



ВАЛЕРИЙ ГРИБАНОВ,
РЕДАКТОР BUSINESS GUIDE
«ЛИДЕРЫ БИЗНЕСА»

РАСТЯНУТЬ ПОТРЯСЕНИЯ
ВО ВРЕМЕНИ

Потрясения уходящего года повлияли на все отрасли городской экономики, какие-то сектора пострадали меньше, какие-то больше. Однако почти все столкнулись с необходимостью перестройки бизнес-процессов. Причем это коснулось не только логистики, технологий, оборудования и материалов, но и работы с персоналом. За последние десять месяцев в стране было как минимум две информационных волны, спровоцировавших мощнейшие стрессы у значительной части населения. Это не могло не сказаться и на качестве работы сотрудников компаний. Руководителям пришлось учиться заново выстраивать управленческие процессы, повышать продуктивность у близких к ступору или впавших в депрессию подчиненных. Вероятнее всего, в наступающем году таких валяющих с ног новостей меньше не будет, но, надо полагать, определенный иммунитет у бизнеса уже к стрессовым ситуациям выработался.

Что касается экономических процессов, то потрясения последних месяцев при всех их минусах имеют под собой и плюсы. Любое потрясение выбивает с рынка слабые компании, освобождает место для новых игроков. А значит — открывает новые возможности для развития. Не об этом ли всегда мечтает настоящий предприниматель?

Что касается локомотива экономики — строительной,— то она по крайней мере еще на некоторое время останется под защитой государства. Как и предполагали многие эксперты, разговоры об отмене льготной ипотеки оказались не более чем страшилками: отказаться от такого инструмента в нынешних условиях государство себе позволить не могло. И оно этого не сделало. Впрочем, есть скептики, которые полагают, что продление льготной программы жилищного кредитования лишь будет способствовать дальнейшему наращиванию опасности возникновения «ипотечного пузыря», который если уж лопнет, то так, что всей экономике придется несладко. Но это будет не сейчас. Власти, видимо, полагают, что все потрясения в один промежуток времени укладывать неразумно. А там, глядишь, как-нибудь рассосется.



ВРЕМЯ ВЫНУЖДЕННОЙ
АКТИВНОСТИ В 2022 ГОДУ РЫНОК M&A В РОССИИ
ЗНАЧИТЕЛЬНО АКТИВИЗИРОВАЛСЯ. ОСНОВНЫМИ ЕГО ТРЕНДАМИ
СТАЛИ ПРОДАЖИ МЕЖДУНАРОДНЫМИ КОМПАНИЯМИ СВОИХ
ПОДРАЗДЕЛЕНИЙ В СТРАНЕ И ПРИЯТЫЕ РЕШЕНИЯ ИХ «ДОЧЕК»
О САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ. АРТЕМ АЛДАНОВ

По оценке большинства экспертов, в 2022 году в России существенно активизировался рынок M&A, причем не совсем в традиционных сделках слияния и поглощения. Из-за кардинального изменения геополитической ситуации после начала СВО многие зарубежные иностранные компании решили уйти из России и продали или выставили свой местный бизнес на продажу. Ряд их «дочек» принял решение о самостоятельной деятельности. В настоящее время наблюдается скупка иностранных активов российскими компаниями, данный тренд сохранится и в 2023 году.

ОСОБЫЕ ОБСТОЯТЕЛЬСТВА Рынок M&A уже давно не был настолько активным, как в этом году, отмечает Елена Ершова, руководитель группы организации сделок слияний и поглощений в России компании «Технологии доверия» (TeDo, до недавнего времени компания была частью международной сети PwC). Геополитическая ситуация повлияла очень сильно. С одной стороны, поток иностранных компаний, которые хотят продать свои российские активы. С другой стороны, очень высокий спрос на активы иностранцев со стороны российских инвесторов, а также инвесторов из отдельных зарубежных стран (Азия, Ближний Восток, некоторые страны ближнего зарубежья). «В большинстве случаев речь идет о сделках по покупке-продаже активов с дисконтом. Спрос со стороны российских инвесторов можно объяснить двумя причинами: первое — это ограничения, связанные с передвижением российского капитала; второе — это возможность привлечения заемного

капитала внутри страны. Российские банки достаточно активны и готовы участвовать в финансировании сделок по приобретению как российских, так и западных активов», — говорит эксперт.

Схожие выводы делает и партнер, руководитель корпоративной и арбитражной практики АБ «Качкин и партнеры» Кирилл Саськов. По словам специалиста, 2022 год стал в определенном смысле уникальным для рынка M&A, причем эта уникальность будет иметь долгосрочные последствия. «Одним из самых очевидных трендов является продажа бизнеса, принадлежащего иностранным инвесторам. В отсутствие политических причин такие инвесторы продолжали бы развивать принадлежащие им компании, вкладывая средства в российскую экономику. Ярким и нехарактерным элементом этого тренда является продажа, в том числе крупного бизнеса по цене существенно ниже рыночной. Также серьезное влияние на сделки оказывает необходимость осуществления длительных процедур получения административных разрешений. В некоторых секторах сделки запрещены целиком. Альтернативным выбором для иностранных владельцев российского бизнеса является реструктуризация бизнеса, заключение соглашений с российским менеджментом и передача его в доверительное управление», — добавляет он.

В целом, уточняет партнер и руководитель практики корпоративного права Maxima Legal Наталья Дятлова, суммарная стоимость сделок сократилась на четверть по сравнению с прошлым годом. При этом количество транзакций осталось примерно на том же уровне или

немного упало, хоть и не так существенно (в пределах 5–8%). Однако в рублевом выражении сумма сделок снизилась заметнее: более чем в два раза, достигнув отметки 60%. При этом действительная стоимость реализуемых активов возросла.

Наибольшее количество сделок, указывает эксперт, состоялось в таких отраслях, как лесная и целлюлозно-бумажная промышленность, машиностроение, торговля, транспорт, строительство и девелопмент, услуги, финансовые институты, химическая и нефтехимическая промышленность, электроэнергетика, сельское хозяйство, спорт и IT. В некоторых крупнейших сделках стоимость передачи активов оценивалась сторонами равной минимальному размеру уставного капитала.

РАССЧИТЫВАЯ НА ПРИБЫЛЬ Петербург и Ленобласть в силу своих географических и экономических особенностей, присутствия многих иностранных компаний оказались в этом году в гуще событий на рынке M&A. В частности, еще весной московский булочно-кондитерский комбинат «Коломенский» приобрел российское подразделение финской компании Fazer (базировавшееся в Петербурге). Еще одна финская компания — Nokian Tyres — продает производство шин во Всеволожске компании «Татнефть». Определился претендент, но пока не раскрывается, на покупку мебельной фабрики IKEA (свои торговые комплексы в России шведский холдинг решил не оставлять) в Тихвине.

Свои особенности наблюдались на рынке автопроизводства. Петербургский автозавод Nissan в этом



ПЕТЕРБУРГ И ЛЕНОБЛАСТЬ В СИЛУ СВОИХ ГЕОГРАФИЧЕСКИХ И ЭКОНОМИЧЕСКИХ ОСОБЕННОСТЕЙ, ПРИСУТСТВИЯ МНОГИХ ИНОСТРАННЫХ КОМПАНИЙ ОКАЗАЛИСЬ В ЭТОМ ГОДУ В ГУЩЕ СОБЫТИЙ НА РЫНКЕ M&A