

М.Г. Поликарпова, канд. экон. наук,¹
г. Магнитогорск

ФОРМИРОВАНИЕ ИНФОРМАЦИОННОЙ БАЗЫ ИНТЕГРАЦИОННОГО АНАЛИЗА В ЦЕЛЯХ ПОВЫШЕНИЯ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ ЭКОНОМИКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ²

В статье предложена разработанная информационная база интеграционного анализа, адаптированная к современным условиям российского рынка слияний и поглощений, а также представлены результаты исследования интеграционной активности отраслей экономики РФ. На основе представленного анализа возможно качественное формирование инфраструктуры рынка корпоративного контроля и выработка мер государственной политики в целях повышения эффективности интеграционной деятельности и конкурентоспособности экономики России.

Ключевые слова: интеграционная активность, интеграционная деятельность, информационная база, конкурентоспособность, рынок слияния и поглощения (M&A), структурные изменения.

В настоящее время в России происходит активный процесс концентрации производства и капитала. Российская экономика сегодня – экономика крупных хозяйствующих субъектов. В 2009 г. в масштабах всей российской экономики пять крупнейших собственников контролировали 35 % объема продаж и 18 % занятости, десять крупнейших собственников – соответственно 46 % и 25 %, двадцать крупнейших собственников 59 % объема продаж и 33 % занятости. Вклад крупнейших бизнес-групп в экономику России оценивается до 19 ВВП, а с учетом госмонополий, таких как

«Газпром» и «Транснефть» – до 28 % ВВП.

Несмотря на все усилия последних лет, малый бизнес в РФ не развит и занимает слабые позиции даже в тех отраслях, в которых во всем мире традиционно доминируют малые предприятия. Средние предприятия в России представляют собой неустойчивые в организационном плане структуры, они выступают главными объектами для поглощения их крупными многопрофильными компаниями, основу которых составляют ориентированные на сырьевой сектор предприятия.

После первоначального накопления капитала для создания бизнеса российские компании активно стали искать возможность выхода на мировой рынок. По данным аудиторско-консалтингового агентства Price Waterhouse Coopers среди стран Центральной и Восточной Европы Россия является абсолютным лидером по стоимостному и количественному объему рынка интеграционных процессов (рынка M&A) [6].

¹ Поликарпова Мария Геннадьевна – кандидат экономических наук, старший преподаватель кафедры математических методов в экономике Магнитогорского государственного технического университета им. Г.И.Носова; e-mail: marjyshka@rambler.ru

² Работа выполнена в рамках гранта Президента РФ для государственной поддержки молодых российских ученых – кандидатов наук (МК-449.2010.6)

Определение М&А дано в Гражданском кодексе РФ [1] и Федеральном законе «Об акционерных обществах» [2] (в российском законодательстве отсутствует термин «поглощение»). Анализируя сущностные характеристики интеграционных процессов с позиции российского права, нельзя не отметить тот факт, что в России законодательно не закреплены такие важнейшие категории, как «юридический статус» и «корпоративный контроль». Рассмотренные аспекты правового регулирования интеграционных процессов позволяют сделать вывод о том, что на законодательном уровне в РФ прописаны лишь основные вопросы правового регулирования.

Существует достаточно много критериев классификации интеграционных сделок, при этом необходимо отметить их неоднородность. В результате анализа были выделены следующие основные виды интеграционных сделок в зависимости от направления интеграции (табл. 1).

Несмотря на многочисленность интеграционных сделок за последнее время, эта сфера практической деятельности является одной из самых малоизучен-

ных наукой. На сегодняшний день в России ни в одной из сфер статистики нельзя найти ссылку на систему сбора и обработки информации по интеграционной деятельности. Участие России в международных организациях предполагает обмен информацией, единые стандарты, а также разработку единой методологии в области формирования государственных информационных баз данных. Поэтому при реформировании системы методологии российской статистики необходимо учитывать активно протекающие интеграционные процессы в различных отраслях экономики РФ.

Отсутствие сформированной и общепринятой системы показателей интеграционной деятельности приводит к многомиллиардным убыткам отечественных компаний, поскольку без нее невозможно разработать действенный механизм осуществления интеграционной политики для повышения конкурентоспособности отечественных предприятий.

Принципы системного исследования, базирующегося на концепциях системного статистического анализа интеграционных процессов, определяются

Таблица 1
Основные виды интеграционных сделок в зависимости от направления интеграции

Вид интеграционной сделки	Характеристика
Горизонтальный	Объединение (приобретение) компаний одной отрасли, производящих один и тот же продукт или осуществляющих одни и те же стадии производства
Вертикальный	Объединение (приобретение) компаний различных секторов экономики, связанных технологическим процессом производства готового продукта
Конгломеративный	Объединение (приобретение) компаний различных секторов без наличия производственной общности. т.е. слияние компании одного сектора с другой, не являющейся ни поставщиком, ни потребителем, ни конкурентом

необходимостью целостного представления об интеграционной деятельности и отображения механизма причинно-следственных связей ее отдельных элементов. Проведенный анализ позволяет сделать вывод, что информационная база интеграционного анализа должна носить комплексный характер и может быть охарактеризована как *сложная многоуровневая система данных*.

Предложенная нами система индикаторов интеграционной деятельности охватывает два уровня иерархии и имеет следующий вид:

- **микроуровень** – уровень отдельных организаций и компаний, осуществляющих интеграционную деятельность;
- **макроуровень** – уровень отдельных отраслей и всей экономики РФ в целом (является основным для принятия государственных управленческих решений в области интеграционной политики в целях повышения конкурентоспособности экономики России).

Учитывая сложный характер интеграционных сделок, уникальность каждой из них, определяемую целью, задачами, выбранным направлением интеграции, отношением к сделке сторон-участниц, уровнем доступности и полноты информации, можно выдвинуть следующие предпосылки относительно характеристики системы показателей интеграционного анализа на микроуровне:

- сложная многоуровневая структура;
- невозможность полной унификации.

На наш взгляд, невозможно разработать единую унифицированную систему показателей для анализа интеграционных процессов отдельных компаний, поскольку каждый случай уникален набором факторов, определяющих условия про-

ведения интеграционной сделки. В то же время существуют группы показателей, обязательные для обоснования принятия решения о целесообразности, возможности, рискованности, эффективности интеграционных процессов. Поэтому можно говорить о том, что есть «*базовая модель*» системы показателей интеграционного анализа на микроуровне.

Построение показателей интеграционной деятельности на микроуровне было осуществлено с учетом таких факторов, как:

направление интеграции. Так, вариант горизонтальной интеграции предполагает использование большего числа показателей, поскольку происходит объединение двух компаний-аналогов и имеется объективная потребность и возможность сопоставления их характеристик на всех уровнях, что позволяет определить «эталонную систему» базовых характеристик интегрированной компании. В случае вертикальной интеграции отсутствует необходимость в проведении двустороннего комплексного экономического анализа, так как объединяемые компании имеют различные бизнес-профили и изначально ставят целью достижения эффекта синергии;

размер компаний-участниц. Чем больше и сложнее бизнес, тем крупнее риски, соответственно тем тщательнее следует проводить анализ, тем объемнее должна быть система показателей;

- репутация, история компаний-участниц;
- цели интеграции. В зависимости от выбранной стратегии достижения синергетического эффекта будут сформированы приоритетные направления получения экономических выгод, на которые будет ориентирована система показателей.

Схема, представленная на рис.1, отражает основные (базовые) тематиче-

ские блоки показателей, используемых в анализе интеграционной деятельности на микроуровне. Центральное место в данной схеме занимает модуль «финансовые показатели», который носит ретроспективный характер и базируется на данных финансовой отчетности.

Каждый из представленных разделов может быть детализирован, причем степень детализации будет зависеть от характера и цели интеграции. Так, блок «показатели платежеспособности и ликвидности» включает в себя показатели, утвержденные постановлением Правительства РФ от 20.05.1994 № 498 «О некоторых мерах по реализации законодательства о несостоятельности (банкротстве) предприятий», для определения структуры баланса интегрируемого предприятия.

Предложенная система показателей интеграционной деятельности на **микроуровне** совершенствует качественную составляющую анализа эффективности интеграционных процессов, позволяет принимать взвешенные решения относительно целесообразности проведения интеграционной сделки (на прединтеграционном этапе) либо относительно ее фактической эффективности (на постинтеграционном этапе).

Как было отмечено ранее, на сегодняшний день в России нет единой системы сбора и обработки информации по интеграционной деятельности. В большинстве случаев показатели состояния и развития интеграционной деятельности на **макроуровне** представляют собой набор признаков, фрагментарно характеризующих ситуацию. Публикуемые

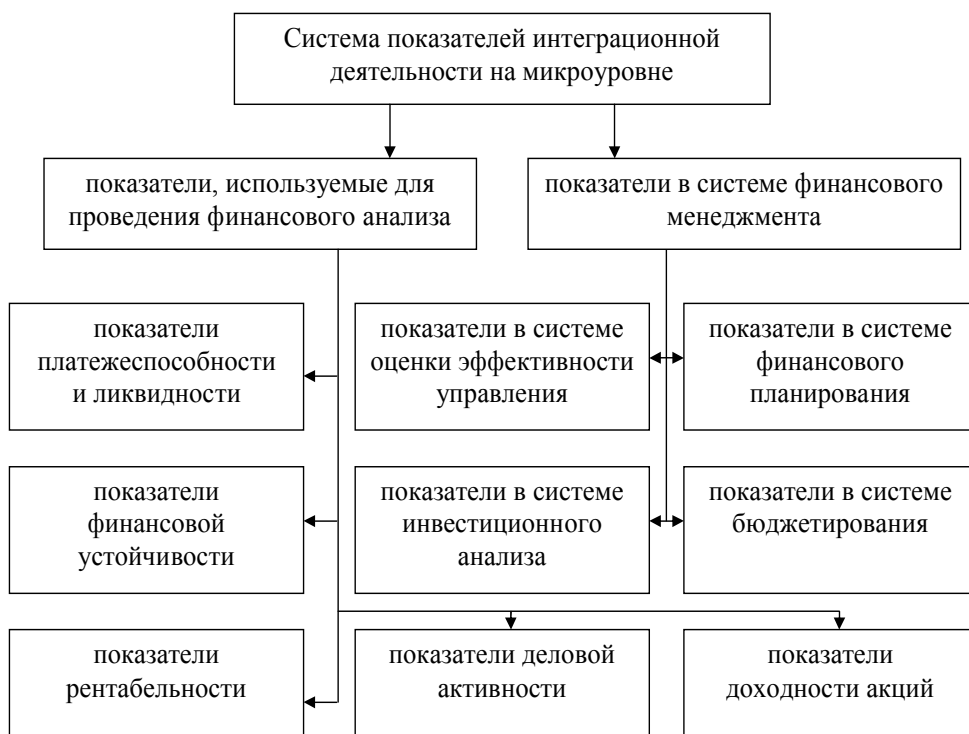


Рис.1. Система показателей интеграционной деятельности на микроуровне

обобщающие информативные материалы не отвечают потребностям серьезного анализа интеграционных процессов.

В результате проведенного анализа располагаемой информации была сформирована система показателей, представленная на рис. 2, на котором, как и на рис.1, четко прослеживается вложенность показателей. Так, интегральный показатель интеграционной деятельности представлен такими блоками показателей, как показатели интеграционной активности, показатели внешнеэкономической активности, показатели инновационной активности, показатели инвестиционного климата, показатели экономического потенциала, показатели деловой активности, а также показатели экономических свобод. Блок показателей экономических свобод показывает, насколько экономика того или иного государства соответствует либеральным принципам (анализ экономической свободы

проводится Фондом «The Heritage Foundation» с 1995 г.).

Важно отметить, что каждый из этих блоков включает различное число показателей, что обусловлено их информативностью и качеством отображения характеристик исследуемого процесса. При формировании исходного (априорного) набора показателей каждого блока были учтены следующие принципы:

- объективность и наиболее полное отображение вектора развития каждого процесса (явления);
- отсутствие перегруженности показателей с разной целенаправленностью и повторяемостью;
- непротиворечивость показателей;
- способность в наибольшей степени выполнять индуктивную функцию.

Каждый из индикаторов системы показателей интеграционной деятельности на макроуровне может быть рассчитан



Рис. 2. Система показателей интеграционной деятельности на макроуровне

в статике и динамике, что позволяет выявить относительную глубину дифференциации развития и состояние составляющих элементов интеграционной деятельности на макроуровне.

Интеграционная активность направлена на консолидацию с различными участниками рынка. Данный блок характеризуют такие показатели, как:

- количество интеграционных сделок;
- стоимостной объем рынка интеграционных сделок;
- коэффициент роста количества сделок;
- коэффициент роста стоимостного объема рынка;
- распределение организаций по способу образования в текущем году;
- взносы иностранных инвесторов в уставной капитал организаций с участием иностранного капитала по видам экономической деятельности.

При этом следует отметить закрытость информации на российском рынке интеграционных процессов, в связи с чем поиск специальных аналитических данных по интеграционной активности и их систематизация является одним из наиболее сложных этапов анализа российского рынка интеграционных процессов.

Глобальный рынок слияний и поглощений профессионально и системно мониторят и анализируют два основных типа компаний:

- аналитические агентства (генераторы баз данных по сделкам слияний и поглощений – своеобразные аккумуляторы первичной информации) – Bureau van Dijk, Mergermarket, Dealogic, Thomson Financial;
- консалтинговые фирмы (аналитики информации о трендах рынка

на основе полученных данных от компаний первой группы) – Ernst & Young, PricewaterhouseCoopers, KPMG, Deloitte & Touche.

В России сбором информации по различным направлениям интеграционной активности в РФ занимаются различные аналитические группы: аналитическая группа M&A – Intelligence (www.ma-journal.ru), аналитическая группа ReDeal Group (www.mergers.ru), информационно-аналитическая группа M&A OnLine (www.maonline.r), департамент консалтинга – аналитическое подразделение РИА «РосБизнесКонсалтинг» (www.consulting.rbc.ru), аудиторско-консалтинговая группа ФБК (www.fbk.ru) и др.

Они учитывают сделки, в которых покупатель и/или приобретаемая компания являются российскими, т.е. основной бизнес которых осуществляется на территории РФ. Публикуемые ими данные характеризуют скорее нижнюю границу стоимостного и количественного объема российского рынка M&A и во многих случаях являются противоречивыми, поскольку:

- в основе ее сбора лежат различные методические указания;
- в большинстве сделок стоимость пакетов акций/долей не разглашается, поэтому она оценивается экспертно.

Наиболее авторитетными аналитическими агентствами в РФ, осуществляющими мониторинг российского рынка интеграционных процессов, является аналитическая группа M&A – Intelligence и ReDeal Group, созданная в 2004 г. Сравнительный анализ методических указаний, лежащих в основе методологии учета интеграционных сделок, представлен в табл. 2.

Разработанная информационная база интеграционного анализа, которая включает в себя показатели интеграционной деятельности на микро- и

Таблица 2

Сравнительный анализ методических указаний, лежащих в основе методологии учета интеграционных сделок аналитических групп M&A – Intelligence и ReDeal Group

Параметр	M&A – Intelligence	ReDeal Group
1. Момент регистрации в информационной базе факта заключения интеграционной сделки	Официальная информация о заключении прошла в соответствующем периоде; не учитываются сделки, в отношении которых высказывались только намерения о заключении. Если при осуществлении сделки возник корпоративный конфликт, сделка учитывается в момент получения покупателем физического контроля над компанией.	Официальная информация о заключении прошла в соответствующем периоде; не учитываются сделки, в отношении которых высказывались только намерения о заключении. Если при осуществлении сделки возник корпоративный конфликт, то сделка все равно фиксируется в момент совершения сделки.
2. Ограничение на сумму сделки	Сумма сделки более 5 млн \$	Ограничений на сумму сделки нет
3. Ограничение на получение степени влияния в компании-цели	В результате совершения сделки был консолидирован контрольный или околоконтрольный пакет (владение свыше 50 % акций), дающий неоспоримое право на оперативное управление компанией	В результате совершения сделки было получено право корпоративного контроля, т.е. право входить в состав Совета директоров или общего собрания акционеров при осуществлении им функций Совета директоров
4. Сделки, в которых покупатель и продавец являются аффилированными лицами	Сделки, в которых покупатель и приобретаемая компания или продавец являются аффилированными лицами, не учитываются	Сделки, в которых покупатель и приобретаемая компания или продавец являются аффилированными лицами, не учитываются
5. Сделки, осуществляемые в рамках приватизации государственных предприятий	Учитываются сделки, осуществляемые в рамках приватизации государственных предприятий, проводимой Российским фондом Федерального имущества	Учитываются сделки, осуществляемые в рамках приватизации государственных предприятий, проводимой Российским фондом Федерального имущества

макроуровне, охватывает практически всех участников рыночных отношений. Это способствует представлению объективной комплексной информации и проведению экономико-статистического анализа интеграционной деятельности в современных условиях.

На основе блока индикаторов интеграционной активности системы показателей интеграционной деятельности на макроуровне было проведено исследование российского рынка слияний и поглощений. Анализируя распределение заключенных интеграционных сделок в РФ за период 2005–2009 гг., можно отметить, что максимальное количество интеграционных сделок было заключено в 2006 г. и составило 1432 сделки (лидером по количеству заключенных сделок в 2006 г. был 4 квартал, в течение которого было совершено 375 интеграционных сделок). В 2008 г. по сравнению с 2007 г. количество сделок сократилось на 11,45 %, а по сравнению с 2006 г. на 14,03 % и составило 1183 интеграционных сделки. При этом летнее затишье 2008 г. в отличие от 2007 г. переросло в стагнацию рынка.

Так, в 3 квартале 2008 г. количество сделок снизилось на 18,63 % по сравнению с 3 кварталом 2007 г., а в 4 квартале 2008 г. количество сделок снизилось на 31,75 % по сравнению с аналогичным периодом 2007 г. В начале 2009 г. тенденция сохранилась (количественное уменьшение сделок в 1 квартале 2009 г. составило 48,26 % и 46,54 % соответственно к 1 кварталу 2007 г. и 2008 г.). Анализируя распределение сделок в рамках I полугодия 2009 г., отметим нехарактерное преобладание сделок в январе 2009 г. С нашей точки зрения это связано с закрытием ряда сделок 2008 г.

Уменьшение числа сделок объясняется высокой степенью неопределенности относительно перспектив

экономического развития, снижением готовности инвесторов принимать на себя финансовые риски, недостатком финансирования, вызванным кризисом ликвидности, а также разницей в ценовых ожиданиях между продавцом и покупателем.

Характерной особенностью российского рынка слияния и поглощения за последние несколько лет является то, что значительное влияние на него оказывают мега-сделки (стоимостью свыше 1 млрд долл.), а также отраслевые векторы активности (2007 г. – аукционы по продаже активов ЮКОСА, 2008 г. – реорганизация ПАО ЕЭС, 2009 г. – реализация интересов акционеров Норильского Никеля) [7].

В табл. 3 представлены статистические характеристики секторов экономики РФ по основным показателям интеграционной активности.

Экономико-математический анализ абсолютных линейных структурных сдвигов [3] с постоянной базой сравнения за 2006–2008 гг. по показателю количество интеграционных сделок показал, что наиболее существенные структурные изменения произошли в сфере телекоммуникаций и наименее существенные в сфере металлургии. Анализ абсолютных линейных структурных сдвигов с постоянной базой сравнения за 2004–2008 гг. по показателю количества интеграционных сделок (с ограничением на сумму сделки) свидетельствует о том, что наиболее существенные структурные изменения произошли в сфере услуг и торговли.

Анализ квадратичных коэффициентов абсолютных и относительных структурных сдвигов [4] показывает, что по коэффициенту абсолютного структурного сдвига с постоянной базой сравнения (2004 г.) лидирующее положение занимает сфера услуг и торговли, а по коэффициенту абсолютного структурного сдвига

с переменной базой сравнения лидером является нефтегазородная сфера.

Интересен тот факт, что при рассмотрении рынка корпоративного контроля с учетом ограничений на сумму сделки (сумма сделки более 5 млн руб.) прослеживается, что по всем обобщающим показателям структуры за 2004–2008 гг. наименее существенными структурными сдвигами характеризуется сфера металлургии. Выявленная особенность свидетельствует об устойчивости структуры. При этом за период 2004–2008 гг. металлургический сектор занимал 5,53 %

количественного и 12,18 % стоимостного объема рынка. Это обстоятельство, безусловно, должно учитываться при анализе, прогнозировании и планировании развития российского рынка M&A в сфере черной и цветной металлургии.

В целях объективной оценки мобильности, подвижности структурных сдвигов интеграционной активности в различных секторах экономики РФ были проанализированы структурные сдвиги с постоянной и переменной базой сравнения по показателю «стоимостной объем рынка интеграционных сделок».

Таблица 3
Статистические характеристики секторов экономики РФ по основным показателям интеграционной активности, 2008 г.

Показатель		Мах значение доли	Сектор экономики	Min значение доли	Сектор экономики
Количество интеграционных сделок	без ограничения на сумму сделки	180	Услуги и торговля	49	Электроэнергетика
	сумма сделки более 5 млн руб.	54	Финансы	15	Транспорт
Стоимостной объем рынка M&A, млн. долл.	без ограничения на сумму сделки	33722,10	Металлургия	1348,88	СМИ, спорт, реклама
	сумма сделки более 5 млн руб.	22211,30	Финансы	874,20	СМИ, спорт, реклама
Коэффициент роста числа интеграционных сделок, %	без ограничения на сумму сделки	37,45	Строительство	-35,73	Нефтегазородный сектор
	сумма сделки более 5 млн руб.	70,83	Электроэнергетика	-53,23	Услуги и торговля
Коэффициент роста стоимостного объема рынка, %	без ограничения на сумму сделки	268,84	Телекоммуникации	19,85	Нефтегазородный сектор
	сумма сделки более 5 млн руб.	311,21	Финансы	19,42	Нефтегазородный сектор

Анализ линейного относительного структурного сдвига с постоянной базой сравнения по показателю «стоимостной объем рынка интеграционных сделок»³ показывает, что структурные сдвиги во всех сферах экономики России за 2004–2008 гг. характеризуются как большие структурные сдвиги. Распределение секторов экономики по значению линейного структурного сдвига с постоянной базой сравнения (2004 г.) стоимостного объема рынка M&A в 2008 г., без сферы электроэнергетики, представлено на рис. 3.

Анализ рис. 3 показывает, что наименее подвижной структурой [5] по показателю «стоимостной объем рынка интеграционных сделок» характеризу-

ется нефтегазорудная сфера, а наиболее подвижными структурами, наряду с электроэнергетикой, характеризуется строительная сфера и сфера услуг и торговли.

Под давлением возрастающей конкуренции консолидация активов происходит как на региональном, так и на федеральном уровне. При этом имеет место «встречное движение» – федеральные игроки увеличивают свою долю в регионах, а региональные сети выходят на столичные рынки. В борьбе за рынок все более популярной среди ритейлеров становится стратегия многоформатности, в рамках которой игроки покупают активы в разных сегментах розничной торговли с целью увеличения рыночной доли, привлечения новых клиентов и удержания старых.

Таким образом, в данной работе разработана и апробирована инфор-

³ Источник: данные аналитической группы M&A – Intelligence

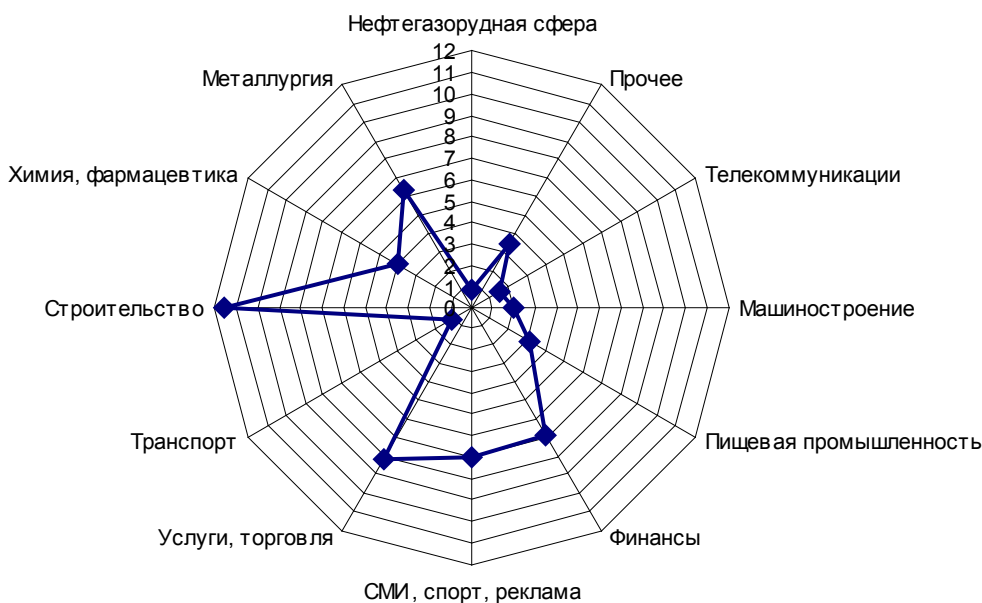


Рис. 3. Линейные относительные структурные сдвиги стоимостного объема рынка M&A секторов экономики РФ, 2008 г.

мационная база интеграционного анализа. На основе информационной базы проведен анализ структурных сдвигов в интеграционной активности различных отраслей российской экономики. Полученные результаты показывают приблизительно одинаковое значение происходящих структурных сдвигов. Отличаясь между собой лишь количественно, данные показатели отражают одну и ту же динамику интеграционного структурно-динамического процесса (наблюдается чередование направлений подвижности структурных сдвигов, что свидетельствует о неустойчивости рынка M&A в России).

При этом главные новости об интеграционных сделках за последние годы поступают из одних и тех же сфер экономики РФ, потенциал которых по-прежнему очень высок. Речь идет об электроэнергетике, нефтегазорудной и металлургической сферах. В то же время технологичные отрасли, такие как машиностроение, производство

информационных технологий, химия и фармацевтика существенно отстают от лидеров. Это лишний раз свидетельствует о продолжающейся ориентации российской экономики на производство сырья и конечное потребление.

Ярко выраженная сырьевая ориентация российской экономики отражается и на стоимостном объеме интеграционных сделок. Финансовые возможности нефтяников и металлургов за счет экспортных цен привели к их абсолютному лидерству по данному показателю.

Большинство сделок M&A не случайно приходится на периоды промышленных кризисов и резких подъемов, усиления инфляции и пиков технологических революций, т.е. на периоды структурных изменений в экономике. Именно сейчас мировая экономика (включая и экономику РФ) переживает такой период, когда интеграционные методы развития становятся важнейшими из инструментов повышения конкурентоспособности экономики России.

Список использованных источников

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая): введен в действие федер. законом от 30.11.1994 г. №52-ФЗ.
2. Об акционерных обществах: Федер. закон РФ от 26.12.1995г. №208-ФЗ (в ред. от 05.01.2006г. №7-ФЗ, от 27.07.2007 г. №155-ФЗ).
3. Региональная статистика: учебник / Под ред. В.М. Рябцева, Г.И. Чудилина. М., 2001. 380 с.
4. Статистика: учебник / И.И. Елисеева, И.И. Егорова и др.; под ред. проф. И.И. Елисеевой. М.: Проспект, 2004. 448 с.
5. Теория статистики: учебник / Р.А. Шмойлова, В.Г. Минашкин, Н.А. Садовникова, Е.Б. Шувалова; под ред. Р.А. Шмойловой. 4-е изд., перераб. и доп. М.: Финансы и статистика, 2003. 656 с.
6. Поликарпова М.Г. Интеграционные процессы в современной экономике Российской Федерации // Вестник экономической интеграции. 2009. № 9–10. С. 24–30.
7. [Электронный ресурс]. Режим доступа: www.consulting.rbc.ru.
8. [Электронный ресурс]. Режим доступа: www.ma-journal.ru.