

Слияния и поглощения – рыночный механизм оптимизации концентрации производства

Шарова Наталья Евгеньевна¹

кандидат экономических наук, доцент

НВУЗ АНО “Региональный финансово-экономический институт”, г. Курск, Россия

E-mail: nataly_sh@list.ru

Растущие потребности населения страны в продуктах питания требуют повышения уровня и эффективности производства продукции агропромышленного комплекса, на основе эффективного использования земли, труда и капитала. Наряду с природными и экономическими факторами уровень и эффективность производства зависит от структуры и его размеров в каждом предприятии АПК, его подразделениях. Задача существенного повышения эффективности агропромышленного производства выполнима при условии оптимальной концентрации и централизации производства.

Организация аграрной реформы с приоритетом на мелкие формы хозяйствования и фермеризацию сельского хозяйства, привело, как справедливо указывает доктор экономических наук К. Панкова к дискриминации крупнотоварного производства. В результате отказа государства от функций регулирования аграрной экономики основная масса сельскохозяйственных предприятий не смогла воспользоваться единственным завоеванием перестройки – преимуществами хозяйственной свободы, так как не могла адаптироваться к требованиям и отношениям рыночной экономики, удержать производство от разрушения при диспаритете цен на продукцию сельского хозяйства и промышленности и крайне недостаточной государственной поддержке хозяйств.

В условиях свободного рынка государство не может регулировать размер предприятий, а только стимулировать наиболее выгодные формы и размеры организации. Однако, конкурентная среда сама ставит предприятия в такие условия, когда выживают только сильнейшие. Успешные компании в конечном итоге всегда стремятся к расширению и росту, который и является одним из самых фундаментальных мотивов для слияний и поглощений. Компании, стремящиеся к расширению, стоят перед выбором между медленным и неопределенным внутренним ростом и быстрым ростом через слияния и поглощения. Большинство возможностей для компаний существуют в течение ограниченного периода времени. В данном случае единственным решением будет приобретение другой компании, которая уже имеет необходимые ресурсы. Также стимулом для слияний и поглощений являются ожидаемые синергетические выгоды, что позволяет компаниям нести оправданные расходы по процессу поглощения. При планировании слияний обычно ожидают синергии, снижающие затраты, что может быть результатом экономии от масштаба в результате увеличения масштабов деятельности.

Эффективность концентрации производства в агропромышленном комплексе также объясняется эффектом масштаба. При возрастающей отдаче от масштаба на каждую последующую единицу продукта требуется уменьшающееся количество производственных ресурсов. Следует указать на особенность изменения затрат и прибыли в агропромышленном производстве при изменении его масштабов. Эти два показателя изменяются в сторону увеличения или уменьшения без четкой синхронности. При последующем увеличении объемов производства продукции средние затраты средств могут возрастать, но прибыль с гектара посева, с головы скота может еще увеличиваться, так как оказывает свое действие урожайность культур, продуктивность скота. Следовательно в сельском хозяйстве в отличие от других отраслей народного хозяйства главным критерием оценки эффекта масштаба являются не средние затраты на единицу продукции, а прибыль с гектара посева и всей пашни хозяйства, с головы скота.

Обоснование оптимального уровня специализации и концентрации агропромышленного производства можно проводить методом нелинейной полиномиальной регрессии, при которой кривая ЛАТС имеет U-образную конфигурацию, т.е. параболу. Это значит, что средние долгосрочные затраты, как и краткосрочные, сначала снижаются, достигают минимума, а затем возрастают. Левая, снижающаяся ветвь ЛАТС характеризует экономичность от масштаба, правая, возрастающая – отрицательный эффект масштаба. Следовательно, проявления эффекта масштаба относительно любого отдельно взятого параметра будет иметь вид $F(x)=a*x^2+b*x+c$, где a, b, c – коэффициенты; x – размер хозяйства; $F(x)$ – любой параметр предприятия.

¹ Автор выражает признательность профессору, д.э.н. *Крячкову И.Т.* за помощь в подготовке тезисов.

Расчет зависимости между затратами на основное производство на гектар и площадью сельхозугодий, а также между валовой прибылью на гектар и площадью сельхозугодий показал, что наименьшая себестоимость достигается при площади сельхозугодий в хозяйстве 6213 гектаров (экстремум выявленной зависимости $F(x) = 0,00003018807x^2 - 0,3751308734x + 2879,8746507$, где x – площадь сельхозугодий, га; $F(x)$ – затраты на осн. производство на гектар, руб.), а наибольшая прибыль в хозяйстве с площадью сельхозугодий 8525 гектаров (экстремум зависимости $F(x) = -0,00001928255x^2 + 0,328757173x - 913,96365403$, где x – площадь сельхозугодий, га; $F(x)$ – прибыль на гектар, руб.), из чего можно сделать вывод, что существует отрезок размеров хозяйств, на котором затраты начинают возрастать, а прибыль как наиболее репрезентативный показатель продолжает увеличиваться.

Следовательно, рынок как самоорганизующаяся система будет регулировать величину и количество предприятий, приводя их к оптимальным параметрам, поглощая неэффективные фирмы. Рейдеры не случайно появились в деловой экосистеме: они выполняют функцию санитаров корпоративного леса — нападают на слабых и больных и держат в тонусе остальных. Они немедленно выявляют ранее неизвестные или забытые возможности для извлечения прибыли и за свой счет делает все, чтобы повысить цену предприятия.

В России в последнее время идет постоянное увеличение сделок слияний и поглощений как в АПК, так и по всем отраслям в целом (таблица 1).

Таблица 1. Слияния и поглощения с участием российских компаний: АПК и всего по отраслям (2003 – январь-сентябрь 2006 гг.) (по данным журнала «Слияния и поглощения»)

Отрасли	Итоги за 2003 г.		Итоги за 2004 г.		Итоги за 2005 г.		Январь-сентябрь 2006 г.	
	Число сделок	Сумма сделок, млн.дол.	Число сделок	Сумма сделок, млн.дол.	Число сделок	Сумма сделок, млн.дол.	Число сделок	Сумма сделок, млн.дол.
Пищевая	31	428,90	23	821,10	37	1452,30	25	874,38
Сельское хозяйство	5	87,00	7	64,30	5	37,80	8	147,50
ИТОГО по АПК	36	515,90	30	885,40	42	1490,10	33	1021,88
ВСЕГО по всем отраслям	180	19349,80	238	22862,60	273	32482,16	247	19840,28
АПК в % к общему итогу	20,00%	2,67%	12,61%	3,87%	15,38%	4,59%	13,36%	5,15%

Как видно из приведенных данных, АПК занимает значительную долю по количеству заключенных сделок M&A, но по сумме совершенных сделок не может конкурировать, например, с нефтегазовой и финансовой отраслями. Сельское хозяйство вовлечено в данный процесс пока слабо. Однако, сельскохозяйственные предприятия могут рассматриваться как потенциальный объект для вертикальной интеграции, т.к. в результате поглощения, эти предприятия могут стать незаменимым зависимым источником снабжения для пищевой и других отраслей. Наличие гарантированного качественного и своевременного снабжения сырьем может помочь компании-покупателю своевременно поставлять свой собственный конечный продукт. Также приобретая поставщика, покупатель приобретает ценовое преимущество над конкурентами, т.к. ей не придется уплачивать прибыль, которую она платила когда приобретала сырье у независимых поставщиков. Следовательно, мы имеем колоссальный потенциальный резерв в области вертикальных слияний и поглощений в агропромышленном комплексе.

Литература

1. Генкин А. Правила борьбы с рейдерами, Harvard Business Review, №8, 2006
2. Гохан П. Слияния, поглощения и реструктуризация компаний. Пер. с англ. – 2-е изд. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2006. – 741 с.
3. Панкова К., Сельское хозяйство в контексте национальных проектов. АПК: экономика, управление. №7, 2006
4. События, факты, комментарии. Слияния и поглощения, № 7-8 (41-42), 2006.