

### **Влияние институциональной среды на приток трансграничных сделок слияния и поглощения**

Рассуждая о мировых тенденциях последних десятилетий, можно с уверенностью утверждать, что такие процессы, как глобализация и интернационализация мирового хозяйства, становятся неотъемлемой частью современного мира. В сложившихся обстоятельствах одним из важнейших факторов, определяющих конкурентные преимущества любой страны, является эффективное функционирование ее бизнес среды.

На сегодняшний день слияния и поглощения являются важнейшим инструментом повышения конкурентоспособности компаний в современных условиях, цель которого заключается в повышении эффективности и более рациональном и экономически выгодном распределении ресурсов. Действительно, компании, которые торгуют на нескольких торговых площадках разных стран, более склонны к трансграничным сделкам слияния и поглощения, чем их конкуренты [1].

Значительный рост трансграничных сделок слияний и поглощений в мире за последние десятилетия связывают с либерализацией торговли и инвестиций, дерегулированием сектора предоставления услуг, приватизацией государственных предприятий и ослаблением контроля трансграничных сделок М&А [2]. Согласно исследованиям зарубежных авторов, проведенным по данным Европейского монетарного фонда, вероятность трансграничных сделок слияния и поглощения отрицательно зависит от правительственной эффективности в стране [3]. Инвесторы скептически относятся к компаниям, в которых преобладает доля государственного участия [4].

В отечественной и зарубежной литературе можно найти огромное количество работ, которые исследуют эффективность сделок слияния

и поглощения с точки зрения макроэкономики и микроэкономики, однако не многие работы исследуют нефинансовые – институциональные – факторы.

С этой целью был проведен анализ путем построения эконометрических моделей с использованием панельных данных по 220 наблюдениям – 20 странам Азиатско-Тихоокеанского региона за одиннадцатилетний период. Число стран было определено набором релевантных данных, которые в конечном итоге могут быть включены в анализ. Таким образом, в ходе работы были проанализированы такие институциональные показатели, как уровень политической стабильности, эффективность правительства, право голоса среди населения, верховенство закона, качество государственного регулирования и контроль коррупции со стороны государства.

Результаты показали, что политическая стабильность и уровень коррупции никак не влияют на решения инвесторов – они могут инвестировать и в страны с коррумпированностью. Незначимость показателя политической стабильности можно проинтерпретировать следующим образом: показатель является необходимым условием для притока М&А от инвесторов, однако как только страна достигает достаточного уровня политической стабильности, дальнейшее улучшение степени этого институционального показателя, как правило, оказывает незначительное воздействие на приток М&А. Что вызвало особый интерес, так это значимость показателя верховенства закона страны. Компании остерегаются, что нормативно-правовым путем может быть ограничен доступ иностранных компаний в те или иные отрасли экономики.

В то же время необходимо помнить, что такого рода сделки оказывают на экономику стран неоднозначное воздействие. Выделим позитивные и негативные последствия трансграничных сделок для «страны – мишени». К преимуществам можно отнести повышение конкурентоспособности национальной экономики, внедрение прогрессивных технологий и разработок, ощутимое увеличение налоговых поступлений в бюджет страны, возможность реализации социальных программ и т. д. Однако от такого рода деятельности ощутимы и негативные последствия, способные нанести ущерб «справедливой»

конкуренции: ослабление конкуренции с возникновением монопольной власти на рынке, усиление дифференциации основных рыночных игроков, снижение стоимости отдельных компаний, которые лишаются возможности получения инвестиций из-за отсутствия перспектив роста.

Действительно, взаимодействие экономических, политических и социальных сил определяют роль страны в мировой парадигме. Если говорить о России, то прослеживается коррумпированность органов государственной власти и их большая роль в исходе сделок M&A. Слабая защита прав инвесторов и неоднозначность трактовок в законодательстве оказывают немаловажное влияние на национальную экономику. Таким образом, важно понимать тот факт, что процессы трансграничных слияний и поглощений напрямую воздействуют на то, в чьих руках окажется национальная экономика, и как она будет функционировать в дальнейшем.

#### **Литература**

1. *Hitt M., Harrison J., Ireland D. R., Best A.* Attributes of successful and unsuccessful acquisitions // *British Journal of Management*. 1998. № 9 (2). P. 91–115.
2. *Chen C., Findlay C.* A review of cross-border mergers and acquisitions in APEC. *Asian-Pacific Economic Literature*, 2003. № 17. P. 14–38.
3. *Deng P., Yang M.* Cross-border mergers and acquisitions by emerging market firms: A comparative investigation // *International Business Review*, 2014. URL: <http://dx.doi.org/10.1016/j.ibusrev.2014.07.005>.
4. *Chen Y., Huang Y., Chen C.* Financing Constraints, Ownership Control, and Cross-Border M&As: Evidence from Nine East Asian Economies // *Corporate Governance: An International Review*. 2009. Vol. 17, Iss. 6. P. 665–680.