

УДК 658.16(571.53)  
ББК 65.291.93(2Рос)

Е.О. Горбатенко

## ВЛИЯНИЕ СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ НА ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ РЕГИОНА

Рассмотрены понятия и типы финансовой устойчивости региона. Выделены факторы, оказывающие влияние на финансовое состояние субъекта. Показана структура крупнейших предприятий Иркутской области. Проанализирована связь между финансовой устойчивостью основных предприятий, находящихся на территории региона и его финансовым состоянием.

*Ключевые слова:* финансовая устойчивость региона, слияния, поглощения, финансовое состояние, процесса регионального развития.

Ye.O. Gorbatenko

## INFLUENCE OF MERGERS AND ACQUISITIONS ON FINANCIAL STATE OF THE REGION

The article deals with concepts and types of financial stability, and points out factors that influence financial stability of the region. The author describes the structure of the largest enterprises in the Irkutsk region, and analyses the link between financial stability of enterprises in the region and its financial state.

*Keywords:* financial stability of the region, mergers, acquisitions, financial state, regional development process.

В современной экономике в условиях глобализации и глобальной конкуренции перед отечественными компаниями как никогда остро стоит проблема интенсивного роста путем применения конкретных и эффективных мер, направленных на внутреннее и внешнее развитие. К стратегиям внутреннего роста чаще всего относятся продуктовые инновации, расширение рынка, увеличение производственных мощностей. Основные принципы внешнего развития крупных компаний в начале XXI в. — ориентация на экспансию и рост. Возникает потребность поиска действенных технологий по выводу предприятий на траекторию устойчивого роста, необходимость освоения современных методов реструктуризации собственности [2, с. 21].

На российском рынке превалируют сделки между российскими участниками, на них приходится 86% от суммарного объема слияний и поглощений. Из иностранных инвесторов на российском рынке лидируют американцы [6, с. 32].

Активизация рынка слияний и поглощений в России по отраслям обусловлена ростом внутреннего спроса на продукты питания и напитки, финансовые услуги, промышленность и телекоммуникации.

Практически все крупнейшие предприятия Иркутской области также были участниками слияний и поглощений. Например, филиал «Иркутский алюминиевый завод Сибирско-Уральской алюминиевой компании «ИРКАЗ-СУАЛ» и ОАО «Братский алюминиевый завод» перестали быть самостоятельными предприятиями и вошли в один из крупнейших российских холдингов «РУСАЛ», корпорация «Иркут» стала дочерней структурой ОАО «ОАК», ОАО «Байкальский целлюлозно-бумажный

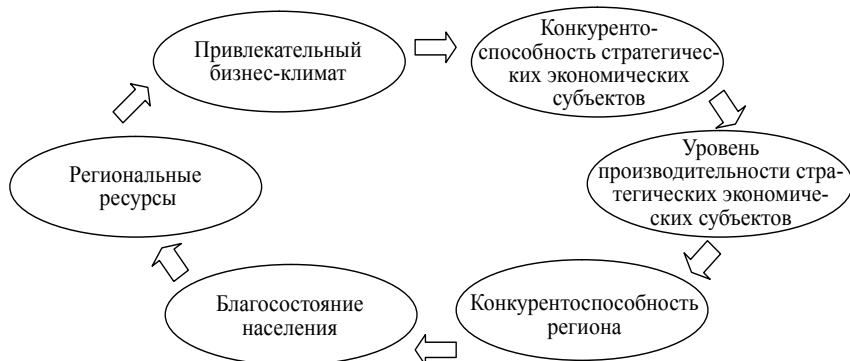
комбинат» был приобретен финансово-промышленной группой «Базовый элемент», ОАО «Верхнечонскнефтегаз» разделена между НК «Роснефть», ТНК-ВР и Восточно-Сибирской газовой компанией и т.д.

*Данные по сделкам М&А с участием российских компаний  
за 2005–2007 гг., млн дол.*

Отрасли	Итоги за							
	2005 г.		2006 г.		2007 г.		2008 г.	
	Число сделок	Сумма сделок	Число сделок	Сумма сделок	Число сделок	Сумма сделок	Число сделок	Сумма сделок
Финансы	28	1 512,0	37	2 658,0	53	7 137,0	54	22 211,3
Электроэнергетика	2	173,0	4	489,7	24	18 305,0	41	9 533,8
Пищевая	42	1 490,1	44	1 401,9	52	4 488,0	35	7 506,2
Нефтегазовая	22	17 438,0	27	8 428,5	46	43 216,0	22	7 321,9
Металлургия	16	1 554,5	20	15 866,0	22	6 169,0	18	7 038,9
Телекоммуникации	19	735,2	27	2 008,8	30	7 468,0	29	4 656,7
Ритейл	27	630,0	39	2 697,9	41	4 688,0	21	3 855,0
Строительство и недвижимость	14	1 537	24	1 682,7	29	3 234,7	33	3 530,1
Горнорудная	8	2 537,7	11	1 714,5	25	9 849,0	18	2 984,6
Химическая	15	1 106,7	9	283,6	20	4 347,0	16	2 201,8
Машиностроение	26	1 231,8	20	511,1	32	2 725,0	17	1 858,2
Транспорт	4	225,0	14	927,7	19	1 660,0	15	1 675,7
Прочее	18	1 224,5	30	1 502,8	41	5 577,6	19	934,6
СМИ	15	419,0	27	1 442,5	23	2 150,0	17	874,2
Гостиничный бизнес, досуг, туризм	10	579,7	8	293,8	21	807,0	8	763,7
Информационные технологии	7	88,0	3	367,0	8	341,7	17	609,8
Итого	273	32 482,2	344	42 276,5	486	122 163,0	380	77 556,5

Источник: [4].

Многочисленные исследования показывают, что благосостояние стран или регионов зависит от уровня производительности, расположенных на их территории корпораций. Причинно-следственные связи процесса регионального развития представлены на схеме (рис.).



*Причинно-следственные связи процесса регионального развития  
(Источник: [3])*

Уровень производительности и устойчивости зависит от способности предприятий обеспечивать себе долгосрочные конкурентные преимущества на рынке. Сегодня не столь важны ресурсы, которыми обладает регион, сколь важны способности региональных властей и бизнеса, в ответ на вызовы рынка, быстро адаптировать существующие ресурсы, а также развивать и создавать новые [3].

Финансовое состояние государства, региона, предприятия, фирмы, предпринимателя, семьи — состояние экономического субъекта, характеризующее наличие у него финансовых ресурсов, обеспеченностью денежными средствами, необходимыми для хозяйственной деятельности, поддержания нормального режима работы и жизни, осуществления денежных расчетов с другими субъектами [7]. Финансовое состояние региона характеризуется несколькими типами: абсолютно устойчивое, нормальное, неустойчивое и кризисное. Наиболее предпочтительными являются абсолютно устойчивое и нормально (устойчивое) состояние.

Исследованию состояния устойчивости и равновесия экономических систем посвящено множество трудов ученых-экономистов. Однако к настоящему времени экономическая наука не располагает целостной логической системой, с помощью которой можно было бы дать теоретически обоснованное толкование категориям экономической, в частности, финансовой устойчивости. На современном этапе представления многих исследователей о финансовой устойчивости формируются в результате рассмотрения с точки зрения эффективности процессов воспроизводства и распределения общественной продукции. Одни при исследовании всей совокупности существующих определений и трактовок финансовой устойчивости в качестве основной формы ее внешнего проявления признают состояние платежеспособности, то есть способности своевременно выполнять все платежные обязательства, связанные с торговыми, кредитными и иными операциями. Другие критерием финансовой устойчивости субъекта экономической деятельности считают состояние кредитоспособности [8]. Высшей же формой финансовой устойчивости признается способность экономической системы развиваться в условиях постоянного изменения внутренней и внешней сред. В итоге, все исследователи едины во мнении, что финансовая устойчивость — это такое состояние финансовых ресурсов хозяйствующего субъекта экономики, которое гарантирует и обеспечивает постоянство его экономического развития на перспективу.

В более обобщенном варианте можно сформулировать следующее понятие «финансовая устойчивость региона» — это экономическое развитие региона, при котором обеспечивается качественный рост воспроизводства общественной продукции и соблюдаются условия оптимального, пропорционального и справедливого ее распределения между институциональными субъектами экономики при снижающихся объемах использования в воспроизводственном процессе ограниченных ресурсов [1, с. 25].

К основным условиям, определяющим финансовую устойчивость на уровне страны и регионов относятся:

- бездефицитность (профицитность, сбалансированность, ограниченность заданным пределом) консолидированного, государственного, региональных и местных бюджетов;
- ограниченность внутреннего и внешнего долга; способы их обслуживания;

- платежеспособность всех участников экономического и финансового оборота применительно к принятым обязательствам, предотвращение дефолта;
- сбалансированность платежного баланса страны;
- удержание инфляции на нормативно-допустимом уровне;
- плановость и регулируемость изменений валютного курса рубля;
- недопущение кризисных проявлений на фондовом рынке страны, обвала рынка ценных бумаг;
- соответствие денежной массы объемам производства и продажи товаров и услуг;
- финансовая обеспеченность инвестиционного сектора;
- наличие золотовалютных резервов и стабилизационного фонда.

Финансовая устойчивость страны и регионов характеризуется также способностью финансовой системы приходить в состояние финансового равновесия после его нарушения под действием внутренних и внешних возмущений.

Как уже было сказано выше, на финансовое благосостояние региона оказывает влияние финансовое состояние крупнейших предприятий находящихся на его территории. А сделки по слияниям и поглощениям позволяют улучшить свое финансовое положение благодаря приобретению в своем секторе или в другом дополняющих активов, усилению позиции на рынке через слияния, избавлению от конкурентов – путем их покупки и захвата доли рынка [5]. Таким образом, все предприятия Иркутской области с помощью слияний и поглощений улучшили свое финансовое состояние, тем самым создав предпосылки для сохранения текущего уровня благосостояния региона. Это связано с тем, что финансово устойчивое предприятие является стабильным налогоплательщиком, а также обеспечивает жителей области рабочими местами, т.е. источниками дохода.

### Список использованной литературы

1. Гаскаров А.Р. Целевые программы как инструмент обеспечения финансово-экономической устойчивости субъекта Российской Федерации: автореф. дис. ... канд. экон. наук / А.Р. Гаскаров. — М., 2007.
2. Зухурова Л.И. Оценка инвестиционной стоимости компании в сделках слияния и поглощения: автореф. дис. ... канд. экон. наук / Л.И. Зухурова. — Новосибирск, 2007.
3. Идрисов А. Стратегия развития региона [Электронный ресурс] / А. Идрисов; Портал информационной поддержки малого и среднего бизнеса. — 2009. — 15 сент. — URL: [www.subcontract.ru/Docum/DocumShow\\_DocumID\\_238.html](http://www.subcontract.ru/Docum/DocumShow_DocumID_238.html).
4. Интернет-портал M&A intelligence. — URL: [www.ma-journal.ru/statma/](http://www.ma-journal.ru/statma/).
5. Маршак А. Эффективные слияния и поглощения [Электронный ресурс] / А. Маршак; Международный сообщество менеджеров. — 2008. — 28 июня. — URL: <http://www.e-executive.ru/knowledge/announcement/338280/>.
6. Ознобишина Е.В. Организация управления в компании в условиях слияния и поглощения: автореф. дис. ... канд. экон. наук / Е.В. Ознобишина. — М., 2007.
7. Райзберг Б.А. Современный экономический словарь [Электронный ресурс] / Б.А. Райзберг, Л.Ш. Лозовский, Е.Б. Стародубцева; Смоленский институт бизнеса и предпринимательства. — 1999. — URL: [http://www.sibe.ru/library\\_det.aspx?id=920](http://www.sibe.ru/library_det.aspx?id=920).
8. Фаттахов А.А. Стратегия управления финансовой устойчивостью региональных экономических систем: на материалах Республики Башкортостан: автореф. дис. ... канд. экон. наук / А.А. Фаттахов. — Ижевск, 2005.

## References

1. Gaskarov A.R. Tselevye programmy kak instrument obespecheniya finansovo-ekonomicheskoi ustoichivosti sub'ekta Rossiiskoi Federatsii: avtoref. dis. ... kand. ekon. nauk / A.R. Gaskarov. — M., 2007.
2. Zukhurova L.I. Otsenka investitsionnoi stoimosti kompanii v sdelkakh sliyaniya i pogloshcheniya: avtoref. dis. ... kand. ekon. nauk / L.I. Zukhurova. — Novosibirsk, 2007.
3. Idrisov A. Strategiya razvitiya regiona [Elektronnyi resurs] / A. Idrisov; Portal informatsionnoi podderzhki malogo i srednego biznesa. — 2009. — 15 Sept. — URL: [www.subcontract.ru/Docum/DocumShow\\_DocumID\\_238.html](http://www.subcontract.ru/Docum/DocumShow_DocumID_238.html).
4. Internet-portal M&A intelligence. — URL: [www.ma-journal.ru/statma/](http://www.ma-journal.ru/statma/).
5. Marshak A. Effektivnye sliyaniya i pogloshcheniya [Elektronnyi resurs] / A. Marshak; Mezhdunarodnyi soobshchestvo menedzherov. — 2008. — 28 June. — URL: <http://www.executive.ru/knowledge/announcement/338280/>.
6. Oznobishina E.V. Organizatsiya upravleniya v kompanii v usloviyakh sliyaniya i pogloshcheniya: avtoref. dis. ... kand. ekon. nauk / E.V. Oznobishina. — M., 2007.
7. Raizberg B.A. Sovremennyy ekonomicheskii slovar' [Elektronnyi resurs] / B.A. Raizberg, L.Sh. Lozovskii, E.B. Starodubtseva; Smolenskii institut biznesa i predprinimatel'stva. — 1999. — URL: [http://www.sibe.ru/library\\_det.aspx?id=920](http://www.sibe.ru/library_det.aspx?id=920).
8. Fattakhov A.A. Strategiya upravleniya finansovoi ustoichivost'yu regional'nykh ekonomicheskikh sistem: na materialakh Respubliki Bashkortostan: avtoref. dis. ... kand. ekon. nauk / A.A. Fattakhov. — Izhevsk, 2005.

## Информация об авторе

*Горбатенко Екатерина Олеговна* — ассистент, кафедра финансов, Байкальский государственный университет экономики и права, г. Иркутск, e-mail: [basushka@mail.ru](mailto:basushka@mail.ru).

## Author

*Gorbatenko Yekaterina Olegovna* — Junior Instructor, Chair of Finance, Baikal State University of Economics and Law, Irkutsk, e-mail: [basushka@mail.ru](mailto:basushka@mail.ru).