

**О. А. КУЗЬМЕНКО**

(г. Гомель, Гомельский государственный университет имени Ф. Скорины)

Науч. рук. **Т. М. Шоломицкая**

## **ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ РЫНКА СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ**

Слияния и поглощения выступают одной из форм инвестирования, включая международное инвестирование, позволяют увеличить стоимость компании путем достижения синергии, реализации новых стратегических преимуществ.

Для сделок слияний и поглощений в Беларуси характерны особенности:

- значительная роль государства в качестве участника и регулятора в сфере слияний и поглощений;
- неразвитость фондового рынка;
- невысокая доля сделок с участием иностранного капитала;
- преобладающая горизонтальная интеграция, что указывает на процессы консолидации активов, укрупнения бизнеса;
- направление национальных инвестиций в основном в страны ближнего зарубежья;
- основной источник осуществления сделок – собственный капитал;
- невысокое количество сделок по слияниям и поглощениям из-за национальных особенностей экономики;
- появление трансграничных сделок по слияниям и поглощениям с участием белорусских компаний;
- усиление активности в области слияний и поглощений в сегменте компаний малой и средней капитализации [1].

К основным трендам в сфере слияний и поглощений (M&A) в Республике Беларусь можно отнести рост доли приватизационных сделок, рост количества сделок в сфере недвижимости и розничной торговли, рост количества финансовых инвестиций (сделки Private Equity) [2]. Вместе с тем, сохраняется низкая прозрачность сделок. За январь-август 2014 г. в Республике Беларусь было зарегистрировано 175 сделок. Количество крупных сделок в размере более 1 млн. долл. США составило около 90% от всех сделок M&A (таблица 1).

Таблица 1 – ТОП-10 крупнейших M&A сделок в Республике Беларусь за первое полугодие 2014 г.

Объект приобретения	Покупатель	Сумма сделки, млн. долл. США
1	2	3
ОАО «Штадлер»	Нет данных	25,4
55% акций ОАО «Паритетбанк»	Управление делами Президента РБ	17,5
ОАО «Белгипс»	«Волма»	5,27
ОАО «Дабрабыт»	«Родная сторона»	6,3
ОАО «Приозерский-Агро»	«Гуровский молочный комбинат»	2,99
ОАО «Санаторий Ружанский»	Нет данных	2,8

## Окончание таблицы 1

1	2	3
14,47% акций ОАО «Речицадрев»	«Беллесбумпром»	2,0
13% акций ОАО «Гомельдрев»	«Беллесбумпром»	1,89
ОАО «Мостовдрев»	«Беллесбумпром»	1,6
ОАО «Дяковичи»	«Гуровский молочный комбинат»	1,3

Наибольшая активность со стороны покупателей в 1 половине 2014 г. наблюдалась в таких отраслях, как розничная торговля (27 сделок), производство одежды и обуви (20 сделок), деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная промышленность (14 сделок). Это может свидетельствовать о продолжающихся процессах консолидации в названных отраслях.

В первой половине 2014 г. большинство сделок M&A в Беларуси было совершено белорусскими инвесторами. Такая ситуация была характерна и для рынка M&A в Беларуси 2013 г. С участием иностранных инвесторов с начала года было заключено 2 сделки в секторе ИТ (GGA Software Services, Firmware arm of Softeq Development) [3].

Основными проблемами функционирования рынка слияний и поглощений в Беларуси являются: продолжающиеся негативные ожидания дальнейшего развития экономической ситуации в стране, затруднения при доступе к ресурсам финансирования сделок M&A, необъективность оценки бизнеса, сложности нормативно-правового и законодательного характера.

Правовое поле для частного бизнеса и, соответственно, сделок слияний и поглощений возникло в Беларуси относительно недавно и поэтому характеризуется наличием определенных пробелов и противоречий в регулировании, а также отсутствием системной и последовательной практики судов и других государственных органов в отношении сделок.

Особенностью совершения сделок в белорусских реалиях является ограниченная возможность структурирования сделки при помощи инструментов, широко распространенных в более развитых рыночных экономиках [2]. Сохраняется практика, когда нормативно-правовые акты могут иметь обратную силу.

В соответствии с особенностями белорусского права, слияние и поглощение могут быть реализованы путем слияния / присоединения компаний в процессе реорганизации, приобретения акций (долей) компании или приобретения активов приобретаемой компании как имущественного комплекса.

Одной из первоочередных задач государственного регулирования в данной сфере является совершенствование процессуального подхода к сделкам слияний и поглощений с учётом юридических, экономических, этических и социальных особенности белорусского рынка. Актуальными остаются проблемы недопущения практики недобросовестных слияний и поглощений.

При дальнейшей интеграции экономики страны в мировое хозяйство необходимо использовать регулирующие меры институционального характера, направленные на снижение финансово-экономических, организационных и правовых барьеров для выхода на рынки конкурирующих структур.

### Список используемой литературы

1 Праневич, А. А. Слияния и поглощения M&A в мировой экономике: влияние кризиса и возможности для национальной экономики / А. А. Праневич // Белорусский экономический журнал. – 2014. – №1. – С. 60-75.

2 Sorainen, Обзор рынка M&A за 2013 год [Электронный ресурс]. – 2015. – URL: <http://investinbelarus.by> (дата обращения: 02.12.2014).

3 Обзор сделок слияний и поглощений, Рынок M&A Беларуси за 2014 год [Электронный ресурс]. – 2014. – URL: <http://investinbelarus.by> (дата обращения: 04.12.2014).

РЕПОЗИТОРИЙ ГГУ ИМ. Ф. СКОРИНЫ