

Вестник Евразийской науки / The Eurasian Scientific Journal <https://esj.today>

2024, Том 16, № 1 / 2024, Vol. 16, Iss. 1 <https://esj.today/issue-1-2024.html>

URL статьи: <https://esj.today/PDF/02ECVN124.pdf>

5.2.4. Финансы (экономические науки)

**Ссылка для цитирования этой статьи:**

Парамонов, П. О. Тенденции российского рынка сделок M&A в условиях экономических санкций / П. О. Парамонов, Н. Я. Головецкий // Вестник евразийской науки. — 2024. — Т. 16. — № 1. — URL: <https://esj.today/PDF/02ECVN124.pdf>

**For citation:**

Paramonov P.O., Golovetsky N.Ya. Trends in the Russian market of M&A transactions in the context of economic sanctions. *The Eurasian Scientific Journal*. 2024; 16(1): 02ECVN124. Available at: <https://esj.today/PDF/02ECVN124.pdf>. (In Russ., abstract in Eng.)

**Парамонов Петр Олегович**

ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Россия  
Факультет «Высшая школа управления»  
E-mail: rji16@mail.ru

**Головецкий Николай Яковлевич**

ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Россия  
Профессор Департамента финансового и инвестиционного менеджмента  
Кандидат экономических наук, профессор  
E-mail: nik1957@mail.ru  
РИНЦ: [https://elibrary.ru/author\\_profile.asp?id=715010](https://elibrary.ru/author_profile.asp?id=715010)

## Тенденции российского рынка сделок M&A в условиях экономических санкций

**Аннотация.** Статья посвящена анализу развития рынка сделок слияния и поглощения в условиях экономических санкций.

Цель данной статьи заключается в анализе последних тенденций на российском рынке слияний и поглощений в 2022–2023 годах, выявлении ключевых особенностей сделок компаний, а также их перспектив в 2024 году и в среднесрочной перспективе. В статье представлены взгляды специалистов на последствия влияния санкций на состояние рынка слияний и поглощений в краткосрочной, среднесрочной и долгосрочной перспективе.

В рамках исследования были применены методы анализа, систематизации и обобщения результатов.

Научная значимость исследования определяется указанным временными рамками, позволяющими проанализировать тенденции на российском рынке, выявить особенности M&A применительно к российской действительности.

Авторами дана оценка влияния масштабных санкций и ограничений Запада и США на деятельность российских и иностранных компаний в различных отраслях экономики. Предприятия российской экономики вынуждены были адаптироваться к быстро меняющимся условиям как на мировом, так и внутреннем рынках.

Эти изменения затронули все сферы деятельности организаций на всех уровнях управления, логистики и финансовых отношений. В течение 2022 и 2023 годов все секторы российской экономики провели значительную работу по управлению бизнесом с целью обеспечения дальнейшего функционирования компаний.

В статье сделан вывод, что реорганизация компаний оказала значительное влияние на процесс слияния и поглощения. Новая обстановка стимулировала участников рынка к корпоративному взаимодействию, ликвидации убыточных или неэффективных структур, реструктуризации бизнес-процессов.

Как утверждают авторы, данные тенденции не случайны: именно они позволяют увеличить конкурентоспособность отечественных компаний, расширить их рынки сбыта, уменьшить издержки производства, повысить инновационные возможности или усилить финансовую позицию. Не говоря уже о том, что такие сделки могут иметь значительное влияние на рыночные доли компаний, и следовательно, на инвесторов как на отечественном, так и на международном рынках сбыта.

В заключении статьи сформулированы выводы, демонстрирующие эффективность адаптации отечественных компаний к условиям санкционных ограничений, а также перспективы и варианты развития M&A в среднесрочной перспективе.

**Ключевые слова:** слияния и поглощения; M&A; российский финансовый рынок; зарубежные активы; внутренние сделки; санкционные ограничения; региональная экономика; тендерные предложения

## Введение

Когда речь заходит о современных рыночных отношениях, сделки M&A (Mergers and Acquisitions, или по-русски — слияния и поглощения) становятся важной составляющей как мировых экономических процессов, так и региональных экономик.

Правильный выбор стратегии M&A позволяет достигать множество различных целей. Основная цель сделок M&A — возможность улучшить финансовые показатели и снизить издержки и риски, однако цели могут быть не только экономические [1].

Этот тип сделок представляет собой процесс слияния ресурсов компаний в целях укрепления их позиций (приобретение слабых компаний более сильными, переход компаний из одной отрасли в другую с целью увеличения доходов) с умыслом расширения влияния на рынке и привлечения дополнительного капитала. Цель таких сделок состоит в том, чтобы получить контроль над компанией, приобретая абсолютное или частичное право собственности на нее [2].

Потребности компаний для осуществления данных сделок могут быть различными [3]. Все зависит от целей и задач, которые стоят перед фирмами.

Основное обстоятельство, вытекающее после завершения процедур сделок слияния и поглощения, заключается в реорганизации юридических лиц, принимающих участие в данном процессе, например, образуется новая корпорация, которая берет на себя все активы и обязательства относительно клиентов компаний, объединенных в процессе слияния и последующей ликвидации [4].

Главная цель слияний и поглощений заключается в увеличении благосостояния акционеров и усилении конкурентных преимуществ на рынке. Последовательное перераспределение ресурсов через слияние способствует повышению эффективности и достижению финансовых преимуществ для новой компании.

Безусловно, каждая сделка M&A имеет свои специфические цели, которые могут включать в себя следующие аспекты:

- захват большей доли рынка, что повышает влияние фирмы в своей отрасли;

- увеличение стоимости компании, обусловленное объединением активов и ростом их совокупной стоимости;
- ускоренный рост и развитие организации, в случае, когда предприятие достигло предела своего роста;
- объединение научных достижений, полученных компаниями по отдельности;
- диверсификация ценных бумаг, выпускаемых компанией;
- улучшение позиций на международных торговых площадках;
- возможность оптимизации бизнес-процессов и снижения издержек за счет отбрасывания дублирующих отделов и др.

В настоящее время российский рынок слияний и поглощений пока не достиг высокого уровня развития, хотя он пользуется большим спросом. На ранних этапах своего развития этот рынок в основном включал в себя отрицательные события, включая уголовные дела, которые в основном были связаны с враждебными поглощениями и нарушениями законодательства.

В 2003 году из 1870 M&A сделок в Российской Федерации  $\frac{3}{4}$  были недружественными поглощениями. В Москве 90–95 % таких сделок были криминальными из-за низкого уровня развития правовой системы и неуважения к частной собственности после приватизации. С 2004 по 2007 годы недружественные сделки в стоимостном выражении выросли более чем в 4 раза. В 2008 году Министерство внутренних дел зарегистрировало более 3 000 обращений о рейдерских захватах. Это привело к защите прав акционеров и принятию антирейдерских законов, которые стали характерной особенностью российского рынка M&A.

В условиях глобализации мотивы совершения слияний и поглощений недавно стали более дружественными, сфокусированными на получении «эффекта синергии» [10]. Слияния и поглощения выгодны для бизнеса, о чем свидетельствует положительное количественное значение синергетического эффекта. Оценка синергетического эффекта является основой успешной реализации сделки по слиянию и поглощению [6].

Российский рынок M&A обладает рядом специфических характеристик, которые отличают его от рынков других стран. Важнейшими из них являются.

1. Небольшое количество эмитентов. Это приводит к низкой ликвидности вторичного рынка ценных бумаг, что в свою очередь затрудняет сделки.
2. Прозрачность и доступность информации. Корпоративная отчетность часто не прозрачна, а доступ к информации затруднен. Также, мало компаний предоставляют отчетность в соответствии с МСФО.
3. Ограниченное число участников. По сравнению с развитыми рынками, число участников в российском рынке M&A ограничено.
4. Внутренние сделки преобладают над внешними. В Российской Федерации больше сделок на внутреннем рынке, включая покупку контрольного пакета акций.

На российском рынке слияний и поглощений одной из ключевых проблем является оценка стоимости капитала на всех этапах проведения сделки. Оценочная отрасль находится в кризисном состоянии из-за нескольких факторов, таких как отсутствие централизованной информационной базы о результатах оценки, недостаток регулирования деятельности оценщиков, несоответствие международным стандартам и недостатки в нормативно-правовой базе в данной сфере.

Действующее законодательство Российской Федерации не содержит документов, которые бы регламентировали оценку в случае сделок по слияниям и поглощениям. Выбор методологии для прогнозирования влияния сделок M&A на стоимость зависит от особенностей конкретной сделки и выбора оценщика. В большинстве случаев отдают предпочтение методу дисконтирования денежных потоков.

В российском законодательстве выделены пять основных форм реорганизации бизнеса: слияние, присоединение, преобразование, разделение и выделение. По международной практике реорганизации чаще всего сводятся к слиянию и поглощению. В то время как в мировой практике термин «слияние» предполагает создание новой компании, российское понятие «присоединение» уделяет внимание «прекращению одного или нескольких обществ» [5].

Рынок слияний и поглощений (M&A) в России остается недостаточно изученным, и его вклад в национальную экономику представляется сложным для оценки, поскольку значительная часть таких сделок является тендерными предложениями. Это подразумевает, что сделки слияний характеризуются особым уровнем враждебности и явным желанием поглотить чужой бизнес [9]. В рамках российской практики слияния и поглощения рассматриваются как один из путей стратегического развития компании.

В отличие от развитых рынков, где установились стандартные процедуры для проведения таких сделок, для российского рынка слияний и поглощений подобная практика только начинает формироваться [7].

Это вполне естественно, учитывая, что слияния и поглощения начали активно развиваться в России только в середине 1990-х годов.<sup>1</sup>

### Отечественный рынок M&A в 2022–2023 годах

Весной 2022 года ситуация на российском рынке сделок M&A начала приобретать новые черты. Этот процесс начался как реакция на санкционное давление, которое затронуло государственный долг, активы, банковский сектор, торговые отношения, инвестиции, транспортное сообщение, визовый режим, а также активы отдельных лиц и компаний.

Последние политические изменения как в России, так и в мире, вместе с экономическими потрясениями, значительно повлияли на рынок сделок M&A. Цель таких сделок состоит в том, чтобы получить контроль над компанией, приобретая абсолютное или частичное право собственности на нее. Западные компании или по своей воле временно останавливали свою деятельность в России, продавали или передавали свои российские структуры. Уникальность и масштаб этих обстоятельств заставили предпринимателей оперативно искать способы решения сложных ситуаций [8].

Для облегчения обстановки на рынке законодатели утвердили изменения, позволяющие осуществлять продажу предприятий стоимостью до 2 млрд рублей без обязательного предварительного разрешения от Федеральной антимонопольной службы. Предыдущий порог, равный 800 млн рублей, был увеличен, что сделало процесс совершения сделок более свободным и менее подверженным регулированию и, в свою очередь, смягчило напряжение на рынке.<sup>2</sup>

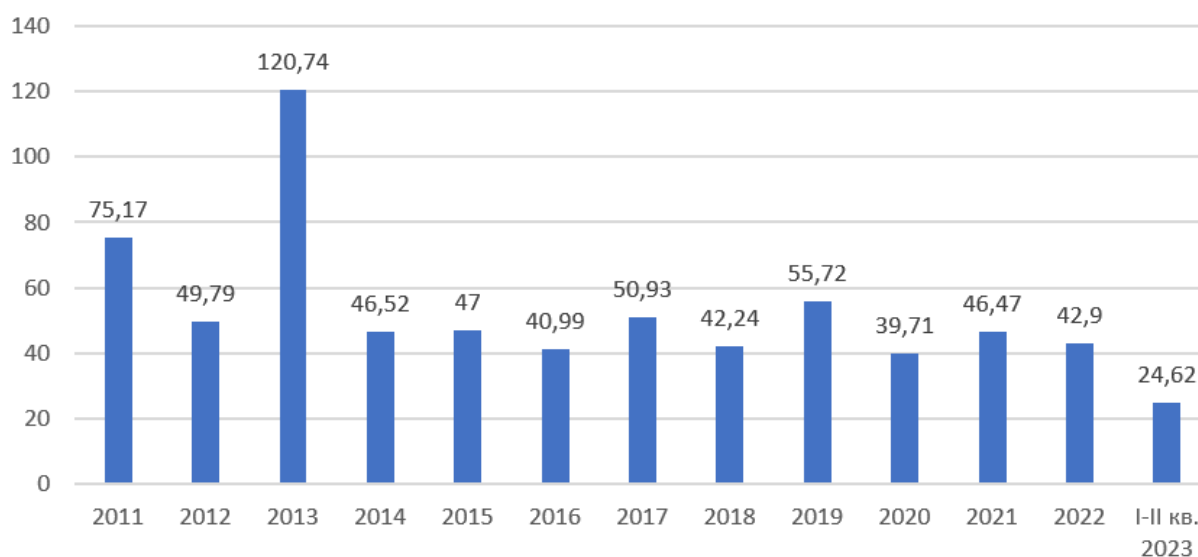
<sup>1</sup> Передера, Ж.С. Анализ слияний и поглощений: учебное пособие для вузов / Ж.С. Передера, А.В. Федоров. — Москва: Издательство Юрайт, 2023. — 140 с. — URL: <https://urait.ru/bcode/520193> (Дата обращения: 15.11.2023).

<sup>2</sup> Федеральный закон N 127020-8 "О внесении изменений в Федеральный закон "О рекламе" и Федеральный закон "О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации" — Режим доступа: <https://www.consultant.ru/law/hotdocs/76029.html?ysclid=lp48qowlbtb550932120> (Дата обращения: 15.11.2023).

Новый порядок совершения сделок на российском рынке более не требует отправки предварительного запроса в ФАС и ожидания одобрения. Теперь достаточно просто уведомить антимонопольный орган о проведенной сделке. Важно отметить, что данное изменение не касается стратегически важных областей, где существует особый государственный контроль.

Принятый в июне 2022 года закон также позволяет проводить сделки с активами финансовых организаций без предварительного согласования с ФАС, однако с обязательным уведомлением в течение 30 дней с предоставлением необходимых документов. Кроме того, антимонопольный орган сохраняет право выдавать предписания, направленные на обеспечение конкуренции, если будут установлены соответствующие ограничения.

На российском рынке слияний и поглощений в 2022 году было проведено ряд операций на общую сумму 42,9 млрд долл., что на 8 % меньше, чем в 2021 году, оставившего 46,47 млрд долл. Интересно, что наиболее высокий уровень сделок за последние 12 лет, был зафиксирован в 2013 году — 120,74 млрд долл. а наименьший — в 2020 году, в период пандемии, и составил 39,71 млрд долл. (рис. 1).



**Рисунок 1.** Динамика сделок на российском рынке М&А по сумме, млрд долл. (составлено автором по источнику<sup>3</sup>)

В это же время иностранные компании продали в России свои активы на общую сумму 16,31 млрд долл., и было совершено 108 таких сделок.

Мы можем обозначить и то, что сделки по продаже активов иностранцев в России составили 38 % от общего объема рынка слияния и поглощения, а в количественном выражении это 20,9 %.<sup>4</sup>

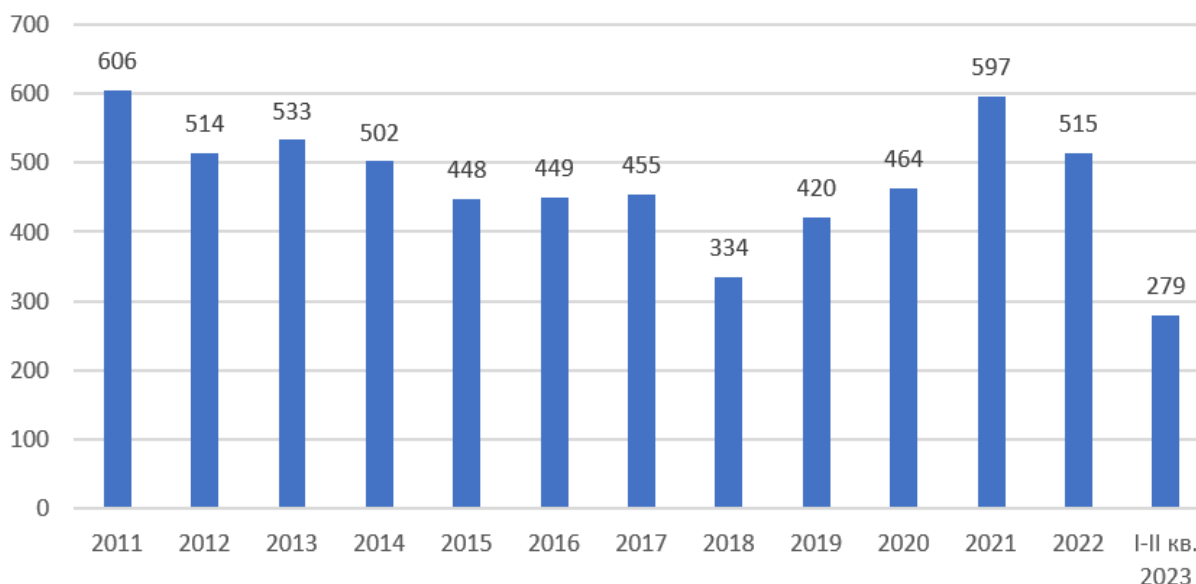
В первом полугодии 2023 года темпы роста рынка М&А ускорились. Суммарная стоимость сделок января-июня выросла на 36,7 % по сравнению с аналогичным периодом 2022 года, достигнув 24,62 млрд долл. против 18,01 млрд долл. годом ранее.

<sup>3</sup> АК&М — Статистика М&А — Режим доступа: <http://mergers.akm.ru/stats/39?ysclid=lqwsejdx2z247930721> (Дата обращения: 15.11.2023).

<sup>4</sup> Бюллетень информационного агентства АК&М «Рынок слияний и поглощений» — Режим доступа: <http://merge.rs.akm.ru/stats/40?ysclid=lp493p4rgq899881440> (Дата обращения: 15.11.2023).

В 2022 году количество сделок M&A сократилось до 515, что на 14 % меньше, чем годом ранее, когда было зафиксировано 597 сделок. Большинство из них произошли в условиях ухода иностранных компаний из российского рынка из-за начала спецоперации на Украине и введения двусторонних санкций. В это же время российским компаниям пришлось вынужденно реализовывать свои активы за рубежом.<sup>5</sup>

Количество сделок M&A в первой половине 2023 года составило 279, что на 28,6 % больше, чем в аналогичном периоде 2022 года (217 сделок) (рис. 2).



**Рисунок 2.** Динамика сделок на российском рынке M&A (составлено автором по источнику<sup>6</sup>)

Особое внимание стоит уделить сокращению иностранных инвестиций в машиностроении, где было заключено 21 сделка на общую сумму 5,03 млрд долл. Также заметно увеличение ухода иностранных инвесторов из секторов услуг и строительства, с проведением 11 сделок на сумму 2,87 млрд долл. и 20 сделок на сумму 2,2 млрд долл. соответственно.<sup>4</sup>

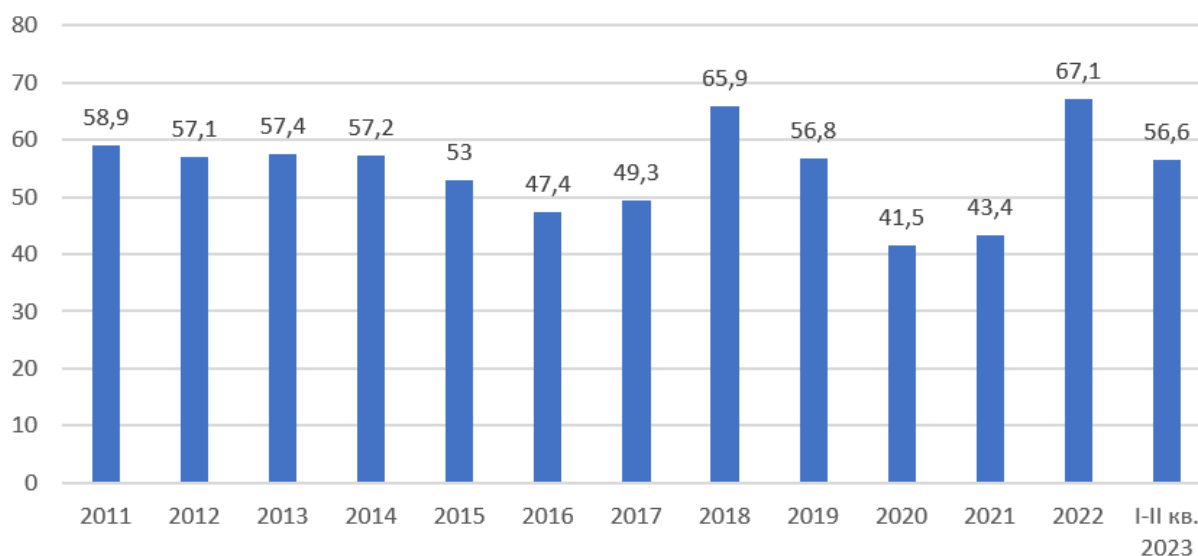
Средневзвешенная стоимость сделки на российском рынке M&A в 2022 году составила 67,3 млн долл. против 43 млн долл. годом ранее. В расчетах не учитываются операции стоимостью от \$1 млрд. Объем сделок от 1 млрд долл. в прошлом году составил всего четыре, что является самым низким показателем за всю историю наблюдений. В 2020 году таких сделок было 11.

Самой дорогой сделкой по уходу иностранцев из РФ стала продажа холдинга Avito. После этого южноафриканская Naspers продала активы холдингу Kismet Capital Group бывшего гендиректора «МегаФона» Ивана Таврина за 2,45 млрд долл. На втором месте — сделка Mercedes-Benz и автодилера Автодом (сумма сделки не раскрывается). AP Германия продала

<sup>5</sup> Российский рынок сделок M&A: эффект 2022 года. Влияние глобальных вызовов на компании и индустрии — Режим доступа: [https://elar.urfu.ru/bitstream/10995/125780/1/978-5-91256-595-3\\_091.pdf?ysclid=lp48zdy8ve985190288](https://elar.urfu.ru/bitstream/10995/125780/1/978-5-91256-595-3_091.pdf?ysclid=lp48zdy8ve985190288) (дата обращения: 15.11.2023).

<sup>6</sup> TAdviser — Слияния и поглощения (M&A) в России — Режим доступа: [https://www.tadviser.ru/index.php/%D0%A1%D1%82%D0%B0%D1%82%D1%8C%D1%8F:%D0%A1%D0%BB%D0%B8%D1%8F%D0%BD%D0%B8%D1%8F%D0%B8%D0%BF%D0%BE%D0%B3%D0%BB%D0%BE%D1%89%D0%B5%D0%BD%D0%B8%D1%8F\(M&A\)%D0%B2%D0%A0%D0%BE%D1%81%D1%81%D0%B8%D0%B8?ysclid=lqwt1elos7832228748](https://www.tadviser.ru/index.php/%D0%A1%D1%82%D0%B0%D1%82%D1%8C%D1%8F:%D0%A1%D0%BB%D0%B8%D1%8F%D0%BD%D0%B8%D1%8F%D0%B8%D0%BF%D0%BE%D0%B3%D0%BB%D0%BE%D1%89%D0%B5%D0%BD%D0%B8%D1%8F(M&A)%D0%B2%D0%A0%D0%BE%D1%81%D1%81%D0%B8%D0%B8?ysclid=lqwt1elos7832228748) (Дата обращения: 15.11.2023).

российской компании подмосковный завод по производству легковых автомобилей. В отчете АК&М говорится, что оценочная стоимость проданных активов составила 1,13 млрд долл.



**Рисунок 3.** Средняя стоимость сделки M&A в России, млн долл. (составлено автором по источнику<sup>7</sup>)

Приобретаемые активы в первом полугодии 2023 года несколько подешевели. Средняя стоимость сделок (за вычетом крупнейших) сократилась на 11,4 % до 56,6 млн долл. по сравнению с \$63,9 млн в январе-июне 2022 года<sup>4</sup> (рис. 3).

### Влияние на рынок M&A уход иностранных компаний из России

Основным драйвером российского рынка сделок M&A стали санкционные ограничения, подтолкнувшие большое количество иностранных компаний продавать свои активы в России. Сдерживали развитие рынка кризисные явления в экономике, наблюдаемые после введения санкций, рост инфляции и процентных ставок, сокращение притока иностранных инвестиций.

Таким образом, M&A сделки на российском рынке после введения санкций можно разделить на два типа:

1. Сделки в соответствии с инвестиционной стратегией слияния и поглощения компаний, инициированные стремлением к вертикальной или горизонтальной интеграции бизнеса.
2. Продажа российских активов иностранными компаниями, вынужденными покинуть российский рынок.

Когда иностранные компании принимают решение остановить свою деятельность в России, это часто приводит к серьезным финансовым потерям для них. Часто такое решение связано с закрытием магазинов и производственных мощностей. Несмотря на то, что доля продаж в России относительно невелика, иностранные компании продолжают осуществлять основную часть своих бизнес-операций в других странах. Поэтому возрастает интерес государств в компенсации потерь своих компаний, которые понесли убытки из-за закрытия своих деловых представительств в России.

<sup>7</sup> АК&М — M&A Итоги за III квартал 2023 года — Режим доступа: <http://mergers.akm.ru/> (Дата обращения: 15.11.2023).

Forbes сообщает, что лишь 8,5 % или 109 компаний с участием иностранного капитала приняли решение продать свои бизнесы и покинуть российский рынок в 2022 году. Учитывая активы этих ушедших компаний, оцененные в 33 млрд долл. на основании данных финансовой отчетности за 2021 год, убытки иностранного бизнеса от такого решения составили как минимум 16,89 млрд долл., что представляет собой 50 % от общей стоимости активов. Но эта цифра не учитывает затрат на завоевание рыночной позиции, упущенной выручки и потери прибыли. Оценки убытков уходящих компаний уже достигают 250 млрд долл. и продолжают увеличиваться.<sup>8</sup>

Российские компании также испытывают убытки: отток потенциальной прибыли, убыток бюджета за счет уменьшения налоговых поступлений и сокращение рабочих мест. Исследование Санкт-Галленского университета показало, что 65 % EBITDA всех компаний из стран ЕС и G7, работающих в России, ушло из страны, как и 86 % основных средств, 88 % общих активов, 10 % общей операционной выручки и 15 % общего числа сотрудников.<sup>9</sup>

Причину быстрого ухода объясняют ограниченные возможности иностранных компаний продать свой российский бизнес. Въезд в страну для резидентов «недружественных» государств требует разрешения правительственной комиссии, а продажа должна происходить с дисконтом не менее 50 %. Продавец должен уплатить в бюджет 10 % от суммы сделки или предоставить покупателю рассрочку на один-два года.<sup>10</sup>

### Тенденции отечественного рынка M&A

При анализе сделок M&A за 2022 и 2023 годы можно выделить несколько долгосрочных тенденций, оказавших влияние на российский рынок M&A.

Первый тренд связан с заметным увеличением активности российских отраслей в сфере M&A, включая добычу полезных ископаемых, лесную промышленность, машиностроение, пищевую промышленность, сельское хозяйство, торговлю, транспорт, ТЭК, сферу услуг, химию, нефтехимию и финансовые институты. Этот рост обусловлен как оттоком иностранных компаний от российских активов, так и развитием национальных отраслей.

Второй тренд связан с продолжением оттока иностранных компаний от российских активов, начавшееся в 2022 году. Этот отток сокращается из-за жестких условий, установленных компаниям, стремящимся выйти из российского бизнеса.<sup>11</sup>

Третьим значительным трендом является продолжающийся отток российских инвесторов из зарубежных активов, особенно в секторе металлургии. Металлургические компании, которые ранее продавали в основном свои сбытовые подразделения за рубежом, теперь также выставляют на продажу и производственные мощности.

<sup>8</sup> Forbes — Только 8,5 % западных компаний смогли уйти из России до конца 2022 года. — Режим доступа: <https://www.forbes.ru/biznes/483977-tol-ko-8-5-zapadnyh-kompanij-smogli-ujti-iz-rossii-do-konca-2022-goda?ysclid=lqo41mzg7c630113922> (Дата обращения: 15.11.2023).

<sup>9</sup> The Wall Street Journal — Academic Fight Erupts Over Measuring the West's Pressure on Russian Economy. — Режим доступа: [https://www.wsj.com/articles/academic-fight-erupts-over-measuring-the-west-s-pressure-on-russian-economy-9aee8cc5?mod=hp\\_featst\\_pos4](https://www.wsj.com/articles/academic-fight-erupts-over-measuring-the-west-s-pressure-on-russian-economy-9aee8cc5?mod=hp_featst_pos4) (Дата обращения: 15.11.2023).

<sup>10</sup> Reuters — Exclusive: Moscow demands bigger discounts from foreign companies exiting Russia. — Режим доступа: <https://www.reuters.com/markets/europe/moscow-demands-bigger-discounts-foreign-companies-exiting-russia-sources-2023-08-25/> (Дата обращения: 15.11.2023).

<sup>11</sup> Выписка из решения подкомиссии Правительственной комиссии по контролю за осуществлением иностранных инвестиций в Российской Федерации от 7 июля 2023 года № 171/5 — Режим доступа: [https://minfin.gov.ru/commo/upload/library/2023/07/main/Vypiska\\_1207.pdf?ysclid=lp5y3811gt44393514](https://minfin.gov.ru/commo/upload/library/2023/07/main/Vypiska_1207.pdf?ysclid=lp5y3811gt44393514) (Дата обращения: 15.11.2023).



В первом полугодии 2023 года отмечается увеличение международной M&A-деятельности российских компаний. В этот период было совершено 8 сделок на сумму 3 279,7 млн долл., что в 12,8 раз выше, чем в 2022 году, когда российские инвесторы приобрели три зарубежных актива стоимостью 256,2 млн долл. Общий объем сделок за полугодие оказался выше годовых показателей in-out начиная с 2018 года.<sup>12</sup>

Первое явление, которое можно отметить, это консолидация бизнеса, являющаяся четвертым трендом. Прошлый год характеризовался остановкой и переносом некоторых перспективных соглашений в реальном секторе экономики на 2023 год. Этот период также отмечен усилением крупных сетей, где крупные компании продолжают приобретать менее крупных участников рынка.

Пятый тренд связан с возникновением спроса на расширение портфелей и выход на новые рынки. Здесь стоит отметить, что данная перспектива стала доступной после ухода иностранных компаний, что открыло возможность для приобретения налаженного бизнеса иностранного бренда с выгодными условиями.

Шестым трендом является изменение географии инвесторов из-за инвестиционных рисков. Очевидно, что российские вкладчики проявляют особый интерес к инвестициям в IT-сферу. Кроме того, предприниматели из Китая, Турции и Объединенных Арабских Эмиратов активно ищут возможности для приобретения активов. Важно отметить, что европейские инвесторы, ранее являвшиеся прочными партнерами России, уменьшили свою активность. Также бенефициары активов рассматривают возможность релокации бизнеса в случае непредвиденных обстоятельств.

Принимая во внимание вышесказанное, мы можем предположить, что активное поглощение компаниями будет сохраняться в странах, отказавшихся от санкций. В начале 2023 года российские компании произвели значительное количество сделок по покупке активов в различных странах, включая Узбекистан, Казахстан, Бразилию, Турцию и Беларусь.

Например, среди заметных сделок российского бизнеса за последний период можно отметить приобретение уранового месторождения «Буденовское» в Казахстане компанией Росатом за 1,6 млрд долл., а также покупку никелевых и медных месторождений в Бразилии за 1 млрд долл. компанией ACG Acquisition совместно с консорциумом иностранных инвесторов. Также, в сфере торговли, «Татнефть» приобрела турецкую топливную компанию и сеть АЗС Aytemiz Akaryakit у Dogan Holding за 320 млн долл.<sup>13</sup>

Результаты сделок слияний и поглощений (M&A) оказывают существенное влияние на экономику, поэтому важно внимательно продолжать отслеживать динамику изменений на рынке в 2024 году и среднесрочной перспективе.

## Вывод

В условиях глобализации слияния и поглощения становятся мощным средством для увеличения масштабов бизнеса. Они направлены на переосмысление материально-производственного сектора, повышение доходности, укрепление конкурентоспособности и формирование положительного имиджа компании. Существенным источником увеличения

<sup>12</sup> АК&М — Доля сделок по выходу иностранных инвесторов из российских активов сокращается. — Режим доступа: <http://mergers.akm.ru/stats/40?ysclid=lqo4f83qqn478259182> (Дата обращения: 15.11.2023).

<sup>13</sup> РБК — Аналитики оценили рост инвестиций российского бизнеса в активы за рубежом. — Режим доступа: <https://www.rbc.ru/finances/09/08/2023/64d1fef9a79470e6a025ab0?ysclid=lqo4pb81r2967306990> (Дата обращения: 15.11.2023).

стоимости компаний при сделках M&A является возможность приобретения недооцененных на рынке активов в настоящее время и извлечение выгоды из синергетического эффекта. Результатом этой процедуры являются диверсификация и реструктуризация, позволяющие компаниям эффективно приспосабливаться к быстро меняющейся рыночной среде.

Прогнозируемое восстановление экономики в 2024 году может оказать существенное влияние на ситуацию на рынке сделок слияний и поглощений (M&A). Однако не следует ожидать внезапного роста активности участников рынка из-за ряда ограничивающих факторов, таких как высокий уровень инфляции и ограниченные инвестиционные возможности из-за высоких процентных ставок.

В 2024 году российский рынок сделок M&A ожидает сохранение активной динамики, несмотря на возможные глобальные экономические колебания и стремительные изменения на мировых рынках. Важно отметить, что в предыдущие годы российский рынок M&A продемонстрировал устойчивость, даже в условиях геополитических напряжений и изменяющегося регулирования.

Следует помнить, что любые прогнозы являются предварительными, и реальные перспективы рынка M&A могут измениться под влиянием различных факторов. Однако, на основе действующих тенденций и показателей, можно утверждать, что в 2024 году российский рынок сделок M&A сохранит свою значительную роль в глобальной экономике.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Масько М.М., Головецкий Н.Я. Оценка стоимости бизнеса на основе сделок M&A и модели EVA // Вестник Евразийской науки. — 2023. — Т 15. — № 2. — URL: <https://esj.today/PDF/25ECVN223.pdf> (дата обращения: 03.01.2024).
2. Талаева С.А. Оценка стоимости бизнеса на основе M&A сделок // Инновации и инвестиции. — 2021. — № 6. — С. 116–120. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/otsenka-stoimosti-biznesa-na-osnove-m-asdelok/viewer> (Дата обращения: 15.11.2023).
3. Семенов Н.С. Основные мотивы слияний и поглощений // Актуальные вопросы экономических наук. — 2017. — № 57. — С. 7–13. URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=30607968&ysclid=lp47q9hqzj232505855> (Дата обращения: 15.11.2023).
4. Абузов Р.М., Григорьева С.А. Оценка эффективности сделок слияний и поглощений на развитых рынках капитала Западной Европы // Экономический журнал. — 2019. — № 2. — С. 199–217. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/otsenka-effektivnosti-sdelok-sliyanii-i-pogloscheniy-na-razvityh-rynках-kapitala-zapadnoy-evropy?ysclid=lp47swm2w1421315538> (Дата обращения: 15.11.2023).
5. Реорганизация бизнеса: слияние и поглощение / под ред. Паштовой Л.Г. М.: КноРус, 2018. — 206 с. URL: <https://elibrary.ru/yvdsmi?ysclid=lqo3vwm9qw873430160>. (Дата обращения: 15.11.2023).
6. Зимин В.В. Оценка эффективности и результативности синергии при слияниях и поглощениях // Финансы, денежное обращение и кредит. — 2019. — № 9. — С. 131–134. URL: [https://ecsn.ru/wp-content/uploads/201909\\_131.pdf](https://ecsn.ru/wp-content/uploads/201909_131.pdf). (Дата обращения: 23.03.2023).

7. Кузьмина О.Ю., Шарафуллина Р.Р., Путилина О.В. М&А активность публичных компаний: российский опыт и мировая практика // Креативная экономика. — 2023. — Том 17. — № 11. URL: <https://1economic.ru/lib/119323>. (Дата обращения: 15.11.2023).
8. Федорова Е.А., Рыбалкин П.И. Оценка влияния эффективности компании-покупателя на доходность сделок слияний и поглощений // Банковское дело. — 2015. — № 9. — С. 78–82. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/otsenka-effektivnosti-sdelok-po-sliyaniyu-i-pogloscheniyu-v-bankovskoy-sfere-rossiyskoy-federatsii?ysclid=lp47ws7v38624864588> (Дата обращения: 15.11.2023).
9. Богданова Н.А. Слияния и поглощения организаций: анализ теоретических положений // Вестник Южно-Уральского государственного университета. Серия: Экономика и менеджмент. — 2011. — № 8. — С. 94–101. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/sliyaniya-i-pogloscheniya-organizatsiy-analiz-teoreticheskikh-polozheniy?ysclid=lp47rf6uvr68187966> (Дата обращения: 15.11.2023).
10. Депафиллис Д. Слияния, поглощения и другие способы реструктуризации компании. Процесс, инструментарий, примеры из практики, ответы на вопросы. Пер. с англ. М.: Олимп-Бизнес, 2007. — 960 с. URL: <https://search.rsl.ru/ru/record/01003127768?ysclid=lp47vmqb62846319449>. (Дата обращения: 15.11.2023).

**Paramonov Petr Olegovich**

Financial University under the Government of Russian Federation, Moscow, Russia  
E-mail: rji16@mail.ru

**Golovetsky Nikolay Yakovlevich**

Financial University under the Government of Russian Federation, Moscow, Russia  
E-mail: nik1957@mail.ru

RSCI: [https://elibrary.ru/author\\_profile.asp?id=715010](https://elibrary.ru/author_profile.asp?id=715010)

## **Trends in the Russian market of M&A transactions in the context of economic sanctions**

**Abstract.** Since the beginning of 2022, the Russian Federation has faced large-scale sanctions restrictions. The enterprises of the Russian economy had to adapt to rapidly changing conditions both on the world and domestic markets.

These changes have affected all spheres of activity of organizations at all levels of management. During 2022 and 2023, all sectors of the Russian economy carried out significant work on business management in order to ensure the continued functioning of companies. First of all, the reorganization of companies had a significant impact on this process. The new environment stimulated market participants to corporate interaction and liquidation of unprofitable or inefficient structures. These trends are not accidental: they make it possible to increase the competitiveness of domestic companies, expand their sales markets, reduce production costs, increase innovative opportunities or strengthen the financial position. Not to mention the fact that such transactions can have a significant impact on the market shares of companies and, consequently, on investors in both domestic and international sales markets.

The purpose of this article is to analyze the latest trends in the Russian mergers and acquisitions market in 2022–2023, identify key features of company transactions, as well as their prospects in 2024. The scientific significance of the study is determined by the specified time frame, which allows analyzing trends in the Russian market.

The article concludes with conclusions demonstrating the effectiveness of adaptation of domestic companies to the conditions of sanctions restrictions, as well as prospects and development options.

**Keywords:** mergers and acquisitions; M&A; Russian financial market; foreign assets; domestic transactions; sanctions restrictions; regional economy; tender offers