

ЭТАПЫ СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ В РАЗВИТИИ ПРОМЫШЛЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ В ПОЛЬШЕ

Различают два типа роста фирм: так называемый внутренний, за счет инвестиций и инноваций, и внешний, за счет слияний и поглощений (M&A) [1]. Выбор между внутренним и внешним развитием зависит от многих факторов, таких как существующий производственный потенциал, повышение конкурентноспособности предприятия, время возврата капитала, прием уникальных ресурсов, барьеры выхода на рынок, возможность дешевых поглощений.

На основе исследований сформулировано несколько теорий слияний и поглощений: теория эффективности, теория монополии, теория стоимости, теория процесса, теория агрессии [2]. В науке менеджмента хорошо описаны:

- этапы и динамика процессов слияния и поглощений;
- мотивы и направления слияний и поглощений с точки зрения стратегии фирмы;
- способы управления фирмой и оценка рисков, связанных со слиянием и поглощением;
- типы слияний и поглощений [3].

Из работ Китчинга [4] мы можем сделать вывод о том, что слияния и поглощения дают положительный результат для приобретателя в следующих случаях: когда они были спровоцированы покупательским спросом, благосостояние приобретенного предприятия растет, увеличивается концентрация в рамках производства фирмы. Успех в слиянии зависит от организационных возможностей и высокого уровня управления фирмой.

Риск слияний и поглощений значительно растет при диверсификации, вертикальном слиянии. Инвестор, который принимает контроль над фирмой, не прикладывает значительных усилий и финансовых средств для поддержания ее роста и развития.

Этапы слияний и поглощений в Польше

Глубокие перемены в экономической системе Польши, которые начались в 1990 г., привели к изменениям в структуре экономики отдельных отраслей, а также во внутренней структуре предприятий. В развитии промышленных предприятий большую роль сыграли процессы слияний и поглощений. Можно выделить три этапа развития этих процессов:

- I этап 1990—2000 гг. — большинство процессов слияний и поглощений связано с приватизацией;

- II этап 1995—2005 гг. — концентрация в рамках отдельных секторов экономики;

- III этап 2004 г. — связан со вступлением Польши в Европейский союз, экспансией польских фирм на зарубежные рынки.

Большой внутренний рынок сбыта, а также географическое положение Польши привлекли инвесторов, что ускорило процесс слияний и поглощений.

На первом этапе главной причиной процессов объединения и слияния фирм была приватизация. Слияния и поглощения сыграли большую роль в тех отраслях экономики, где были нужны новые технологии, инвестиции, рынки сбыта и снабжения. Главным активом этих фирм чаще всего были высококвалифицированные кадры. Конечно, существовали фирмы с известными брендами (например, Wedel, Hortex). Большая популярность этих марок была главным фактором цены данных предприятий. Иностранцы поглощали польские фирмы в рамках своей международной экспансии. Этот процесс в Польше проходил вместе с пятой волной поглощений, связанной с развитием глобальной экономики. На данном этапе число слияний и поглощений с участием внутреннего капитала было еще незначительно. Наблюдалось стремление иностранных фирм к высокотехнологичной и специализированной продукции, которая имеет высокую рентабельность производства. Фирмы, производящие качественный продукт, но со слабым уровнем управления, который не отвечал условиям рыночной экономики, имели в финансовые проблемы, что привело к их поглощению. Большое количество таких поглощений было зарегистрировано в пищевой промышленности.

Второй этап характеризуется большой ролью стратегии развития фирм при слияниях и поглощениях. Наиболее важные факторы, которые оказывают влияние на развитие фирм, это:

- возможность использования эффекта масштаба;
- скорость и динамика развития рынка;
- рентабельность и уровень доходов;
- развитие инновационных процессов;
- возможность дифференциации фирм;
- реструктуризация предприятий;
- рост переговорного потенциала предприятия;
- увеличение возможности влияния на рынок и маркетинг фирм.

Процесс слияний и поглощений на этом этапе влияет на рост концентрации отдельных секторов экономики. Доля пяти крупнейших компаний в большинстве секторов экономики составляет 40—70 % на рынке, а процесс концентрации все еще продолжается.

Рост конкуренции вынуждает фирмы к большим затратам на маркетинг. К таким затратам можно отнести затраты на рекламу, усовершенствование упаковки, улучшение качества товара, организацию дистрибуции, организацию структуры маркетинга, научную и исследовательскую работу в области маркетинга.

Процессы концентрации происходят с разным напряжением в отдельных секторах экономики. В некоторых отраслях доля двух—пяти больших фирм доходит до 60—80 % внутреннего рынка. Раньше в этих отраслях существовало много средних и малых фирм. В настоящее время существуют отрасли, в которых несколько больших фирм контролируют не более 20 % внутреннего рынка. К ним можно отнести переработку мяса, традиционных молочных изделий, хотя процессы концентрации произошли и в этих производствах.

Экспансионистская политика лидеров в определенных секторах экономики ведет к процессам концентрации. Фирмы, которые имеют высокие обороты на рынке, высокий технологичный и экономический потенциал, чаще всего поглощают другие фирмы, особенно находящиеся в трудной экономической ситуации. Поглощение и слияние фирм доминируют там, где главными мотивами являются увеличение потенциала предприятия, получение эффекта масштаба, преобразования в продукции, а также попытки противостоять конкуренции международных фирм.

Третий этап связан со вступлением Польши в Европейский союз и повышением активности польских фирм на внутреннем и внешних рынках. Двигателем этого процесса являются единое экономическое пространство ЕС, унификация законодательной базы, ликвидация таможенных барьеров и т.д. Предприятия, которые обладают высоким технологическим и управленческим потенциалом, с успехом реализуют эти стратегии.

По данным UNCTAD, величина польских прямых инвестиций за границей в 2007 г. составила 3,120 млн евро [5]. Большинство данных инвестиций пришлось на новых членов Европейского союза (Чехия, Словакия, Венгрия, Литва, Латвия, Эстония, Румыния, Болгария). Размер инвестиций на этих рынках быстро растет.

Другим направлением польских иностранных инвестиций являются страны СНГ (Беларусь, Украина, Россия). На начало 2009 г. в Украине работало около 1000 польских фирм, а накопленные инвестиции составили около 1 млрд дол. США. При этом большое количество фирм закончило свою деятельность в Украине в связи с неясным законодательством, бюрократией, коррупцией, протекционизмом и политической нестабильностью.

Инвестиции на рынках старых членов Европейского союза пока находятся в начальной стадии. Если говорить о Германии, то на конец 2008 г. накопленные польские инвестиции составили 350 млн евро. Согласно статистике, на конец 2007 г. в Германии работало около 100 тыс. предприятий с польским капиталом, большинство из них это малый и средний бизнес.

На схожем уровне находятся инвестиции в других странах (Китай, Таиланд, Индия, Бразилия), однако можно отметить постоянный рост этих инвестиций.

К главным мотивам слияний и поглощений польских фирм на международных рынках можно отнести [6]:

1) уменьшение стоимости производства (расходы на персонал, транспорт), например, фирма *Inter Groclin* — производитель автокресел, фирмы мебельной отрасли, строительных материалов;

2) экспансию на новые рынки в связи с исчерпанием возможности роста продаж на внутреннем рынке:

- *Can-Pac, Sniezka, Atlas; Mispol* — традиционные секторы;
- *Comarch, Selena* — высокотехнологичная продукция ИТ;
- *Biolon S.A.* — фармацевтическая компания;

3) перенесение опыта с малых рынков (Литва) на крупные (Великобритания, Украина), фирма *Impel*;

4) «перехват» рынка и клиентской базы, каналов доставки и дистрибуция; *Orlen* — 400 АЗС в Германии, *Zlomrex* — Voestalpine в Австрии, фирма дистрибьютор;

5) слияние с целью создания барьера для конкуренции, сохранение и укрепление собственной позиции на рынке; фирма *Ciech* поглотила фабрики и сеть дистрибуции *Stassfurt* в Германии и *USG Gomora* — в Румынии с целью блокирования входа на рынок Центральной и Восточной Европы для сильного конкурента из Индии;

6) поглощение с целью уменьшения расходов и расширения клиентской базы на внешних рынках, фирмы *Famur, Kopex, Glink* — производители горных машин, экспортированных в различные страны мира.

В связи с экономическим кризисом наблюдается снижение темпа процессов слияний и поглощений с нехваткой финансовых ресурсов. В результате грамотного управления предприятия получили возможность поглотить находящиеся в тяжелом финансовом положении компании, стоимость которых ниже рыночной.

В Польше в 2009 г. большое количество слияний и поглощений произошло в связи с кризисом [7]. Этот процесс способствовал консолидации рынков отдельных фирм. Около 30 % предприятий в Польше в той или иной степени принадлежит государству. В 2010—2011 гг. темп приватизации этих предприятий будет ускорен (энергетика, химия).

На современном этапе в процессах слияний и поглощений возрастет значение уровня управления, развития стратегии предприятий, а также интеграции после поглощения, особенно в тех компаниях, где в стратегию поглощений включено большое количество предприятий.

Литература

1. *Frąckowiak, W.* Fuzje i przejęcia przedsiębiorstw / W. Frąckowiak. — PWE, Warszawa, 1998. — S. 13.
2. *Trautwein, F.* Merger motives and merger prescriptions / F. Trautwein // *Strategic Management Journal*. — 1990. — Vol. 11. — S. 283—295.
3. *Pierscionek, Z.* Strategie rozwoju firmy / Z. Pierscionek. — PWN, Warszawa, 1996. — S. 301—316.

4. *Hunt, J.W.* Changing pattern of acquisition behaviour in takeovers and the consequences for acquisition processes / *J.W. Hunt* // *Strategic Management Journal*. — 1990. — Vol. 11. — S. 69—77.

5. *Radomska, E.* Bezpośrednie Inwestycje Zagraniczne (BIZ) polskich firm / *E. Radomska* // *Biuletyn BPOU*. — 2009. — № 4.

6. *Nowy Przemysł* // *Polskie inwestycje zagraniczne*. — 2008. — № 4.

7. *Świderek, T.* Polski rynek fuzji i przejąć, GP/forsal.pl.

8. Succeeding at cross-border M&A / *J. Bleeke [et al.]* // *The McKinsey Quarterly*. — 1990. — № 3.

9. *Świderek, T.* Polski rynek fuzji i przejąć / *T. Świderek*. — [Electronic resource]. — Mode of access: GP/forsal.pl.

*Р. Собецки, д-р экон. наук, профессор
Главная коммерческая школа в Варшаве (Варшава, Польша)*

ГЛОБАЛИЗАЦИЯ КАК ПРОЦЕСС ФОРМИРОВАНИЯ КОРПОРАТИВНОГО РЫНКА

1. Сущность экономической глобализации

Глобализацию можно рассматривать с экономической, общественной, политической, культурной и других точек зрения. В данной статье глобализация будет рассматриваться прежде всего с экономической точки зрения. Собственно говоря, определение процесса глобализации возможно тогда, когда он будет рассматриваться упорядоченным способом: как сущность явления, проявления, причины, последствия, сквозь факторы, влияющие на ускорение процесса, факторы воздействующие на торможение процесса. По мнению автора, самый точный подход к пониманию глобализации в экономическом смысле представляет профессор *В. Шиманьски*, который считает, что глобализация является **фазой развития рынка, в которой наступает его высвобождение от предельных барьеров вместе со всеми вытекающими отсюда последствиями** [1]. Парадигмой глобализации является **открытость** отечественных экономик, т.е. исчезновение границ для распределения факторов производства, главным образом капитала (капитала знаний и физического). Наиболее общей последовательностью этой открытости является образование нового экономического порядка, опирающегося на доминирование рынка в масштабе всего Земного шара.

К важнейшим проявлениям глобализации относятся: либерализация перелива капитала, технологий, труда, товаров и услуг, а также образцов потребления и культур. Особенно важным проявлением является свободный перелив капитала как в форме портфельных, так и прямых инвестиций над границами государств. До вступления рынка в фазу глобализации торговля товарами была в некотором смысле субститутом отсутствия свободы капитала и отсутствием свободы выбора места производства. Фактором, активизирующим открытие рынка над границами государств, является в настоящее время не торговля, а движение