

## Секция «1. Перспективы развития современной финансовой системы»

### Структурирование сделок слияния и поглощения с участием ценных бумаг *Земскова Ирина Михайловна*

*Москва, Россия  
E-mail: irisze@mail.ru*

*Научный руководитель  
к. э. н. Брюховецкая Светлана Владимировна*

Слияния и поглощения (mergers and acquisitions, M&A) являются одним из эффективных способов расширения бизнеса. Под слияниями и поглощениями понимается реорганизация юридических лиц, объединение двух или более компаний. В России большинство мелких сделок носят закрытый характер и происходят в виде аукционов. Тем не менее, рынок M&A как в мире, так и в России очень большой. За 2012 год рынок увеличился почти в 2 раза, составив 139,1 млрд. долл. США[1]. За 9 месяцев 2013 г., согласно агентству АК&М, сумма сделок составила 94,662 млрд.\$ (сделка между Роснефть и ТНК-ВР составила 54,98 млрд \$). И в целом рынок вырос почти на 5%.

Для фирмы есть несколько способов привлечения капитала и расширения бизнеса. Одним из них являются сделки слияния и поглощения. Считается, что можно выделить горизонтальные, вертикальные слияния и диверсификацию, в зависимости от того, кого покупает компания: фирму на аналогичной ступени производственной цепочки, на других этапах (например, на рынке сбыта или добычи, а сама компания находится на рынке переработки) или совершенно несвязанный бизнес. Стоит так же отметить, что в России большинство приобретений компаний происходит в виде покупки части акций.

Структурирование сделки включает в себя согласование с контрагентом основных условий сделки, выбор применимого права и подсудности, определение структуры сделки с учетом особенностей приобретаемых активов и результатов проведенной проверки. До недавнего времени преобладающей тенденцией в России при структурировании M&A сделок являлось использование офшорных схем для сделок по слиянию и поглощению компаний и созданию совместных предприятий.

Сделки осуществляются компаниями для разных целей. Чаще всего компании рассчитывают на быстрый рост, эффект синергии. Или это может быть налоговый мотив, диверсификация производства, экономия на масштабе.

Для осуществления успешной сделки компании выбирают один из видов финансирования сделки:

1. финансирование с использованием собственного капитала или акционерного капитала (equity financing)
2. заемное финансирование (debt financing)
3. смешанное финансирование (hybrid financing)

В сентябре 2013 года были проведены несколько крупных сделок (см. Таблица 1). Особенный интерес представляет сделка между ОАО Номос-банк и ФК «Открытие» из-за своей структуры.

История этого слияния с апреля 2013 года. ФК «Открытие» в конце сентября получила контроль (51%) в Номос-банке. Последний владеет 17 % банка Открытие и части пакета акций Ханты-Мансийского банка (ХМБ). Увеличение доли Корпорации до 51% было осуществлено путем покупки акций, принадлежавших акционерам группы ИСТ, а также пакетов Александра Мамута и Олега Малиса. Долю планируется довести до 75%. Кроме этого уже в октябре ФК Открытие владело 95% банка «Петрокоммерц».

Дополнительно Финансовая корпорация (ФК) «Открытие» выставила обязательную оферту на покупку оставшихся обыкновенных акций Номос-банка, который уже провел дополнительную эмиссию акций в октябре[2].

В итоге этого слияния Номос банк будет во главе банковской группы и сосредоточится на обслуживании корпоративных клиентов, а банк "Открытие розничных, а Ханте-Мансийский Банк будет развиваться как универсальный банк с фокусом на рынок присутствия.

[1] Российский рынок M&A уверенно движется к 100-миллиардному рубежу – АК&М <http://www.akm.ru/>

[2] ФК «Открытие» выставила обязательную оферту на акции Номос-банка <http://www.vedomosti.ru/>

### Литература

1. Анисимова Ю. Покупка бизнеса по правилам. Как структурировать сделку M&A / Финансовый директор. - 08.02.2009
2. ФК «Открытие» выставила обязательную оферту на акции Номос-банка <http://www.vedomosti.ru/>
3. ФК "Открытие" покупает один из крупнейших банков РФ "Петрокоммерц" 30.10.2013 - РИА Новости <http://ria.ru/>
4. Информационное агентство АК&М – Российский рынок M&A уверенно движется к 100-миллиардному рубежу <http://www.akm.ru/>

### Иллюстрации

Отрасль	Объект сделки	Продавцы	Покупатели	Пакет	Стоимость \$ млн.	Формат
1 ТЭК	ОАО НК "Русснефть"	АФК "Система", Сбербанк	Структуры, близкие к Михаилу Гуцериеву	51%	1250,0	Внутренняя
2 Финансы	ОАО "НОМОС-БАНК"	РФГ Кооп. структуры Александра Мамута и др.	Структуры ФК "Открытие"	51%	1170,0	Внутренняя
3 Металлургия	Ferrochrome Finances Ltd. (ЮАР)	Аббас Мотин	Алибек Исеев	50%	800,0	Трансграничная (in-out)
4 Страхование	ЗАО "СК "Транснефть"	ОАО "Транснефть"	ОАО "СОГАЗ"	98,90%	290,5	Внутренняя
5 Транспорт	ЗАО "Сталь Транс"	ОАО "Северсталь"	ОАО "Первая грузовая компания"	100%	160,0	Внутренняя

Рис. 1: Таблица 1.Топ-5 сделок с участием российских компаний в сентябре 2013 года