

Вотчель Л. М.

*кандидат философских наук, доцент,
зав. кафедрой «Экономика и предпринимательство»,
Магнитогорский государственный университет*

Типы объединений и поглощений компаний как элемент предпринимательской деятельности в процессах интеграции

В статье рассматриваются разнообразные типы объединения, слияния и поглощения компаний как важные процессы развития предпринимательской деятельности в современных условиях. Приводится характеристика основных понятий процесса объединения компаний в процессах интеграции.

Ключевые слова: объединение, поглощение, слияние, предприниматель, корпорация, конгломерат.

Types of mergers and acquisitions of companies as an element of business activity in the process of integration

The article discusses various types of association, mergers and acquisitions as an important process of business development at present. The characteristics of the basic concepts of the integration of companies in the process of integration.

Keywords: integration, acquisition, merger, entrepreneur, corporation, conglomerate.

В настоящей ситуации корпоративного менеджмента выделяют- ся разнообразные типы объединения и поглощений компаний. В качестве самых важных характеристик классификации этих процессов можно назвать следующие (см. Рис. 1): характер интегрирования предприятий; национальная принадлежность соединяемых компаний; отношение предприятий к объединениям; способ объединения потенциала; условия объединения; механизм объединения ¹. Рассмотрим самые часто встречающиеся виды объединения предприятий.

В зависимости от характера интегрированности предприятий целесообразно выделить следующие виды:

¹ Виссема Х. Стратегический менеджмент и предпринимательство: возможности для будущего процветания / Пер. с англ. М.: Издательство. Фин-пресс, 2000.



Рис. 1. Основные типы объединений и поглощений в процессах интеграции ²

² Владимирова И.Г. Слияния и поглощения компаний // Менеджмент в России и за рубежом, 1999. № 1.

горизонтальные объединения — объединения предприятий одной отрасли, производящих однотипную или одинаковую продукцию или услугу;

вертикальные объединения — объединения предприятий различных отраслей в рамках общей специализации, связанных технологическими процессами производства готовых продуктов, т.е. расширение предприятием-покупателем своей деятельности либо на прежние производственные стадии, включая источники сырья, так же и на последующие — до конечного потребителя. Например, объединение горнодобывающих, металлургических и машиностроительных компаний;

родовые объединения — объединение компаний, выпускающих связанные между собой товары или услуги. Например, фирма, выпускающая фотоаппараты, объединяется с предприятием, производящим фотопленку или химреактивы для фотографирования;

конгломератные объединения — объединение компаний различных отраслей без наличия производственной общности, т.е. объединение такого типа — это объединение фирмы одной отрасли с фирмой другой отрасли, не являющейся ни поставщиком, ни потребителем, ни конкурентом. В структуре конгломерата объединяемые компании не имеют ни технологического, ни целевого единства с основной сферой деятельности фирмы-интегратора.

В свою очередь можно выделить три разновидности конгломератных объединений:

Объединения с расширением продуктовой линии (product line extension mergers), т.е. соединение неконкурирующих продуктов, каналы реализации и процесс производства которых похожи;

Объединение с расширением рынка (market extension mergers), т.е. присоединение дополнительных каналов сбыта продукции, например, супермаркетов, в географически выгодных районах или которые ранее не обслуживались;

Чистые конгломератные объединения, не предполагающие никакой общности³.

В зависимости от национальных факторов принадлежности объединяемых предприятий выделяется два вида объединения компаний:

национальные объединения — объединения предприятий находящихся в рамках одной страны (примером объединений национальных

³ Виссема Х. Стратегический менеджмент и предпринимательство: возможности для будущего процветания / Пер. с англ. М.: Издательство. Фин-пресс, 2000. С. 29–31.

отраслевых предприятий может являться идея организации единого холдинга на базе существующих предприятий одной отрасли).

транснациональные объединения — слияние предприятий, находящихся в различных странах (transnational merger), или поглощение предприятием компании, ин-корпорированной в другом государстве (cross-border acquisition). Объединения и поглощения определяют всё возрастающую роль в распространении глобальных предприятий на иностранные рынки и выглядят одними из форм глобализации. Транснациональные объединения и поглощения, так или иначе, связаны с деятельностью транснациональных предприятий и имеют свое выражение в существующих на данный момент мегасделках⁴.

В зависимости от отношения управленческого персонала предприятий к сделке по слиянию или поглощению компаний возможно выделить:

дружественное объединение — объединение, в котором административный состав и акционеры приобретающей и приобретаемой (целевой, выбранной для покупки) предприятий поддерживают такую сделку;

враждебное объединение — объединение и поглощение, при котором административный состав целевого предприятия (компании-мишени) не согласен с предстоящей сделкой и осуществляет ряд противостоящих мероприятий. В этом случае приобретающему предприятию приходится вести на рынке ценных бумаг действия против второй компании с целью ее поглощения.

В отношении способа объединения потенциала можно так же выделить несколько типов объединения:

корпоративный альянс — это объединение двух или нескольких компаний, он сконцентрирован на конкретном отдельном направлении бизнеса, обеспечивающий получение синергетического эффекта только в этом или этих направлениях, в остальных же видах деятельности фирмы действуют самопроизвольно;

корпорация — этот тип объединений имеет место только тогда, когда соединяются все активы вовлекаемых в сделку предприятий.

В свою очередь, в зависимости от того, какой потенциал в ходе объединения соединяется, можно выделить:

производственное объединение — это объединение, при котором объединяется производственная мощность двух или нескольких ком-

⁴ Ивлев В.А., Попов Т.В. Реорганизация деятельности предприятий: от структурной к процессной организации. М.: ООО Издательство «Научтехлит-издат», 2000 г. С. 80–81.

паний с целями получения синергетического эффекта за счет повышения масштабов деятельности;

чисто финансовое объединение — это объединение, при котором объединившиеся предприятия не действуют как единое целое, при этом не предполагается существенной производственной экономии, но имеет место сосредоточение финансовой политики способствующей усилению позиций на фондовом рынке, в инвестирование интересующих инновационных проектов⁵.

Ниже предлагается рассмотреть классификацию сгруппированных бизнес-объединений в России. Под интегрированными бизнес-объединениями (ИБО) можно понимать любое объединение организаций, где их совместная деятельность выходит за рамки рыночных сделок и контрактов. Предположительно можно выделить три типа ИБО.

Первый тип таких организаций реализует возможности контроля, совмещённые с обладанием титулами собственности объединяемых компаний. Второй тип включает рычаги координации совместной деятельности на основе регулирования доступа к отдельным производственным ресурсам. Наконец, третий тип механизмов базируется на добровольной централизации участниками группы ряда полномочий.

Если рассмотреть первый тип объединений, где выделяется, стандартный холдинг, внутри которого контрольный пакет прав собственности предприятий входящих в холдинг сосредотачивается в руках главной компании (т.е. не только «контрольный пакет акций», так как в различных российских холдингах «дочернее» предприятие не является акционерным обществом, а имеет чаще всего организационную форму общества с ограниченной ответственностью или государственного унитарного предприятия). Стандартным холдингом в российской промышленности являются, например: «Газпром», РАО «ЕЭС России», «Связьинвест», «Норильский никель» и ряд нефтяных компаний (например, «ЛУКОЙЛ»). В системе взаимодействия контрольный пакет акций участников бизнес-групп распределён между ними. В такой бизнес-группе отсутствует головная компания как единый центр принятия основных стратегических решений.

Внутри следующего типа объединений, которым характерен централизованный контроль доступа к некоторым производственным ресурсам, следует выделить в первую очередь такие бизнес-группы, которые формируются вокруг предприятий, обеспечивающих сбыт продукции и

⁵ Виссема Х. Стратегический менеджмент и предпринимательство: возможности для будущего процветания / Пер. с англ. М.: Издательство. Фин-пресс, 2000. С. 26–28.

(или) снабжение дефицитными ресурсами. К этому типу можно отнести бизнес-группы, которые объединяют натуральные расчеты между компаниями, вексельно-зачетные схемы и другие контракты.

Третий тип объединений, основан на добровольной централизации некоторых управляющих полномочий, и в определенной мере характеризующийся использованием инструментов, свойственных первым двум типам бизнес-групп. Механизмы добровольного предоставления пакетов акций в доверительное управление практикуется, прежде всего, государством (в частности, государственные пакеты акций десятков предприятий были переданы под управление АО «Роснефть»), которое надеется на такое управление государственными пакетами акций которое усилит влияние центральных компаний ФПГ (финансово-промышленные группы).

Объединение, где в основе лежит передача нескольких функций исполнительных органов обладает местом при формировании простого товарищества. Некоторые управленческие полномочия передадутся участнику бизнес-группы который уполномочен совместной деятельностью ⁶.

В основе представленной выше классификации интегрированных бизнес объединений, приведем сравнительную характеристику основных типов интеграции в таблице 1 ⁷.

Таблица 1

Сравнительные характеристики основных типов интеграции

Тип интеграционно-го взаимодействия	Организационные формы	Механизм интеграции	Принципы координации
Имущественный	Холдинги, концерны дивизиональные корпорации	Объединение, поглощение обмен акциями	Административные
Неимущественный	Промышленные группы, ФПГ. Вертикально интегрированные структуры Сетевые структуры индустриальные	Кооперация на основе контрактного права: бартер, лизинг, франчайзинг, аутсорсинг. Централизация части управленческих функций. Неформальные кооперационные соглашения	Гибридные сочетания рыночных и административных принципов

⁶ Авдашева С, Дементьев Д. Акционерные и неимущественные механизмы интеграции в российских бизнес-группах // Российский экономический жур-нал. 2000. № 1. С. 13–17.

⁷ Маркова В.Д. Внутрифирменное планирование: процесс изменений. // Инвестиционная стратегия в управлении предприятием / под ред. Титова В.В., Марковой В.Д. Новосибирск: ИЭиОПП СО РАН, 1999. С.77.

Настоящие бизнес объединения часто используют одновременно несколько механизмов интеграции, и место различных групп внутри предложенной классификации правомерно определить, опираясь на наиболее значимые для группы механизмы.

Проводя анализ мирового опыта и систематизируя его, предлагается выделить следующие основные мотивы объединений и слияний предприятий, которые сходятся в стремлении получить и усилить синергетический эффект, т.е. взаимодополняющие действия активов двух или нескольких компаний, где совокупные результаты намного превышают сумму результатов отдельных действий этих компаний. Синергетический эффект здесь возникает благодаря: экономии, обусловленной масштабами деятельности комбинирования взаимодополняющих ресурсов; финансовой экономии за счет снижения транзакционных издержек; возросшей рыночной мощи из-за снижения конкуренции (мотив монополии); взаимодополнения в области НИОКР.

Первым мотивом является «экономия, обусловленная масштабами», которая определяется тем, что средняя величина издержек на одну единицу продукции может снижаться по мере увеличения объема выпуска продукции. Одним из источников похожей экономии является распределение постоянных издержек на большее число единиц выпускаемой продукции. Объединение может оказаться желательным, если два или несколько предприятий *располагают необходимыми друг другу ресурсами*. Каждая из них имеет не только ресурсы, но и другие ценности, которые необходимо другой, и поэтому их объединение может оказаться взаимовыгодным и эффективным. *Мотив монополии*. Необходимо учитывать, что при слиянии, прежде всего, горизонтального типа компаний, основную роль играет (гласно или негласно) стремление увеличить свое монопольное положение на рынке. Объединение в данном случае даст возможность компании обуздать ценовую конкуренцию: цены из-за этого могут снизиться настолько, что каждый из производителей получит небольшую или минимальную прибыль⁸. Выгоды от объединения могут быть получены за счет экономии на дорогих исследованиях и работах *по разработке новых технологий и созданию нового вида продукции, а также на инвестициях в новую технологию и новый продукт*.

Следующий мотив: «повышение качества управления или устранение неэффективности». Объединение и поглощение компании мо-

⁸ Антипов А.А. Оценка экономической эффективности интеграции группы предприятий // Ползуновский вестник. 2005. № 2. С. 131–135.

жет ставить своей целью приближение к дифференцированной эффективности, показывающей, что управление активами одной из фирм было неэффективным, а после объединения активы корпорации становятся более эффективно управляемыми.

Одним из важных мотивов является *«налоговый мотив»*. Настоящее налоговое законодательство способствует объединению и поглощению, где результатами являются снижение налогов или получение налоговых льгот. Например, фирма с высокой прибылью, которая несет высокую налоговую нагрузку, может купить компанию с большими налоговыми льготами, которые будут использоваться для созданной корпорации в целом.

Вся это может позволить компаниям опережать своих конкурентов, занимать более прочные позиции на рынке. Но благодаря тому, что бизнес существует в социальной среде, бизнесмены и менеджеры должны оценивать степень моральности своих действий с точки зрения не здравого смысла, а морали. В интересах самого корпоративного бизнеса поступать морально, поскольку тем самым здравый смысл рассматривается как мотив и обоснования организационного поведения.

Используемые источники

1. Авдашева С., Дементьев Д. Акционерные и неимущественные механизмы интеграции в российских бизнес-группах // Российский экономический журнал. 2000. № 1. С. 13–17.
2. Антипов А. А. Оценка экономической эффективности интеграции группы предприятий // Ползуновский вестник. 2005. № 2. С. 131–135.
3. Виссема Х. Стратегический менеджмент и предпринимательство: возможности для будущего процветания / Пер. с англ. М.: Издательство. Фин-пресс, 2000.
4. Ивлев В. А., Попов Т. В. Реорганизация деятельности предприятий: от структурной к процессной организации. М.: ООО Издательство «Научтехлит-издат», 2000 г. С. 80–81.
5. Маркова В.Д. Внутрифирменное планирование: процесс изменений // Инвестиционная стратегия в управлении предприятием / под ред. Титова В.В., Марковой В.Д. Новосибирск: ИЭиОПП СО РАН, 1999. С. 77.