

**МОДЕЛЬ РЕГИОНАЛЬНОГО РЫНКА СЛИЯНИЯ И
ПОГЛОЩЕНИЯ: ОСОБЕННОСТИ ТРАНСФОРМАЦИИ
ОТНОШЕНИЙ СОБСТВЕННОСТИ
И ЭФФЕКТИВНОСТЬ РЕГИОНАЛЬНОЙ
ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИСТЕМЫ
(на примере Пермского края)**

О.В. Тютык

*ФКБ «Петрокоммерц»;
ГОУ ВПО «Пермский государственный университет», г. Пермь*

Рецензент О.В. Воронкова

Ключевые слова и фразы: М&А-активность; корпоративный контроль; организационно-управленческие инновации; региональный рынок М&А; рейдерские атаки; трансформация отношений собственности; эффективность экономики региона.

Аннотация: В современной мировой деловой практике наблюдается высокий уровень активности процессов слияния и поглощения стратегических форм развития бизнеса и способов повышения эффективности глобальных экономических систем. Попав на благодатную почву постприватизационного развития в России, сделки М&А стали активным инструментом передела собственности, но, в большинстве случаев, не стратегического (инвестиционного), а спекулятивного характера. Пермский край занимает одно из лидирующих мест по М&А-активности и корпоративным конфликтам (после Москвы и Санкт-Петербурга). Особенности процессов, мотивов и характера интеграционных сделок в Пермском крае являются актуальным предметом управленческого исследования для повышения эффективности экономики региона с точки зрения процессов М&А.

На современном этапе развития российской экономики инновационные преобразования в сфере управления составляют самую значительную и, вместе с тем, наименее используемую часть скрытых резервов большинства отечественных организаций. Циклический инновационный процесс, каждый круг которого воспроизводится на новом качественном

Тютык О.В. – главный экономист отдела анализа и планирования ФКБ «Петрокоммерц», г. Пермь.

уровне («петля взаимного усиления» [4]), обеспечивает непрерывное движение к достижению конкурентных преимуществ: внедрение новой технологии (технологическая инновация) влечет за собой техническое перевооружение (техническую инновацию), для чего оптимизируется организационная структура (организационная инновация). Конечной целью инновационного развития является создание эффективной экономики.

Сегодня организационно-управленческие инновации являются доминирующими в системе эволюции российских предприятий: они могут обеспечивать достижение цели роста компании (в одном из двух принципиальных вариантов – приобретение внешней структуры либо собственное развитие). Целью приобретения нового бизнеса через процессы M&A является создание стратегического преимущества за счет интегрирования новых элементов бизнеса, что должно являться более эффективным, чем их внутреннее развитие в рамках данной компании. В широком понимании слияние и поглощение связано с переходом контроля над деятельностью компаний как формально, так и неформально. В России одной из модификаций организационно-управленческих инноваций являются «недружественные» поглощения (рейдерские атаки).

Корпоративная основа интегрированных бизнес-структур в региональных экономиках влечет синергетический результат их развития, однако, реализация управленческих инноваций в России упирается в комплекс существенных институциональных проблем. До настоящего момента не сформирован эффективный институт частной собственности¹, российские активы недооценены, фактор коррупции и административного ресурса дискредитируют роль организационно-управленческих инноваций в развитии бизнеса.

Начиная с конца 1990-х годов, рынок M&A в России стремительно набирает обороты (в 2007 году достигнут абсолютный рекорд, начиная с 2003 года количество сделок M&A – 1260, объем сделок – 120 млрд дол. [6]). Изучение причин и мотивов процессов M&A в российской экономике, которые могут иметь и региональные особенности, является крайне актуальным.

На протяжении последних 3 лет, начиная с 2005 года, Пермский край стабильно замыкает тройку регионов-лидеров на рынке M&A после Москвы и Санкт-Петербурга [5]. В классическом понимании активность на рынке M&A должна была бы свидетельствовать о достижении пермскими предприятиями высшего уровня корпоративного взаимодействия и о возникновении у предприятий объективной потребности и экономической целесообразности или достижения синергии производства, или диверсификации бизнеса, или выхода на новые рынки сбыта посредством механизма слияния или поглощения.

Однако активный приход инорегиональных капиталов, главным образом московских, изменение профиля сложной наукоемкой экономической

¹Согласно международному рейтингу института Фрейзера, Fraser Property Index, степень гарантий частной собственности в России к 2007 году соответствовала уровню Никарагуа, Филиппин, Сирии, Пакистана и Украины.

системы (основа экономики – машиностроение, ВПК, химия, нефтехимия, топливная и лесная промышленность), спекулятивная купля-продажа предприятий без сохранения отраслевой специализации, отсутствие инвестиций в производство и разворачивание непрерывных корпоративных конфликтов заставили усомниться в эффективности процессов трансформации отношений собственности в региональной экономической системе.

Количественный и качественный анализ процессов слияния и поглощения методами факторного, функционального и сравнительного анализов, а также статистические и экономико-математические методы, метод экспертных оценок, моделирования и маркетинговых исследований позволили выявить в экономике Пермского края ряд негативных тенденций, подрывающих инвестиционную привлекательность региона, а также провести их оценку. Посредством моделирования регионального рынка M&A разработан комплекс управленческих решений для повышения эффективности экономики региона в ходе трансформации отношений собственности.

С точки зрения процессов слияния и поглощения, происходящих в настоящее время в Пермском крае, происходит расслоение предприятий на 2 уровня:

- развитые формы трансформации отношений собственности (крупный бизнес сырьевых и экспортно-ориентированных отраслей);
- примитивные формы передела собственности.

На обоих уровнях, в подавляющем большинстве случаев, трансформация отношений собственности происходит не по экономическим, а по политическим мотивам, таким как расширение сферы политического влияния или давление со стороны государственных органов («государственное рейдерство»). В связи с этим, возникает отрицательный экономический эффект для региональной экономики. Во-первых, отсутствуют значимые инновационные и наукоемкие проекты в промышленности и инфраструктуре экономики региона. Во-вторых, происходит монополизация (концентрация) стратегически важных отраслей.

Разница между уровнями заключается в том, что в первом случае процесс M&A осуществляется по западным технологиям, то есть предполагается профессиональная подготовка сделки с привлечением финансовых и юридических консультантов: каждая сделка слияния и поглощения уникальна в деталях. Во втором случае, сделка осуществляется насильственным образом с использованием отработанного механизма рейдерского захвата. В связи с этим, региональная экономика постоянно страдает от насилия.

Доля развитых форм трансформации отношений собственности минимальная с точки зрения количества сделок, однако в связи с тем, что их реализует крупный бизнес, в объемном выражении такие сделки значительны.

По оценке группы экспертов¹, рассматривая всю совокупность сделок M&A в региональной экономике, в 50 % случаев организационно-управленческие инновации оказываются эффективными, в 50 % – нет.

Таким образом, в мировой экономике M&A-активность выступает одним из критериев развитости экономики. В связи с этим, теоретически можно было бы говорить о качественно новом уровне экономики Пермского края. Однако, обладая уникальным природно-ресурсным потенциалом, хорошим инвестиционным климатом, значимым административным ресурсом, Пермский край становится лакомым куском не для стратегических, но краткосрочных спекулятивных инвестиций.

В результате таких процессов слияния и поглощения возникает вывод региональных активов. Экономика теряет инновационность, в результате использования «мутных» схем слияния и поглощения возникает недооцененность активов, занижается налогооблагаемая база. В результате происходит концентрация региональной экономики за пределами региональной экономической системы. Проблема институциональных гарантий в условиях значимости административного ресурса становится одной из ключевых. В итоге, слияния и поглощения в региональной экономической системе приобретают не созидательную, а разрушительную для экономики Пермского края силу.

В результате исследования и построения модели регионального рынка слияния и поглощения сделан вывод о необходимости разработки комплекса управленческих решений для корректировки действий потенциальных участников рынка M&A (бизнеса, власти и общества) для повышения эффективности экономики региона, а именно, проведение НИОКР и повышение наукоемкости региональной экономики; формирования сильной региональной администрации, способной сформировать систему взаимоотношений центра и региона, создания договоренностей между инорегиональными инвесторами и региональными властями по всему спектру экономических, социальных, экологических и прочих вопросов; проведения политики разумного регионального протекционизма в системе государственного развития регионов России.

Список литературы

1. Global M&A and Debt Market Outlook. Совместное исследование Mergermarket и Merrill Corporation. – Апрель, 2008.
2. Пермский край – территория конкурентного развития : сб. материалов II Межвуз. студ. конф. / Перм. гос. ун-т. – Пермь, 2008.
3. Пирогов, А.Н. Слияния и поглощения компаний: зарубежная и российская теория и практика / А.Н. Пирогов // Менеджмент в России и за рубежом, – 2001. – №5.
4. Янсен, Ф. Эпоха инноваций / Ф. Янсен. – М. : Инфра-М, 2002.

¹ В процессе подготовки данной работы использован метод экспертного опроса в форме интервью.

5. Электронный журнал [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.ma-journal.ru>, свободный.

6. Проект «Слияние и поглощение в России» [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.mergers.ru>, свободный.

**Model of Regional Market of Mergers and Acquisitions:
Peculiarities of Property Relations Transformations
and Efficiency of Regional Economic System
(Illustrated by Perm Region)**

O.V. Tyutyk

*“Petrokommertz”;
Perm State University, Perm*

Key words and phrases: M&A-activity; corporate control; organizational managerial innovations; M&A regional market; raiders’ attacks; property relations transformation; efficiency of regional economy.

Abstract: In present-day economics mergers and acquisitions are becoming strategic forms of business development and ways of improvement of global economic systems. In post-privatization period of Russian economy mergers and acquisitions have become a useful tool of property transformation, but mostly of speculative character rather than strategic (investment) one. Perm region is one of the leaders in M&A-activity and corporate conflicts (after Moscow and St. Petersburg). Peculiarities of the processes, causes and nature of integration transactions in Perm region are of special interest for managerial research aimed at the improvement of regional economy related to M&A processes.

© О.В. ТЮТЫК, 2008