциальное ужесточение государственной политики, направленной на введение внешнего управления в отношении российских активов, принадлежащих инвесторам из «недружественных» стран [1,5].

Прогнозируется, что по мере снижения активности сделок по выводу иностранного капитала, ключевую роль на рынке слияний и поглощений начнут играть внутрироссийские транзакции. Потенциал восстановления российского рынка M&A связывают со снижением ключевой ставки, благоприятными изменениями в геополитической ситуации, а также с усилением инвестиционной активности со стороны дружественных государств, в первую очередь, азиатского региона.

В 2023 году суммарный объем сделок на российском рынке слияний и поглощений (M&A) составил 38,6 млрд долларов США, что демонстрирует снижение почти вдвое по сравнению с рекордным показателем 2021 года, когда объем транзакций достиг 67,3 млрд долларов США. Значительное сокращение объема сделок было зафиксировано уже в 2022 году, что обусловлено резким снижением инвестиционной активности, вызванным повышенной экономической неопределенностью. При этом, несмотря на снижение объема

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

транзакций, количество сделок в 2022 году оставалось сопоставимым с показателем 2021 года, однако в 2023 году произошло существенное уменьшение числа сделок на 37% (рис.1). Основным фактором, обеспечившим определенную активность на российском рынке M&A в 2022–2023 годах, являлись транзакции, связанные с уходом иностранных компаний с российского рынка.

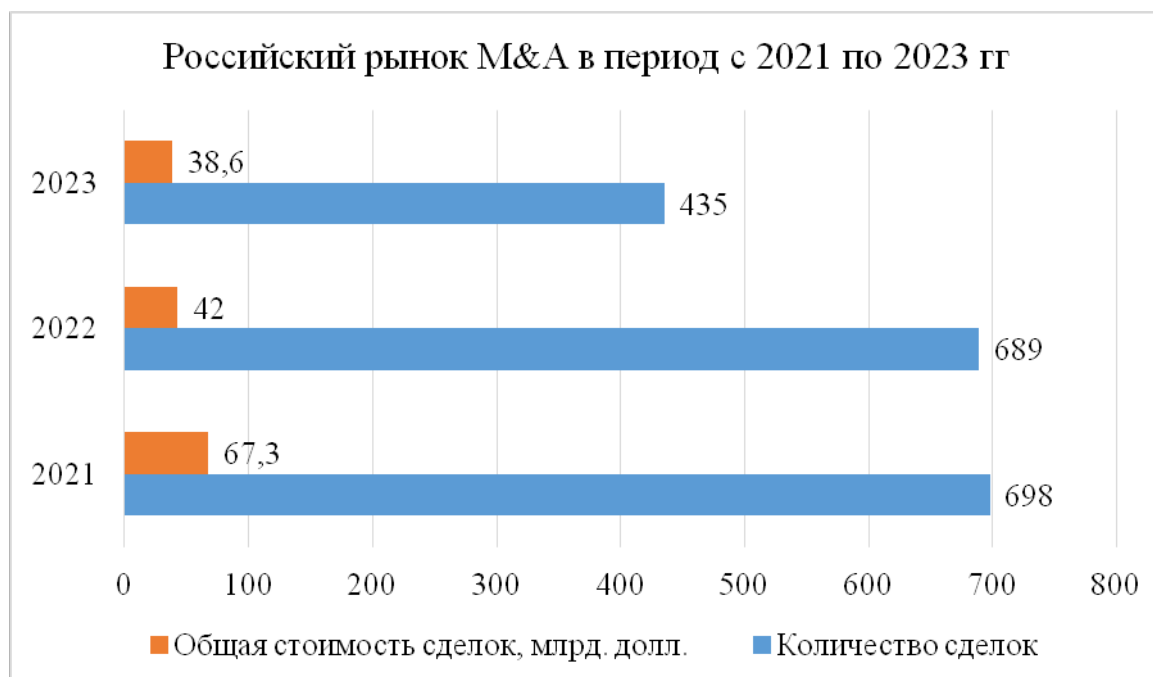


Рис. 1 – Российский рынок слияний и поглощений в период с 2021 по 2023 годы [8]

В 2024 году сектор технологий, медиа и телекоммуникаций занял лидирующую позицию по количеству сделок на рынке слияний и поглощений, заключив 146 сделок на общую сумму 4,3 млрд долларов США. Данная активность обусловлена процессами импортозамещения и государственной поддержкой, оказываемой данной отрасли [2,6].

В 2023 году были зарегистрированы три крупные сделки, объем каждой из которых превысил 2 млрд долларов США: выкуп компании «Вымпелком» менеджментом, приобретение «Первой грузовой компании» компанией «СГ-Транс» и приобретение «Газпромбанком» 14 торговых центров «Мега».

Следует отметить, что две из трех крупнейших сделки в указанный период приходятся на телекоммуникационный сектор: сделки с участием МТС и «Вымпелком». В рамках данных сделок МТС осуществила покупку внутренних активов, в то время как «Вымпелком» приобрел зарубежный актив в КНР.

В 2023 году сервис МТС Travel осуществил приобретение онлайн-журнала «Тонкости Туризма», что способствовало расширению экосистемы за счет интеграции дополнительного медиаактива, обладающего собственной технологической платформой, контентным наполнением и узнаваемым брендом. По оценкам экспертов, стоимость приобретения «Тонкостей Туризма» находится в диапазоне 100-150 млн рублей.

Осенью 2023 года компания «Билайн» приобрела 95% акций сети доставки контента CDN Video у китайского холдинга Wangsu Science & Technology. Данная компания специализируется на предоставлении услуг по организации онлайн-трансляций и располагает узлами в 22 городах Российской Федерации, а также в ряде зарубежных стран, включая США, Германию, Сингапур, Нидерланды, Израиль, Ирак и страны ближнего зарубежья. Кроме того, в течение отчетного периода было заключено 8 сделок по приобретению российскими компаниями зарубежных активов на общую сумму 8,6 млрд долларов США [1,3].

По количеству проведенных сделок лидером на рынке M&A является российская группа компаний ГК Softline, осуществившая в 2022 году более десяти сделок, включая 5 сделок с зарубежными активами. Наиболее значительной из них стало приобретение индийского системного интегратора Value Point Systems Group, общая стоимость которого оценивается в 576 млн долларов США.

В 2024 году зафиксировано снижение объема сделок на рынке слияний и поглощений (M&A) в российском агропромышленном комплексе (АПК) на 12%, при этом общий объем составил приблизительно 3 млрд долларов США. Одним из ключевых факторов, обусловивших снижение активности на данном

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

рынке, явилось повышение ключевой ставки Центрального Банка. В 2023 году объем сделок M&A в российском АПК достиг 299 млрд рублей, что на 56% превышает показатель предыдущего года, когда объем транзакций оценивался в 192 млрд рублей. Данные были опубликованы Россельхозбанком 11 марта 2024 года.

В целом, объем сделок по слияниям и поглощениям в Российской Федерации в 2023 году достиг 38,1 млрд долларов США, продемонстрировав рост на 18% по сравнению с 32,4 млрд долларов США в 2022 году. Данная динамика была выявлена в ходе исследования, проведенного Независимым инвестиционным банком Advance Capital.

В 2023 году в России было совершено 536 сделок M&A, что на 4,3% превышает показатель предыдущего года, когда было заключено 514 транзакций. Суммарная стоимость сделок за год увеличилась на 18,7%, достигнув значения в 50,59 млрд долларов США, что является максимальным показателем с 2019 года. В 2022 году данный показатель составлял 42,63 млрд долларов США [2,7].

Ключевым мотивом глобальных корпоративных стратегий, реализуемых посредством масштабных слияний и поглощений, является стремление к приобретению конкурентных преимуществ, необходимых для достижения доминирующих позиций на мировых рынках. Данные преимущества включают в себя: обеспечение стабильности поставок за счет диверсификации источников сырья в различных географических локациях; расширение маркетинговых возможностей, обусловленное доступом к рынкам нескольких стран и знанием их специфики; диверсификацию, снижающую страновые и коммерческие риски; а также накопление опыта управления в условиях мультикультурной бизнес-среды.

Одновременно с этим, на динамику процессов слияний и поглощений значительное влияние оказывают кризисные ситуации. В ряде случаев сделки, представляющие собой интеграцию между компаниями в рамках одной страны, Вектор экономики | [www.vectoreconomy.ru](http://www.vectoreconomy.ru) | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

выступают элементом оборонительной стратегии, направленной на предотвращение поглощения их иностранными конкурентами.

Анализ операционной деятельности транснациональных корпораций (ТНК) свидетельствует о том, что слияния и поглощения (M&A) занимают центральное место в их глобальных стратегиях, выступая в качестве наиболее оперативного инструмента для приобретения доступа к новым источникам сырья, расширения производственных цепочек и освоения новых рыночных сегментов.

Компании принимают решение об использовании преимуществ владения активами посредством интернационализации в тех случаях, когда ожидаемая выгода от приобретения целевой компании превосходит совокупность издержек и рисков, связанных с проведением данной транзакции [1,6].

Результаты исследований, проведенных экспертами Конференции ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД), свидетельствуют о том, что большинство негативных последствий слияний и поглощений (M&A) как формы прямых иностранных инвестиций (ПИИ) проявляются в их влиянии на экономику принимающей страны в момент совершения сделки или в непосредственный период после ее реализации. Причинно-следственные факторы данного явления включают:

- приток финансовых ресурсов в рамках транзакций M&A не всегда приводит к увеличению производственного потенциала принимающей страны;
- ПИИ в форме M&A, как правило, на начальных этапах редко сопровождаются трансфером передовых технологий или знаний;
- слияния и поглощения могут непосредственно способствовать дезинтеграции приобретенной компании и ликвидации ее отдельных подразделений, либо их релокации в соответствии с корпоративной стратегией приобретающей организации;



Наконец, ПИИ в форме М&А могут усиливать концентрацию рыночной власти, способствовать росту влияния отдельных компаний и ослаблять конкуренцию, приводя к антиконкурентным последствиям.

Необходимо отметить, что в долгосрочной перспективе после осуществления трансграничных слияний и поглощений (М&А) иностранные компании, как правило, реализуют инвестиционные программы, что способствует наращиванию производственного капитала в долгосрочном периоде. Таким образом, прямые иностранные инвестиции в форме М&А могут со временем привести к увеличению производственных активов принимающей страны. Кроме того, трансграничные М&А могут инициировать трансфер новых или более совершенных технологий, особенно в тех случаях, когда поглощенные фирмы подвергаются реструктуризации с целью повышения их операционной эффективности.

Анализ текущей ситуации на российском рынке слияний и поглощений (М&А) выявляет следующие доминирующие тенденции:

- преобладание транзакций вынужденного характера, таких как продажа активов иностранными инвесторами и сделок, осуществляемых российскими компаниями в целях защиты от санкционных ограничений;

- превалирование ситуационных транзакций над стратегическими;

- значительное количество продаж активов по ценам ниже рыночной стоимости;

- резкое увеличение конкуренции в рамках сделок, обусловленное множественностью заинтересованных сторон;

- появление новых участников рынка М&А, включая как стратегических, так и финансовых инвесторов, активно приобретающих активы уходящих иностранных компаний;

- снижение мультипликаторов по сравнению с 2021 годом, за исключением сырьевых отраслей;

– сохранение высокой активности сделок в секторах недвижимости и строительства, а также сельского хозяйства.

В заключении анализа стоит отметить, что трансграничные слияния и поглощения играют значительную роль в развитии российских ТНК и их интеграции в мировую экономику. Мотивы и стратегии, которыми руководствуются российские компании при проведении M&A, разнообразны и зависят от множества факторов, включая отраслевую принадлежность, цели бизнеса, географическую специфику и геополитическую ситуацию.

### **Библиографический список:**

1. Гачков Н.С. Деятельность российских ТНК на рынках России / Н. С. Гачков // Национальные экономические системы в контексте трансформации глобального экономического пространства: Сборник научных трудов. – Симферополь : ИП Хотеева Л.В, 2024. – С. 186-189. – EDN AJRLEO.

2. Короткова А.А., Козлова Е.И. Транснациональные корпорации в современной международной экономике // Инновационная экономика: перспективы развития и совершенствования. 2023. №7 (73). [Электронный ресурс]. – Режим доступа – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/transnatsionalnye-korporatsii-v-sovremennoy-mezhdunarodnoy-ekonomike> (дата обращения: 18.01.2025).

3. Ларина А.С. Российские ТНК на мировой арене: современные проблемы и перспективы / А. С. Ларина, М. В. Шишкина // Modern Science. – 2022. – № 4-2. – С. 86-91. – EDN MKFQVT.

4. Маглинова Т.Г. Деятельность российских транснациональных корпораций в условиях экономических санкций / Т. Г. Маглинова // Экономические отношения. – 2019. – Т. 9, № 2. – С. 589-596. – DOI 10.18334/eo.9.2.40807. – EDN YQIQNA.

5. Маглинова Т.Г. Прямые иностранные инвестиции в условиях неравномерного восстановления экономики / Т. Г. Маглинова // Вектор экономики. – 2021. – № 12(66). – EDN VJAAUE.

6. Чучулина Е.В. Деятельность российских ТНК / Е. В. Чучулина, А. И. Боталова // Научный альманах. – 2019. – № 4-1(54). – С. 55-57. – EDN GZMYNR.

7. Шадикова С.В. Деятельность российских ТНК в условиях санкций / С. В. Шадикова // Деловой вестник предпринимателя. – 2023. – № 3(13). – С. 37-39. – EDN CMJENP.

8. Рынок слияний и поглощений в России в 2023 — начале 2024 гг. Отчет Кепт [Электронный ресурс]. – Режим доступа – URL: <https://assets.kept.ru/upload/pdf/2024/06/ru-kept-ma-2023-survey.pdf> (дата обращения: 19.01.2025).

*Оригинальность 78%*