

УДК 658.16 (571.53)  
ББК 65.291.93 (2 Рос)

**Е. О. Горбатенко**  
*ассистент кафедры финансов*  
*Байкальского государственного университета экономики и права,*  
*аспирант кафедры финансов, г. Иркутск*  
*e-mail: basushka@mail.ru*

## **ВЛИЯНИЕ СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ НА ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ РЕГИОНА**

---

Рассмотрены понятия и типы финансовой устойчивости региона. В рамках темы выделены факторы, оказывающие влияние на финансовое состояние субъекта. Показана структура крупнейших предприятий Иркутской области. Проанализирована связь между финансовой устойчивостью основных предприятий, находящихся на территории региона и его финансовым состоянием.

**Ключевые слова:** устойчивость, финансовая устойчивость, финансовая устойчивость региона, слияния и поглощения, финансовое состояние, процесса регионального развития

---

**E.O. Gorbatenko**  
*Assistant of the Department of Finance*  
*of Baikal National University of Economics and Law*  
*the post-graduate student, Irkutsk*  
*e-mail: basushka@mail.ru*

## **INFLUENCE OF MEREGERS AND ACQUISITIONS ON THE FINANCIAL STATUS OF THE REGION**

---

The author considers concept and types of financial stability of region. Factors and their influence on financial stability of region have been revealed. The structure of the largest enterprises of the Irkutsk region has been revealed. Communications between financial well-being of region and financial stability of the largest enterprises have been analyzed.

**Key words:** stability, financial stability, financial stability in the region, mergers and acquisitions, financial condition, the process of regional development

---

В современной экономике в условиях глобализации и глобальной конкуренции перед отечественными компаниями как никогда остро стоит проблема интенсивного роста путем применения конкретных и эффективных мер, направленных на внутреннее и внешнее развитие. К стратегиям внутреннего роста чаще всего относятся продуктовые инновации, расширение рынка, увеличение производственных мощностей.

Основные принципы внешнего развития крупных компаний в начале 21 века — ориентация на экспансию и рост. Возникает потребность поиска действенных технологий по выводу предприятий на траекторию устойчивого роста, необходимость освоения современных методов реструктуризации собственности<sup>1</sup>.

На российском рынке преобладают сделки между российскими участниками, на них приходится 86% от суммарного объема слияний и поглощений. Из иностранных инвесторов на российском рынке лидируют американцы<sup>2</sup>.

Активизация рынка слияний и поглощений в России по отраслям обусловлена ростом внутреннего спроса на продукты питания и напитки, финансовые услуги, промышленность и телекоммуникации.

Данные по сделкам M&A с участием российских компаний  
за 2005-2007 гг. млн. долл.<sup>3</sup>

Таблица 1

Отрасли	Итоги за 2005 г.		Итоги за 2006 г.		Итоги за 2007 г.		Итоги за 2008 г.	
	Число сделок	Сумма сделок	Число сделок	Сумма сделок	Число сделок	Сумма сделок	Число сделок	Сумма сделок
Финансы	28	1 512	37	2 658	53	7 137	54	2 221,3
Электроэнергетика	2	173	4	489,7	24	18 305	41	9 533,80
Пищевая	42	1 490,10	44	1 401,9	52	4 488	35	7 506,2
Нефтегазовая	22	1 7438	27	8 428,5	46	4 3216	22	7 321,90
Металлургия	16	1 554,50	20	1 5866	22	6 169	18	7 038,90
Телекоммуникации	19	735,2	27	2 008,8	30	7 468	29	4 656,70
Ритейл	27	630	39	2 697,9	41	4 688	21	3 855
Строительство и недвижимость	14	1 537	24	1 682,7	29	3 234,70	33	3 530,10
Горнорудная	8	2 537,70	11	1 714,5	25	9849	18	2 984,6
Химическая	15	1 106,70	9	283,6	20	4 347	16	2 201,80
Машиностроение	26	1 231,80	20	511,1	32	2 725	17	1 858,20
Транспорт	4	225	14	927,7	19	1 660	15	1 675,70
Прочее	18	1 224,5	30	1 502,8	41	5 577,60	19	934,6
СМИ	15	419	27	1 442,5	23	2 150	17	874,2
Гостиничный бизнес, досуг, туризм	10	579,7	8	293,8	21	807	8	763,7
Информационные технологии	7	88	3	367	8	341,7	17	609,8
<b>ИТОГО</b>	<b>273</b>	<b>32 482,20</b>	<b>344</b>	<b>42 276,5</b>	<b>486</b>	<b>122 163</b>	<b>380</b>	<b>77 556,5</b>

Практически все крупнейшие предприятия Иркутской области также были участниками слияний и поглощений. Например, филиал «Иркутский алюминиевый завод Сибирско-Уральской алюминиевой компании «ИРКАЗ-СУАЛ» и ОАО «Братский алюминиевый завод» перестали быть самостоятельными предприятиями и вошли в один из крупнейших

российских холдингов «РУСАЛ», корпорация «Иркут» стала дочерней структурой ОАО «ОАК», ОАО «Байкальский целлюлозно-бумажный комбинат» был приобретен финансово-промышленной группой «Базовый элемент», ОАО «Верхнечонскнефтегаз» разделена между НК «Роснефть», ТНК-ВР и Восточно-Сибирской газовой компанией и т.д.

Многочисленные исследования показывают, что благосостояние стран или регионов зависит от уровня производительности, расположенных на их территории корпораций. Причинно-следственные связи процесса регионального развития представлены на схеме (рис 1).



Рис. 1. Причинно-следственные связи процесса регионального развития<sup>4</sup>

Уровень производительности и устойчивости зависит от способности предприятий обеспечивать себе долгосрочные конкурентные преимущества на рынке. Сегодня не столь важны ресурсы, которыми обладает регион, сколь важны способности региональных властей и бизнеса, в ответ на вызовы рынка, быстро адаптировать существующие ресурсы, а также развивать и создавать новые<sup>5</sup>.

Финансовое состояние государства, региона, предприятия, фирмы, предпринимателя, семьи — состояние экономического субъекта, характеризующее наличие у него финансовых ресурсов, обеспеченностью денежными средствами, необходимыми для хозяйственной деятельности, поддержания нормального режима работы и жизни, осуществления денежных расчетов с другими субъектами<sup>6</sup>. Финансовое состояние региона характеризуется несколькими типами: абсолютно устойчивое, нормальное, неустойчивое и кризисное. Наиболее предпочтительными являются абсолютно устойчивое и нормально (устойчивое) состояние.

Исследованию состояния устойчивости и равновесия экономических систем посвящено множество трудов ученых-экономистов. Однако к настоящему времени экономическая наука не располагает целостной логической системой, с помощью которой можно было бы дать теоретически

обоснованное толкование категориям экономической, в частности, финансовой устойчивости. На современном этапе представления многих исследователей о финансовой устойчивости формируются в результате рассмотрения с точки зрения эффективности процессов воспроизводства и распределения общественной продукции. Одни при исследовании всей совокупности существующих определений и трактовок финансовой устойчивости в качестве основной формы ее внешнего проявления признают состояние платёжеспособности, то есть способности своевременно выполнять все платёжные обязательства, связанные с торговыми, кредитными и иными операциями. Другие критерием финансовой устойчивости субъекта экономической деятельности считают состояние кредитоспособности<sup>7</sup>. Высшей же формой финансовой устойчивости признается способность экономической системы развиваться в условиях постоянного изменения внутренней и внешней сред. В итоге, все исследователи едины во мнении, что финансовая устойчивость – это такое состояние финансовых ресурсов хозяйствующего субъекта экономики, которое гарантирует и обеспечивает постоянство его экономического развития на перспективу.

В более обобщенном варианте можно сформулировать следующее понятие «финансовая устойчивость региона» — это экономическое развитие региона, при котором обеспечивается качественный рост воспроизводства общественной продукции и соблюдаются условия оптимального, пропорционального и справедливого ее распределения между институциональными субъектами экономики при снижающихся объемах использования в воспроизводственном процессе ограниченных ресурсов<sup>8</sup>.

К основным условиям, определяющим финансовую устойчивость на уровне страны и регионов относятся:

- бездефицитность (профицитность, сбалансированность, ограниченность заданным пределом) консолидированного, государственного, региональных и местных бюджетов;
- ограниченность внутреннего и внешнего долга; способы их обслуживания;
- платёжеспособность всех участников экономического и финансового оборота применительно к принятым обязательствам, предотвращение дефолта;
- сбалансированность платёжного баланса страны;
- удержание инфляции на нормативно-допустимом уровне;
- плановость и регулируемость изменений валютного курса рубля;
- недопущение кризисных проявлений на фондовом рынке страны, обвала рынка ценных бумаг;
- соответствие денежной массы объемам производства и продажи товаров и услуг;

- финансовая обеспеченность инвестиционного сектора;
- наличие золотовалютных резервов и стабилизационного фонда.

Финансовая устойчивость страны и регионов характеризуется также способностью финансовой системы придти в состояние финансового равновесия после его нарушения под действием внутренних и внешних возмущений.

Как уже было сказано выше, на финансовое благосостояние региона оказывает влияние финансовое состояние крупнейших предприятий находящихся на его территории. А сделки по слияниям и поглощениям позволяют улучшить свое финансовое положение благодаря приобретению в своем секторе или в другом дополняющих активов, усилению позиции на рынке через слияния, избавлению от конкурентов - путем их покупки и захвата доли рынка<sup>9</sup>. Таким образом, все предприятия Иркутской области с помощью слияний и поглощений улучшили свое финансовое состояние, тем самым создав предпосылки для сохранения текущего уровня благосостояния региона. Это связано с тем, что финансово устойчивое предприятие является стабильным налогоплательщиком, а также обеспечивает жителей области рабочими местами, т.е. источниками дохода.

## Примечания

<sup>1</sup> Зухурова Л.И. Оценка инвестиционной стоимости компании в сделках слияния и поглощения // Автореферат диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук. – Новосибирск. - 2007. – С.21.

<sup>2</sup> Ознобишина Е.В. Организация управления в компании в условиях слияния и поглощения // Автореферат диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук/ - Москва. - 2007. – С. 32.

<sup>3</sup> Интернет-портал M&A intelligence [Электронный ресурс].- Режим доступа: [www.majournal.ru/statma/](http://www.majournal.ru/statma/).- (20.04.2010).

<sup>4</sup> Идрисов А. Стратегия развития региона [Электронный ресурс] / Портал информационной поддержки малого и среднего бизнеса.- 2009.- 15 сентября.- Режим доступа: [www.subcontract.ru/Docum/DocumShow\\_DocumID\\_238.html](http://www.subcontract.ru/Docum/DocumShow_DocumID_238.html).- (20.04.2010).

<sup>5</sup> Там же

<sup>6</sup> Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б. Современный экономический словарь [Электронный ресурс] / Смоленский институт бизнеса и предпринимательства.- 1999. - Режим доступа: [http://www.sibe.ru/library\\_det.aspx?id=920](http://www.sibe.ru/library_det.aspx?id=920).- (20.04.2010).

<sup>7</sup> Фаттахов А.А. Стратегия управления финансовой устойчивостью экономических // Автореферат диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук/ - Ижевск.– 2005. – С. 15.

<sup>8</sup> Гаскаров А.Р. Целевые программы как инструмент обеспечения финансово-экономической устойчивости субъекта Российской Федерации // Автореферат диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук. – Москва. – 2007. – С. 25.

<sup>9</sup> Маршак А. Эффективные слияния и поглощения [Электронный ресурс] / Международное сообщество менеджеров.- 2008.- 28 июня.- Режим доступа: <http://www.executive.ru/knowledge/announcement/338280/>.- (20.04.2010).

## Bibliography

1. Gaskarov A.R Target-oriented program as a tool to ensure financial and economic stability of the subject of the Russian Federation Workshop / /

---

Abstract of thesis for degree candidates of the economic sciences. - Moscow. - 2007. - p. 25.

2. Zuhurova L.I. Assessment of the investment company's value in mergers and acquisitions / Abstract of thesis for degree candidates of the economic sciences. - 2007. - p.28.

3. Oznobishin E.V. Organization management companies in mergers and acquisitions // Abstract of thesis for degree candidate of economic sciences / - Moscow. - 2007. - p. 32.

4. Fattahov A.A. Management Strategy for financial sustainability of economic // Abstract of thesis for degrees of either candidate of economic sciences / - Izhevsk .- 2005. - p. 22.

5. Idrisov Strategy of development of the region [electronic resource] / portal of information for small and medium businesses .- 2009 .- September 15 .- Mode of access:

[www.subcontract.ru/Docum/DocumShow\\_DocumID\\_238.html](http://www.subcontract.ru/Docum/DocumShow_DocumID_238.html).- (20.04.2010).

6. Marshak A. Effective mergers and acquisitions [electronic resource] / International community managers .- 2008 .- June 28 .- Mode of access: <http://www.e-xecutive.ru/knowledge/announcement/338280/>.- (20.04. 2010).

7. Riseberg B.A., Lozovsky L.S., Starodubtseva E.B. Modern Dictionary of Economics [electronic resource] / Smolensk Institute of Business and Entrepreneurship .- 1999. - Mode of access:

[http://www.sibe.ru/library\\_det.aspx?id=920](http://www.sibe.ru/library_det.aspx?id=920).- (20.04.2010).

8. Internet portal of M & A intelligence [electronic resource].- Mode of access: [www.ma-journal.ru/statma/](http://www.ma-journal.ru/statma/).- (20.04.2010).