

# РЫНОК БАНКОВСКИХ СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ И ЕГО ПЕРСПЕКТИВЫ

УДК 336.713

**Матвей Дмитриевич Бондаренко**, аспирант кафедры Финансов, кредита и банковского дела (ФКиБД) Московского Государственного Университета экономики, Статистики и информатики (МЭСИ)

Тел.: 8 (499) 661-12-86

Эл. почта: bon-matvej@yandex.ru

Работа рассматривает особенности развития мирового рынка слияний и поглощений. Приводятся результаты исследований ряда ученых, доказывающих волнообразный характер развития американского рынка слияний и поглощений в период 1897–2007 годов. Отдельное внимание работы направлено на выявление тенденций и перспектив мирового рынка банковских слияний и поглощений, его роли в общеотраслевом рынке, а также на определяющие его развитие факторы.

**Ключевые слова:** банковские слияния и поглощения, мировой рынок слияний и поглощений, M&A волны.

**Matvey D. Bondarenko**, Post-graduate student, the Department of Finance, Credit and Banking, Moscow State University of Economics, Statistics and Informatics (MESI)  
Tel.: 8 (499) 661-12-86  
E-mail: bon-matvej@yandex.ru

## BANKING MERGERS AND ACQUISITIONS MARKET AND ITS PROSPECTS

The paper studies features of the development of the world market of mergers and acquisitions (M&A). Research results of some M&A practitioners and theorists on the USA M&A market development through "waves" during 1897–2007 are considered. Special attention in the work is paid to the identification of trends and prospects of the global banking M&A market, and its role in the overall market, as well as the factors that determine its development.

**Keywords:** banking mergers and acquisitions (M&A), world mergers and acquisitions market, mergers and acquisition "waves".

## 1. Введение

В условиях интенсификации в мировом масштабе уровня конкуренции между компаниями различных отраслей, проблема обеспечения непрерывного роста организации перед её руководителями и собственниками встает все жестче. В связи с этим, ключевым элементом конкурентоспособности компании выступает отлаженный процесс стратегического планирования, позволяющий максимально точно понимать текущее состояние и перспективы рынка, на основе которых разрабатываются и реализуются стратегические альтернативы. В последние несколько десятилетий все большую популярность приобретают слияния и поглощения [M&A («M&A» от англ. mergers and acquisitions)] – один из самых сложных и относительно молодых инструментов, служащих для реализации стратегии роста организации. Основное отличие слияния от поглощения заключается в том, что под слиянием понимается возникновение нового юридического лица за счет передачи ему всех прав и обязанностей двух или нескольких юридических лиц с прекращением последних, а под присоединением – прекращение существования одного или нескольких юридических лиц с передачей всех их прав и обязанностей другому юридическому лицу [1].

## 2. Рынок M&A

В последнее время, в связи с возросшей актуальностью, проблеме исследования рынка слияний и поглощений уделяется все больше и больше внимания. Основным открытием теоретиков и практиков данной области явилась цикличность развития данного рынка. В частности, было установлено, что рынок слияний и поглощений в своем развитии подобен экономике и развивается волнообразно, а возникновение волн обусловлено «шоком» экономического окружения, вызванным появлением новых технологий, изменением законодательства, падением цены заемного капитала и т.д. В монографии одного из теоретиков и практиков в области M&A Д. Депама-филиса [2] приводится исследование американского M&A рынка, в котором автор выделяет шесть основных волн. На рисунке 1, отражающем общее по американскому M&A рынку число завершенных сделок, хорошо видно волнообразный характер его развития. При этом, предпосылки возникновения и особенности каждой отдельно взятой волны активности в своем роде уникальны.

Основные причины M&A волн:

- 1897–1904 гг. – ужесточение монопольного законодательства;
- 1916–1929 гг. – экономический «бум» после Первой Мировой войны;
- 1965–1969 гг. – самый долгий в истории США период непрерывного роста;
- 1981–1989 гг. – деконгломерация экономики США, популяризация LBO;
- 1992–2000 гг. – технологический «бум», приватизация компаний в мире;
- 2003–2007 гг. – дальнейшая популяризация LBO и PE инвестиций.

## 3. Рынок банковских M&A

Говоря о тенденциях рынка банковских слияний и поглощений, помимо общего для всей M&A отрасли тренда развития, необходимо также принимать во внимание и специфику развития банковского сектора.

В результате финансового кризиса 2008 г. M&A активность компаний существенно сократилась и на данный момент рынок еще не достиг даже докризисного уровня (рис. 2). Так, по итогам 2012 г. объемы рынка составили \$2,2 трлн. или 54% от объема докризисного 2007 г. В то же время, вместе с падением совокупных объемов глобального рынка, падение продемонстрировала и средняя по рынку стоимость сделки (–31% от уровня 2007 г.). Из

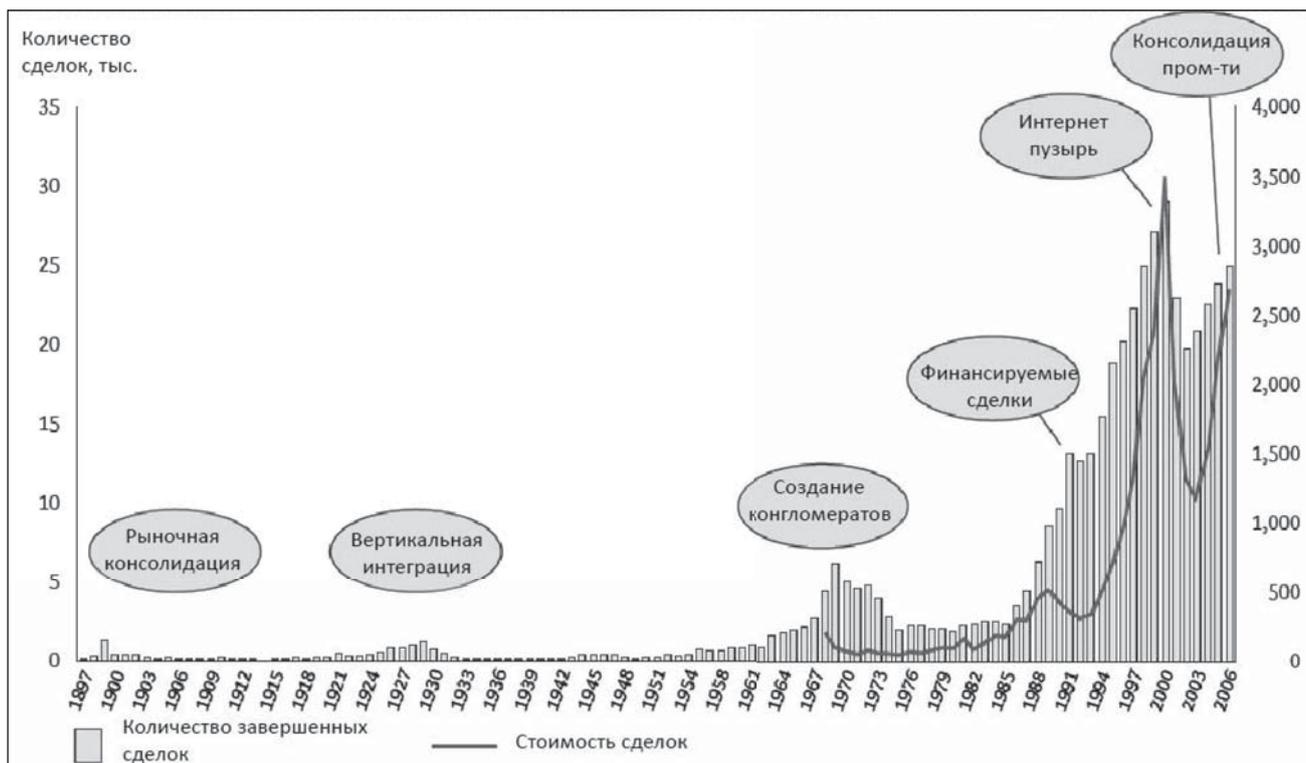


Рис. 1. Рынок M&A США

Источник: The Boston Consulting Group [3]

этого можно сделать вывод, что снижение объемов рынка во всем мире было обусловлено уменьшением как средней стоимости, так и общего числа заключенных сделок.

Анализ активности банков в области слияний и поглощений показал, что с наступлением финансового кризиса произошел серьезный структурный

сдвиг рынка, выразившийся в снижении доли банковских M&A в общей суммарной стоимости совершенных во всех отраслях интеграционных сделках. Если на начало 2008 г. на долю банковских сделок приходилось 10,8% от всего рынка, то по итогам 2012 г. данная величина составила только 2,6%. Еще одним интересным

фактом, явилась разница в средней стоимости сделок по рынку и банковскому сектору (по итогам 2008 г. средняя стоимость банковской M&A сделки превышала среднеотраслевой показатель в 6.7 раз, а в 2012 соотношение средних цен снизилось до 1.7).

Выше обозначенная статистика свидетельствует о том, что с наступ-

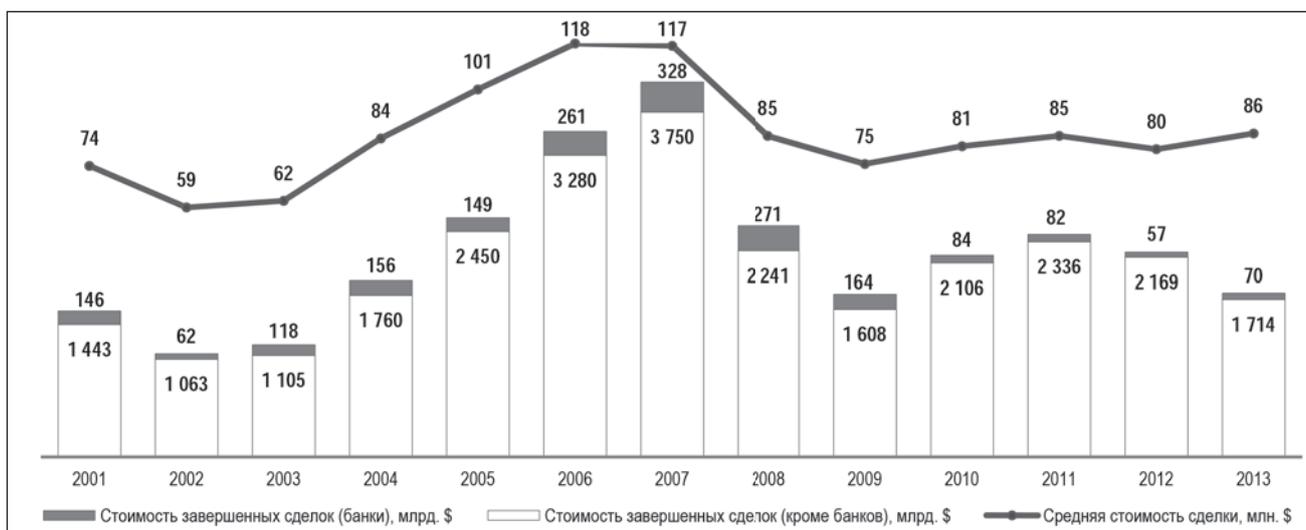


Рис. 2. Объем мирового рынка слияний и поглощений

Источник: Bloomberg

(Данные за 2013 год отражают состояние рынка по состоянию на середину октября)

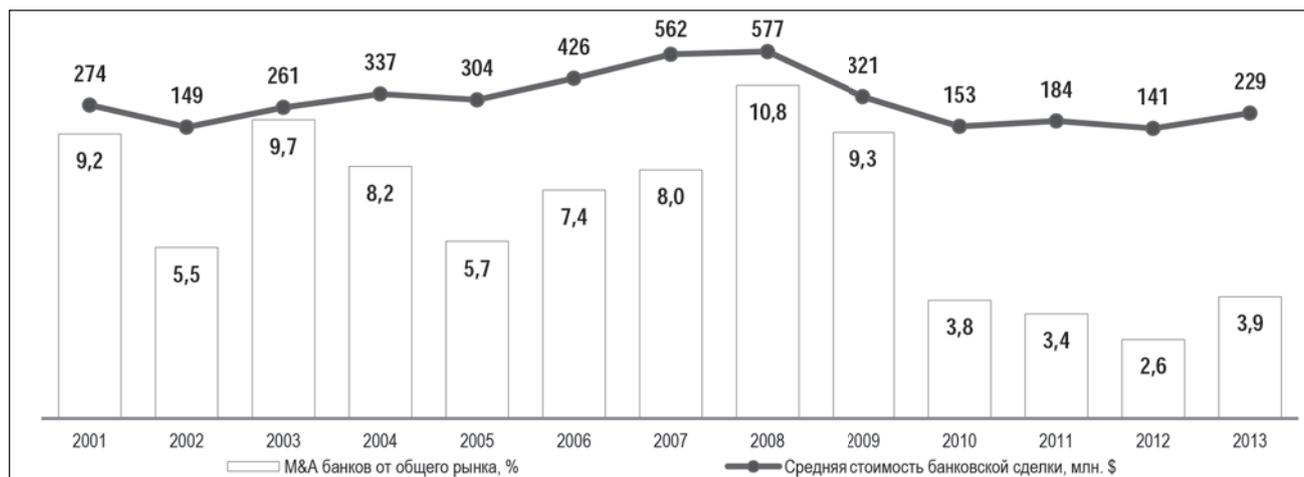


Рис. 3. Рынок банковских слияний и поглощений

Источник: Bloomberg

лением финансового кризиса 2008 г. риск аппетит банков во всем мире значительно уменьшился, и банки начали с большей осторожностью и избирательностью подходить к использованию слияний и поглощений в качестве инструмента реализации стратегии роста. От части данная ситуация была также вызвана посткризисным восстановлением, сопровождающимся замедленным темпом экономического роста, и новыми мировыми стандартами в области банковского регулирования (в частности, разработка и утверждение Базель III в 2010–2011 гг.).

#### 4. Перспективы банковских M&A

Говоря о перспективах рынка банковских M&A в контексте той или иной страны, или же мира в целом, нельзя не отметить, что основным драйвером роста данного рынка являются темпы роста банковского сектора, которые, в свою очередь, зависят от двух факторов: общего состояния производственного сектора экономики страны и изменений в области регулирования деятельности банков со стороны надзорных органов. Учитывая прогнозные темпы роста основных экономик мира (табл. 1), урок кризиса 2008 г., а

также напряженную ситуацию в Европе, при прочих равных условиях (в отсутствии «шока» экономического окружения), в течение ближайших десяти лет следует ожидать медленного, но уверенного восстановления рынка банковских M&A до уровня 2009 г. (\$164 млрд.).

Еще одним важным моментом является то, что определяющая роль в развитии рынка банковских M&A в период 2014–2020 гг. будет отведена экономикам развивающихся стран (Китай, Турция, Индия, Бразилия и др.) ввиду их относительной (по сравнению в Западной Европе) не-

Таблица 1

Среднегодовые темпы роста реального ВВП экономик мира[4], %

	1995–2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013П	2014П	2018П
<b>Мир</b>	3,6	4,6	5,3	5,4	2,8	-0,6	5,2	4,0	3,2	3,3	4,0	4,5
<b>Развитые экономики</b>	2,8	2,6	3,0	2,8	0,1	-3,5	3,0	1,6	1,2	1,2	2,2	2,5
США	3,3	3,1	2,7	1,9	-0,3	-3,1	2,4	1,8	2,2	1,9	3,0	2,9
Зона Евро	2,2	1,7	3,2	3,0	0,4	-4,4	2,0	1,4	-0,6	-0,3	1,1	1,6
Япония	1,1	1,3	1,7	2,2	-1,0	-5,5	4,7	-0,6	2,0	1,6	1,4	1,1
Прочие	3,7	3,6	3,9	4,2	0,9	-2,1	4,5	2,6	1,4	1,9	2,8	3,1
<b>Развивающиеся экономики</b>	4,9	7,3	8,3	8,8	6,1	2,7	7,6	6,4	5,1	5,3	5,7	6,2
Центральная и Восточная Европа	4,1	5,9	6,4	5,4	3,1	-3,6	4,6	5,2	1,6	2,2	2,8	3,8
СНГ	2,9	6,7	8,8	8,9	5,3	-6,4	4,9	4,8	3,4	3,4	4,0	4,0
Азия	7,1	9,5	10,4	11,6	7,9	6,9	9,9	8,1	6,6	7,1	7,3	7,7
Лат. Америка и Карибский бассейн	2,6	4,7	5,7	5,8	4,2	-1,5	6,1	4,6	3,0	3,4	3,9	3,9
Ближ. Восток, Сев. Африка, Афганистан и Пакистан	4,6	6,1	6,7	6,3	5,0	2,9	5,3	3,9	4,7	3,1	3,7	4,5
Южная Африка	4,5	6,2	6,4	7,0	5,6	2,7	5,4	5,3	4,8	5,6	6,1	5,5

закредитованности, высоких темпов роста и благоприятной демографической ситуации.

### 5. Заключение

Проведенный анализ показал, что с наступлением финансового кризиса 2008 г. объемы рынка банковских M&A существенно снизились, а на общемировом рынке интеграционных сделок произошел структурный сдвиг. Принимая во внимание существенное падение объемов как мирового, так и американского рынков, можно сделать вывод, что на 2007 г. пришелся пик шестой волны M&A активности, за которым последовал её двухлетний спад. Полученные результаты подтверждают мнение ряда экспертов[5] относительно текущей эволюции и перспектив развития рынка банковских M&A.

### Литература

1. Федеральный закон РФ «Об акционерных обществах» от 26.12.95 № 208-ФЗ, ст. 16, ст. 17.
2. Donald Depamphilis Mergers, acquisitions, and other restructuring activities: an integrated approach to process, tools, cases, and solutions. Sixth edition – Elsevier Inc. Academic Press, 2012 – с. 13–15.
3. Kees Cools The brave new world of M&A. How to create value from Mergers and Acquisitions – BCG, 2007 – с. 11.
4. World economic outlook: a survey by the staff of the International Monetary Fund. April 2013 / International Monetary Fund, 2013 – с. 149.
5. The Journal. Brave new world: New frontiers in banking M&A. April 2013 – Pricewaterhousecoopers (PWC), 2013 – с. 5.

### References

1. Federal Law «On Joint-Stock Companies» dated 26.12.95 № 208-FZ, art. 16, 17.
2. Donald Depamphilis Mergers, acquisitions, and other restructuring activities: an integrated approach to process, tools, cases, and solutions. Sixth edition – Elsevier Inc. Academic Press, 2012 – с. 13–15.
3. Kees Cools The brave new world of M&A. How to create value from Mergers and Acquisitions – BCG, 2007 – с. 11.
4. World economic outlook: a survey by the staff of the International Monetary Fund. April 2013 / International Monetary Fund, 2013 – с. 149.
5. The Journal. Brave new world: New frontiers in banking M&A. April 2013 – Pricewaterhousecoopers (PWC), 2013 – с. 5.