

АНАЛИЗ ТЕНДЕНЦИЙ РЫНКА СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Далимаева Я. С., студ., Дём О. Д., к.э.н., доц.

*Витебский государственный технологический университет,
г. Витебск, Республика Беларусь*

Реферат. В статье рассмотрены тенденции рынка слияний и поглощений в Республике Беларусь за 2022–2024 год, проведен сравнительный анализ динамики рынка M&A в 2019–2021 и 2022–2024 годах. Сделан вывод о том, что динамика рынка M&A в Беларуси будет зависеть от инвестиционного климата, уровня интереса иностранных компаний, а также внутренних экономических условий, включая доступность капитала и регуляторную среду.

Ключевые слова: инвестиции, слияния, поглощения, коммерческие организации, капитал.

В условиях современной глобальной экономики и усиливающейся конкурентной среды отечественные компании сталкиваются с необходимостью ускоренного развития и расширения бизнеса. Для обеспечения устойчивого роста организации вынуждены искать новые действенные стратегии, способствующие укреплению их финансовой устойчивости и расширению присутствия на внешних рынках. Одним из наиболее эффективных инструментов в достижении этих целей является стратегия слияний и поглощений (M&A), которая позволяет компаниям оптимизировать бизнес-процессы, укреплять рыночные позиции и повышать конкурентоспособность. В последние годы сделки M&A становятся все более распространенным механизмом корпоративного развития, обеспечивая доступ к новым технологиям, ресурсам и клиентским сегментам, а также способствуя формированию более устойчивых бизнес-моделей в условиях динамично меняющейся экономической среды.

На данный момент рынок слияний и поглощений в Беларуси претерпевает значительные изменения, отражая как внутренние экономические тенденции, так и влияние глобальных процессов. В 2024 году в стране было завершено 27 сделок, связанных с изменением собственности, приобретением активов и реорганизациями, что на три сделки больше, чем в 2023 году. Однако, несмотря на увеличение количества сделок, общий объем рынка снизился на 26 %, достигнув 770 млн долларов, согласно оценкам инвестиционной компании «Юнитер» [3]. Данный показатель демонстрирует продолжающееся сокращение рынка, поскольку совокупный объем сделок за последние три года оказался на 49,5 % ниже, чем в период 2019–2021 годов.

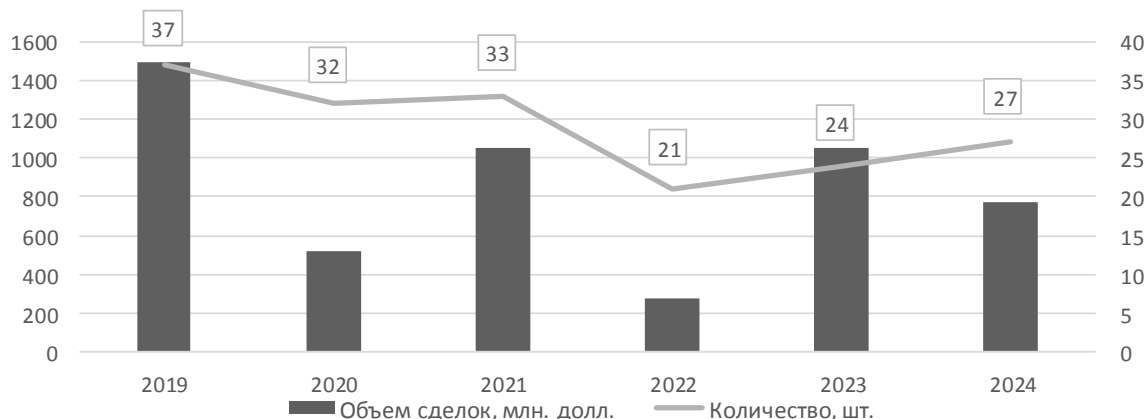


Рисунок 1 – Динамика рынка M&A Беларуси за 2019–2024 гг. [2; 3]

Следует учитывать, что в выборке не отражены две масштабные сделки компании ЕРАМ Systems, совершенные в 2024 году на сумму 930 млн долларов. Их исключение из расчетов позволяет объективно оценить динамику рынка без учета однократных anomalно крупных

сделок, которые значительно искажают общую картину.

Таким образом, рынок слияний и поглощений в Беларуси демонстрирует значительное снижение активности, отражая изменения в экономической и инвестиционной среде. Общее число завершенных сделок в 2022–2024 гг. составило 72, что на 45,8 % меньше, чем в 2019–2021 годах, когда было зарегистрировано 105 сделок. Такое сокращение связано как с макроэкономическими факторами, так и с изменениями отраслевой структуры инвестиционной активности.

Рассматривая динамику по секторам, можно отметить заметное смещение фокуса с IT-сектора, который занимал лидирующие позиции и по объему, и по количеству сделок, на производственный и строительный сектор. В период 2019–2021 гг. IT являлся наиболее активной отраслью (41 сделка из 105), тогда как «Недвижимость и строительство» занимали вторую позицию (15 сделок), а «Продукты питания и напитки» располагались на третьем месте (11 сделок). Однако за последние три года структура рынка сильно изменилась: наибольшее количество сделок было заключено в производственном секторе (15 сделок) и сфере недвижимости и строительства (12 сделок), тогда как количество сделок в IT-секторе сократилось на 80 % (8 сделок за три года).

При этом расширился отраслевой охват сделок M&A. В 2024 году сделки были зафиксированы в 14 секторах, что свидетельствует о росте диверсификации инвестиций. Для сравнения, в 2023 году сделки охватывали 15 отраслей, в 2022 году – 7, а в 2021-м – 8.

Примечательная особенность белорусского рынка сделок M&A – небольшое количество входящих сделок, связанных с приобретением иностранным инвестором белорусских активов. Основную часть сделок на рынке составляют локальные или исходящие операции, инициированные компаниями-резидентами, а приобретаемые активы расположены как внутри страны, так и за её пределами. Для белорусского рынка преобладания локальных и исходящих сделок можно объяснить следующими причинами:

Ограниченные ресурсы для международных операций. Возможность выхода белорусских предприятий на внешние рынки M&A напрямую зависит от их финансовой устойчивости и эффективности. Приобретение иностранных активов требует значительных капиталовложений. Такие сделки часто ориентированы на расширение рынков сбыта и создание новых логистических цепочек. В то же время приобретение местных активов, как правило, направлено на вертикальную интеграцию и консолидацию бизнеса.

Снижение числа входящих сделок. Темпы развития рынка иностранных инвестиций в Беларуси во многом зависят от общего инвестиционного климата, административно-правового регулирования и условий для ведения бизнеса. В последние годы многие зарубежные компании сокращают своё присутствие в стране, продавая активы местным инвесторам, что способствует увеличению доли исходящих сделок.

Изменение отраслевой структуры M&A. В прошлом году структура M&A значительно изменилась: «Производство» (включая строительные материалы и деревообработку) стало доминирующим сегментом, занимая около 70 % всех сделок, и большая их часть имела характер выкупа организации в госимущество. Доля остальных отраслей составила менее 10 %, при этом впервые IT-сектор оказался в категории «прочие».

Актуальные экономические условия. Интерес иностранных инвесторов к Беларуси сохраняется, но они воспринимают текущую экономическую и политическую ситуацию как возможность приобретения активов с существенным дисконтом. При этом компании, бизнес-модель которых зависит от внутреннего рынка, не привлекательны для иностранных инвесторов.

Действующее законодательство. Для успешной M&A сделки необходимо не только согласовать между сторонами ее условия, но в некоторых случаях согласовать ее с теми или иными государственными органами. Помимо стандартной процедуры согласования сделок с органом антимонопольного регулирования, указом Президента Республики Беларусь от 14.03.2022 N93 «О дополнительных мерах по обеспечению стабильного функционирования экономики» установлено, что продажа долей или акций в белорусских компаниях не гражданами Республики Беларусь требует согласия, оформленного в виде постановления Совмина [1]. Подобные меры дополнительно снижают ликвидность инвестиций, что в свою очередь снижает привлекательность белорусских активов для иностранных инвесторов.

Таким образом, в дальнейшем развитие рынка M&A в Беларуси будет зависеть от инвестиционного климата, уровня интереса иностранных компаний, а также внутренних экономических условий, включая доступность капитала и регуляторную среду. Можно

сделать прогноз, что в 2025–2026 годах рынок M&A в Беларуси останется преимущественно локальным с ограниченным участием международных инвесторов, а возможными драйверами роста станут внутренние инвестиции и стратегическая консолидация активов. В условиях высокой экономической неопределенности динамика сделок будет зависеть от способности компаний адаптироваться к новым вызовам и эффективно управлять активами. Если инвестиционный климат улучшится, рынок может продемонстрировать постепенное восстановление, но в ближайшие годы он будет развиваться в условиях структурных изменений и перераспределения капиталов.

Список использованных источников

1. О дополнительных мерах по обеспечению стабильного функционирования экономики [Электронный ресурс]: Указ Президента Респ. Беларусь, 14 марта 2022 г., № 93 / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2022. – Режим доступа: <https://pravo.by/document/?guid=12551&p0=P32200093>. – Дата доступа: 14.04.2025.
2. Рынок слияний и поглощений в Беларуси в 2022 году [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://aser.by/wp-content/uploads/2023/01/ASER_Report_MA_2022.pdf. – Дата доступа: 12.04.2025.
3. Чем запомнился рынок M&A Беларуси в 2024 году [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://myfin.by/article/rynki/pocti-2-mlrd-kakim-byl-rynok-ma-belarusi-v-2024-godu-35588>. – Дата доступа: 12.04.2025.

УДК 336.13

ОСОБЕННОСТИ БЮДЖЕТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ ТРАНСПОРТНОГО СЕКТОРА РЕГИОНА

Москалёва Т. С., студ., Жучкевич О. Н., ст. преп.

*Витебский государственный технологический университет,
г. Витебск, Республика Беларусь*

Реферат. В статье представлен краткий анализ бюджетного финансирования транспортного сектора региона Республики Беларусь. Приведены основные данные по Государственной программе «Транспортный комплекс» на 2021–2025 гг., а также данные по финансированию части затрат транспортных организаций и обновлению парка подвижного состава региона.

Ключевые слова: общественный транспорт, субсидии, обновление парка.

Так как общественный транспорт является социально значимым объектом, а также показателем развития региона, то его финансирование осуществляется в том числе за счет средств местных бюджетов. Согласно программной классификации, расходы бюджета в области транспорта осуществляются в соответствии с принятой Государственной программой «Транспортный комплекс» на 2021–2025 гг.

В таблице 1 представлено распределение долей по финансированию мероприятий региона подпрограммы 2.

Из данных таблицы 1 следует, что наибольшая доля финансирования ежегодно приходится на мероприятия по обеспечению окупаемости перевозок собственными доходами транспортных организаций к концу 2025 года (66,38 %). Также ежегодно около 20–30 % объема финансирования занимают мероприятия по обновлению парка подвижного состава автомобильного, городского электрического транспорта. В 2024 году было выделено 3,8 % средств на развитие коммуникаций городского электрического транспорта и 0,36 % – на строительство станций для зарядки электробусов. В 2025 году их доли увеличились и составили 12,45 % и 2,83 % соответственно.

Так как ежегодно средства госпрограммы направляются в больших объемах на финансирование затрат по обеспечению окупаемости перевозок собственными доходами и обновлению парка подвижного состава, то следует рассмотреть динамику финансирования данных мероприятий подпрограммы 2, представленной на рисунке 1.