

МИНОБРНАУКИ РОССИИ
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«САРАТОВСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ
Н.Г. ЧЕРНЫШЕВСКОГО»

Кафедра финансов и кредита

АВТОРЕФЕРАТ

на выпускную квалификационную работу (магистерскую работу)

по направлению 38.04.01 Экономика

профиль «Финансовое планирование»

студентки 3 курса экономического факультета

Алимбоевой Нурафшон Баходир кизи

**Тема работы: «Оценка эффективности слияний и поглощений
российских банков»**

Научный руководитель:

зав. кафедрой финансов и кредита,

к.э.н., доцент

_____ О. С. Балаш

Зав. кафедрой финансов и кредита,

к.э.н., доцент

_____ О. С. Балаш

Саратов 2025

Актуальность темы. В связи с быстроменяющимися условиями рынка и усилением экономических связей между национальными хозяйствами интеграционные процессы играют важную роль, так как компании стремятся не только обеспечить себе выживаемость, но кроме того, улучшить свое положение на рынке и адаптироваться к изменениям с наименьшими потерями. Также стоит отметить, что по результатам регулярного отчета «Management Tools & Trends», опубликованного Bain & Company по итогам опроса топ-менеджеров из более чем 70 стран, слияния и поглощения были включены в список 25 актуальных бизнес-технологий 2018 года¹.

В настоящее время ежедневно совершается как минимум одна операция по слиянию или поглощению компаний, и в тоже время четыре из пяти долларов США вкладываются не на создание новых компаний и внедрение инновационных технологий, а на приобретение финансовых активов существующих и функционирующих компаний².

Актуальность темы определяется растущей значимостью слияний и поглощений как способа, с помощью которого компании приспосабливаются к глобальным вызовам, таким как санкционное давление, цифровизация и экологические и социальные преобразования. При этом высокая доля неудачных сделок (свыше 60%) свидетельствует о недостаточности традиционных методов оценки, ориентированных на краткосрочные финансовые метрики. Особую значимость исследование приобретает в контексте российской специфики — доминирования непрозрачных схем M&A, искусственных банкротств и регуляторных ограничений. Разработка комплексного подхода, интегрирующего финансовые, управленческие и

¹ Каталкина, М. Ю. Анализ глобального и российского рынков слияний и поглощений: тренды, движущие факторы, эффективность сделок/ М. Ю. Каталкина // Вестник ГУУ. - 2020. - №9. - С. 5-14.

² Варвус, С. А. Роль процессов слияний и поглощений в российской экономике / С. А. Варвус, А. М. Клименкова// Science Time. – 2014. - №7. – С. 48-57.

макроэкономические факторы, позволит снизить риски переплаты, прогнозировать долгосрочные эффекты и повысить устойчивость корпоративных стратегий в условиях нестабильности.

Несмотря на то, что существует общность в механизмах реализации слияний и поглощений в разных странах, но, тем не менее, в силу специфики экономики каждой страны, особенностей и длительности развития рынка М&А, тем самым обуславливается характеристика сформировавшегося рынка М&А в каждой стране. Также можно отметить, что взгляды многих ученых-экономистов расходятся в некоторых аспектах процесса слияний и поглощений. Так это обуславливает существование проблематики дефиниции понятия «слияния и поглощения», многообразия подходов к классификации видов сделок М&А и др.

Также стоит отметить, что кроме выше указанных причин слияний и поглощений существуют множество других мотивов при интеграции бизнеса. Мотивы слияний и поглощений зависят от конечной цели, к которой стремятся интегрируемые компании. По данной тематике существует множество исследований, в результате которых были систематизированы мотивы компаний и выделаны различные мотивационные теории. И в данной работе рассмотрены основные мотивационные теории.

Степень разработанности. В связи с ростом активности на рынке слияний и поглощений выросло количество академических исследований в этой области, как в зарубежной, так и отечественной литературе. В зарубежной литературе можно отметить таких ученых основоположников как С. Майерс, Д. Дедамфилис и Р. Брейли, П. Гохан, А. Р. Лажу, С. Ф. Рид, С. Брэгг и многие другие.

Проблемы рынка слияний и поглощений так же и рассматриваются в отечественной литературе. Теоретические аспекты вопроса слияний и поглощений, особенности совершения сделок в области слияний и поглощений компаний в условиях отечественной экономики, проблемы совершенствования российского законодательства, интеграция российских компаний в мировое

хозяйство исследуются в работах Беляева П. А., Горбунова В.К., Варвус С.А., Ермольчик В. В., Иванов А. Е., Сандлер Е. Д., Щегельский Д.В. и др.

Несмотря на достаточную разработанность данной темы, слияния и поглощения остаются актуальной темой и требуется дальнейшее ее исследование для оценки эффективности слияний и поглощений как способа оптимизации деятельности компаний. В связи с чем **целью** выпускной квалификационной работы выступает оценка эффективности слияния банков на примере ПАО «Росбанк» и ПАО «Т Банк». В соответствии с целью выделяются **задачи**:

- дать определение понятиям слияние и поглощение
- рассмотреть типы слияний и поглощений
- изучить мотивы слияний и поглощений
- выявить риски слияний и поглощений
- исследовать методы оценки эффективности слияний и поглощений
- отобразить современное состояние экономики России на предмет проведения сделок слияния, демонстрируя статистические сведения
 - охарактеризовать нынешнее состояние банковского сектора рынка слияний и поглощений в России
 - дать общую и экономическую характеристику выбранных для исследования банков
 - оценить стоимость и эффект синергии от сделки между выбранными банками

Предметом выпускной квалификационной работы является процесс оценки эффективности сделки слияния и поглощения на примере ПАО «Росбанк» и ПАО «Т Банк». **Объектом** выступает рынок слияния и поглощения в России.

Научная новизна исследования. Несмотря на обширную изученность темы, до 60% сделок M&A остаются неудачными из-за недооценки

комплексных рисков³. В российской практике добавлены уникальные барьеры — например, доминирование «дружественных» поглощений через механизмы искусственных банкротств³, что требует специфических подходов к анализу. Предложенные методы позволяют не только оценить текущую эффективность, но и прогнозировать долгосрочные последствия для экономики и корпоративного сектора.

Этот подход сочетает теоретическую глубину (анализ глобальных тенденций) и практическую ориентированность (адаптация моделей под российские условия), что расширяет инструментарий для принятия управленческих решений в условиях кризисов и санкций⁴.

Практическая значимость данного исследования определяется его итогами. Собранные и систематизированные в работе данные, а также полученные выводы могут быть полезны при подготовке аналитических и обзорных исследований, посвященных оценке эффективности слияний и поглощений компаний. Результаты работы могут служить основой для дальнейшего изучения этой темы и решения связанных с ней проблем. Предложенные методы могут быть использованы: компаниями — для оценки целесообразности сделок и пост-интеграционного управления, регуляторами — при разработке норм контроля за M&A, инвесторами — как инструмент минимизации рисков при финансировании сделок. Данные материалы могут быть полезны в образовательных целях — например, при подготовке лекций по финансовым дисциплинам, создании методических материалов, а также в работе над курсовыми и дипломными проектами студентов, что можно обозначить как **теоретическую значимость исследования**.

³ Беглова, Ю. С. Эффективность сделок по слиянию и поглощению: миф или реальность? / Ю. С. Беглова // Российское предпринимательство. – 2013. – Т. 14, № 8. – С. 110-114.

⁴ Дубоглазова, Ю. А. Оценка экономической эффективности слияния и поглощения компаний / Ю. А. Дубоглазова, Е. Д. Малевская-малевич // МНИЖ. – 2015. – № 11-1. – С. 37-40.

Методологическую основу. Методология исследования базируется на комплексном подходе, объединяющем теоретические и практические методы анализа, направленные на оценку эффективности сделок M&A (Mergers and Acquisitions). В основу работы положены следующие элементы:

Теоретико-методологическая база:

— Принципы финансового анализа (вертикальный, горизонтальный анализ, коэффициентный метод).

— Методы оценки синергетического эффекта (расчёт экономии затрат, роста выручки, оптимизации капитала).

— Подходы к оценке стоимости компаний (дисконтирование денежных потоков, сравнительный анализ, метод рынка капитала).

2. Эмпирические методы:

— Сравнительный анализ финансовых показателей компаний до и после сделки (рентабельность, ликвидность и т.д).

— Case-study — углублённое изучение конкретных кейсов слияний и поглощений в выбранной отрасли.

— Статистические методы: корреляционный и регрессионный анализ для выявления факторов, влияющих на успешность сделок.

3. Инструменты и источники данных:

— Финансовая отчётность компаний (балансы, отчёты о прибылях и убытках).

— Данные фондовых бирж (динамика котировок, индексы).

— Отчёты аналитических агентств (АК&М, Thomson Reuters)

— Публикации в научных журналах и профессиональные базы данных

4. Критерии оценки эффективности:

— Финансовые метрики: рост EBITDA, ROE, снижение долга/EBITDA.

— Рыночные показатели: увеличение рыночной доли, капитализации.

— Достижение заявленных синергий (операционных, финансовых, стратегических).

5. Практическая часть:

— Выбор репрезентативной выборки компаний, участвовавших в М&А.
— Расчёт интегральных индикаторов эффективности (например, NPV сделки).

— Разработка рекомендаций по оптимизации процессов после слияний и поглощений.

6. Ограничения методологии:

— Влияние внешних факторов (макроэкономические кризисы, регуляторные изменения).

— Субъективность оценки нематериальных активов и синергий.

Данный подход позволяет системно оценить не только краткосрочные финансовые результаты сделок, но и их долгосрочное влияние на устойчивость бизнеса. Результаты исследования могут быть использованы для формирования универсальных критериев анализа М&А в различных отраслях экономики.

Нормативно - правовая база выпускной квалификационной работы включает в себя анализ таких документов как Налоговый и Гражданский Кодексы РФ, законодательные и нормативные акты Государственной Думы и Правительства РФ и пр.

Практическую базу составляют данные бухгалтерского учета по банкам ПАО «Росбанк» и ПАО «Т Банк» за период 2021, 2022 и 2023 годы

Структура выпускной квалификационной работы. В первой главе рассмотрено, что подразумевает под собой понятие «слияние и поглощение», какие подходы определения существует в экономической литературе в России и за рубежом, также рассмотрена классификация сделок М&А, многообразие существующих типологий мотивов при слияниях и поглощениях, риски, возникающие при проведении подобных сделок и проанализированы особенности российского и рынка, и зарубежных рынков слияний и поглощений.

Во второй главе проанализировано современное состояние российского рынка слияний и поглощений в отраслевом разрезе, рассмотрены тенденции, которые существуют на данном рынке, приведена динамика рынка за 13 лет и

проанализировано нынешнее состояние банковского сектора рынка слияний и поглощений, также приведены сформировавшиеся тенденции данного сектора рынка М&А.

В третьей главе приведена общая характеристика анализируемых банков и общее финансовое состояние. Выявлен прогнозируемый синергетический эффект сделки слияния и предложены рекомендации по улучшению деятельности банка после интеграции.

В заключении сделаны выводы и предложения.

В первой главе ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ были рассмотрены различные подходы зарубежных и отечественных исследователей к определению понятия «слияния и поглощения». Было выявлено, что единой интерпретации понятия «М&А» не существует. Также можно отметить, что в силу различия в опыте и законодательстве подходы зарубежных и отечественных исследователей имеют некоторые отличия. По мнению большинства авторов, «слияние» следует рассматривать как объединение всех активов и обязательств фирм, участвующих в сделке, в рамках одной компании, а «поглощение» как получение права собственности на компанию, которое реализуется посредством выкупа ее акций или активов. Изучена классификация сделок слияний и поглощений. Стоит отметить, что знание классификации типов сделок слияний и поглощений позволяет более точно обозначить цель и характер процессов слияний и поглощений и выбрать правильное направление в развитии компании. Так вид сделок слияния и поглощения компаний зависит от нынешних реалий рынка, которые определяют цели компании, от выбранной стратегии и доступности ресурсов. Следовательно, поэтому, для того чтобы добиться от сделки большего эффекта, следует включать в расчет особенности определенного вида сделок М&А, которая существенно влияет на предполагаемые показатели результативности. Исследованы разные мотивационные теории слияний и поглощений. Приведенная в работе типология не является полной и исчерпывающей, были рассмотрены только те

теории, которые кардинально отличаются друг друга. Стоит подчеркнуть, что не всегда слияния и поглощения приносят желаемый экономический эффект, не всегда способствуют созданию стратегических преимуществ и открывают новые перспективы для развития. Рассмотрены риски, которые возникают при слияниях и поглощениях. Необходим детальный и структурный анализ каждого этапа сделок, чтобы спрогнозировать возможные риски и провести оценку рисков и их последствий, чтобы при столкновении с ними устранить риски, в крайнем случае, нивелировать их. Проанализированы и выделены основные методы оценки эффективности слияний и поглощений. Существует три основных подхода к определению понятия эффективности интеграции⁵:

1) Эффективность слияния/поглощения как соотношение между эффектом сделки, выраженным в стоимостных единицах, и затратами на сделку, включающими в себя стоимость сделки, а также затраты на реализацию сделки.

2) Эффективность слияния/поглощения в смысле результативности, представляющей собой степень достижения целей и задач интеграции;

3) Эффективность слияния/поглощения в смысле эффективности развития бизнеса после сделки, выраженной в положительной динамике финансовых показателей.

Слияние считается целесообразным, если выгода от него будет больше, чем расходы на его осуществление. В научных трудах не существует однозначного подхода к определению длительности периода, в течение которого можно оценить результаты интеграции, а также к вопросу о том, следует ли включать в расходы затраты на интеграционные мероприятия. Ввиду существующих ограничений, в научной и практической деятельности обычно не проводится анализ рентабельности сделок по слиянию и поглощению.

⁵ Нестеренко, Н. Ю. Комплексная оценка эффективности слияний и поглощений / Н. Ю. Нестеренко // Проблемы современной экономики. – 2016. – №. 1 (57). – С. 71-75.

Изучение эффективности сделок слияния и поглощения на рынке корпоративного контроля можно разделить на три группы⁶:

- метод событий;
- метод анализа финансовой отчетности;
- стоимостной метод.

Можно сделать заключение, что выбор способа проведения операций определяется задачами компании, а результативность выбранного метода зависит от сферы деятельности предприятия. Эффективная оценка М&А требует сочетания количественных методов с качественным анализом (культура, стратегия). Ключевой фактор успеха — реалистичный прогноз синергий и грамотная постсделочная интеграция.

Во второй главе ТЕНДЕНЦИИ И ДИНАМИКА РАЗВИТИЯ РЫНКА М&А В РОССИИ исследован российский рынок слияний и поглощений. Количество сделок на российском рынке М&А постепенно увеличивалось в течение 5 лет до начала пандемии. Аналитики оценивают 2019 год как очень успешный год из-за возросшей инвестиционной активности. По типу сделок слияния и поглощения, заключенных в России с 2014 по 2020 год, основную часть занимают внутренние сделки. В то же время за данный период наблюдалось существенное сокращение количества приобретений иностранных активов российскими компаниями. До 2019 года отмечалось увеличение приобретений российских активов иностранными компаниями. Касаясь 2021 года, рынок М&А с порогом в 1 миллион долларов значительно вырос относительно предыдущего года. Общая стоимость сделок увеличилась на 17%, количество транзакций также значительно увеличилось: на 28,7%. Динамика сделок М&А по сумме на российском рынке представлена на рисунке 1.

⁶ Басыров, К. А. Оценка эффективности сделок слияния и поглощения в металлургической отрасли / К. А. Басыров // Форум молодых ученых. – 2020. – № 5(45). – С. 54-57

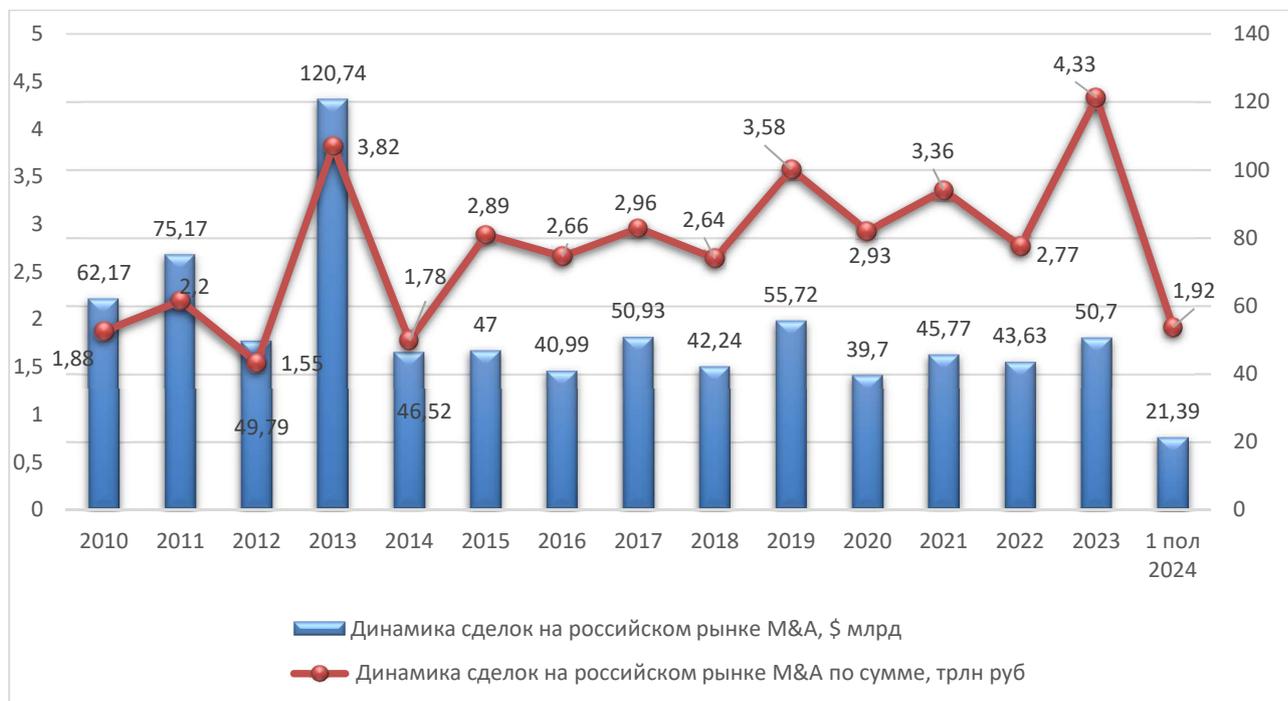


Рисунок 1 – Динамика сделок M&A по сумме на российском рынке

В начале весны 2022 года на российском рынке слияний и поглощений произошли заметные изменения. Эти изменения стали следствием санкционного давления, затронувшее государственный долг, активы, банковскую сферу, торговлю, инвестиции, визовый режим, транспорт, а также имущество физических лиц и организаций. В 2023 году рынок M&A в России продемонстрировал беспрецедентную деловую активность, достигнув отметки в 50,59 миллиарда долларов, согласно данным агентства АК&М, это рекордный показатель с 2019 года. В течение первых шести месяцев 2024 года рынок слияний и поглощений (M&A) сохранил тенденцию к сокращению. Общая стоимость сделок за январь-июнь уменьшилась на 12,9% в долларовом выражении по сравнению с тем же периодом 2023 года, составив \$21,39 млрд против \$24,55 млрд. Количество транзакций сократилось на 20,9% — до 219 против 277.

По данным информационного агентства АК&М, крупных сделок стоимостью свыше \$1 млрд стало меньше: три против четырех годом ранее. Самой масштабной стала продажа российской доли «Яндекса» консорциуму инвесторов, включающему менеджмент компании и крупных

предпринимателей, за \$5,29 млрд — рекорд для IT-сектора. На втором месте — сделка в горнодобывающей отрасли: Polymetal реализовал российские активы группе «Мангазея» за \$3,69 млрд. Третьей крупной транзакцией стал выкуп менеджментом 100% лизинговой компании «Трансфин-М» за \$1,17 млрд в финансовом секторе.

Средняя стоимость сделок (без учета крупнейших сделок на сумму от 1 миллиарда долларов и выше) снизилась на 8,4% — до \$52 млн. Динамика средней стоимости и количества сделок слияний и поглощений представлена ниже на рисунке 2.

Лидером по объему стал IT-сектор с долей 25,6% рынка: 15 сделок на \$5,48 млрд, что в 14,9 раза превысило показатель 2023 года благодаря продаже «Яндекса» консорциуму частных инвесторов. Добыча полезных ископаемых заняла второе место (18,2% рынка, \$3,89 млрд), потому как в период с января по июнь прошлого года были заключены четыре крупные сделки стоимостью в \$2,63 млрд. Самой крупной сделкой стала продажа Polymetal своих активов ГК «Мангазея» на сумму \$3,69 млрд.



Рисунок 2 – Динамика сделок M&A в России по средней стоимости и числу

Строительство заняло третье место с показателями объема сделок на сумму \$3,16 млрд, что показывает рост на 47,9% к 2023 г.), несмотря на сокращение числа сделок на 30,8%.

Финансовый сектор и торговля заняли четвертое и пятое место, так как продемонстрировали снижение на 55% и 41,9% соответственно по сравнению с прошлым периодом. В финансовом секторе крупнейшей сделкой была продажа лизинговой компании «Трансфин-М». В торговле крупнейшей была продажа большей доли торговой сети «Азбука вкуса».

На рисунке 3 представлены удельный вес по сумме и количеству отраслей на российском рынке М&А в январе-июне 2024.

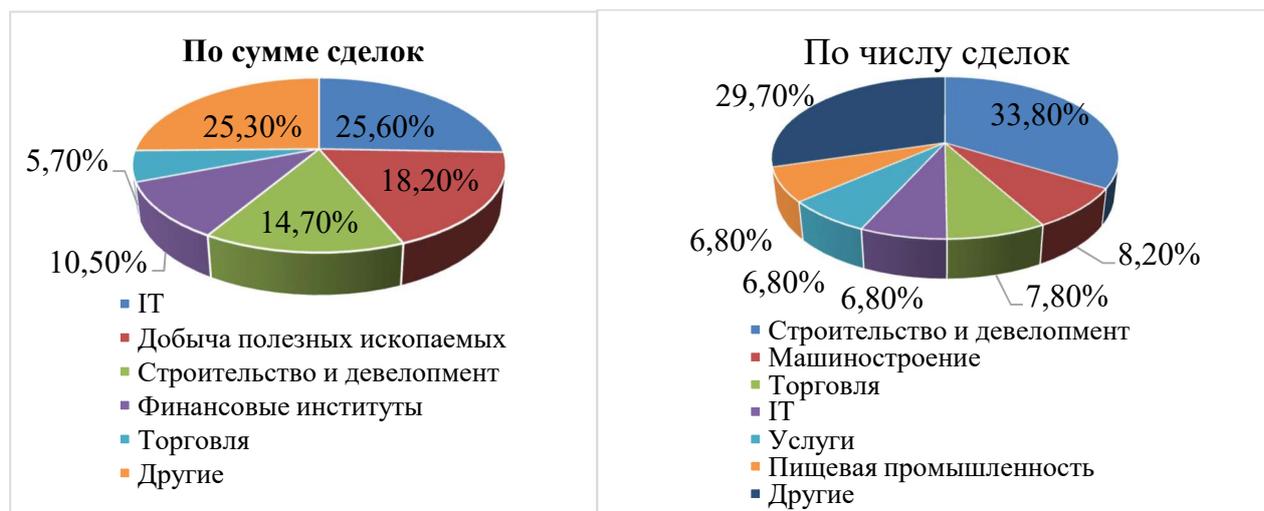


Рисунок 3 – Удельный вес отраслей по объему и числу сделок на рынке М&А в России

Анализ сделок слияний и поглощений (М&А) в России за 2022–2023 гг. выявил шесть ключевых тенденций:

1. Рост внутренней активности: Усилилась консолидация в российских секторах — от добычи ресурсов и машиностроения до сельского хозяйства и ИТ.
2. Сокращение иностранного присутствия: Иностранные компании продолжают уходить с рынка, но процесс замедлился из-за жестких условий выхода, установленных российскими властями.
3. Сокращение зарубежных активов РФ: Российские инвесторы стали продавать не только зарубежные сбытовые сети, но и производственные мощности.

4. Консолидация рынка: Крупные игроки поглощают мелкие, а перенесенные из 2022 г. сделки ускорили перераспределение активов в реальном секторе.

5. Экспансия на освободившиеся рынки: Уход иностранных брендов позволил российским компаниям приобретать их бизнес на выгодных условиях, расширяя свое присутствие.

6. Смена приоритетов инвесторов: Российские вкладчики активно вкладываются в ИТ, а бизнес рассматривает релокацию активов в «дружественные» юрисдикции.

Эти тенденции сохраняют влияние на экономику, что делает мониторинг М&А-рынка в 2024 г. и последующие годы особенно важным. И к концу 2024 года на рынке слияний и поглощений в России ожидается сохранение высокой активности, несмотря на возможные колебания мировой экономики и быстрые изменения на международных рынках.

Касаемо банковского сектора рынка слияний и поглощений, то он стал ключевым игроком в процессе трансформации и этому поспособствовали несколько фактов:

* Доля государственных банков в активах сектора увеличилась с 70% в 2022 году до 79% в 2024 году.

* Среди ключевых игроков можно выделить Сбербанк, ВТБ, Газпромбанк и Россельхозбанк.

Можно сделать несколько выводов по итогам 2023–2024:

- Банковский сектор стал полигоном для перераспределения активов в условиях санкций.

- Государство взяло на роль главного арбитра, что снизило рыночную конкуренцию.

В связи с чем можно привести следующие рекомендации:

- Внедрение механизмов защиты миноритариев при сделках с госучастием.
- Стимулирование М&А в региональных банках для децентрализации рисков.

- Мониторинг влияния цифровизации на стабильность сектора (например, киберриски).

В заключение можно отметить прогнозы, которые составлены аналитиками на 2025–2026 гг.: снижение доли госсектора, рост нишевых сделок, технологическая трансформация – внедрение AI для оценки рисков.

В третьей главе ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ СДЕЛКИ СЛИЯНИЯ И ПОГЛОЩЕНИЯ БАНКОВ рассмотрена сделка слияния одних из системнозначимых банков – ПАО «Росбанк» и ПАО «Т Банк». Приведена общая характеристика каждого из банков и ключевые показатели финансового состояния. Таким образом, **ПАО «Росбанк»** входит в число системно значимых кредитных организаций России, демонстрируя устойчивые позиции на финансовом рынке. По состоянию на конец 2023 года банк сохраняет статус одного из лидеров в сегментах корпоративного и розничного банкинга, а также активно развивает цифровые сервисы. Финансовая организация предоставляет широкий спектр услуг как для физических, так и для юридических лиц. Чистая прибыль за 2023 год по МСФО составила 28,8 млрд рублей, что в 6 раз превышает результат 2022 года (4,9 млрд рублей). Активы банка на конец 2023 года выросли на 38,23%, составив 2 173,5 млрд рублей. Кредитный портфель увеличился на 56% (до 1,5 трлн рублей), с акцентом на корпоративный (+96%) и розничный (+32%) сегменты. Средства клиентов привлечены в объёме 1,6 трлн рублей, включая рост вкладов физлиц на 64% (до 620 млрд рублей).

Касаемо другой стороны сделки, **Т-Банк** (с 5 июня 2024 года, ранее известную как Тинькофф-банк, входит в группу «Т-Технологии») — крупный российский банк с фокусом на розничное кредитование и цифровые технологии. Основные направления деятельности включают кредитные карты, потребительские кредиты, автокредитование, а также услуги для малого и среднего бизнеса. Банк активно развивает экосистему финансовых и технологических сервисов, включая инвестиционные продукты и цифровые платформы. Бизнес модель представляет собой полностью онлайн работу, все услуги предоставляются через мобильное приложение и онлайн-платформы.

Финансовые показатели на 2023: активы – свыше 1,7 трлн рублей, чистая прибыль – свыше 30 млрд рублей, кредитный портфель – в составе доминируют розничные кредиты (более 90% портфеля).

В марте 2024 года появилась информация о предстоящем объединении Росбанка и Т-банка, которые контролируются структурами Владимира Потанина. В сентябре представители банков объявили о том, что после завершения процесса интеграции Росбанк станет филиалом Т-банка.

Также в данной главе проанализирована эффективность данного слияния.

Объединение позволило Т-Банку усилить позиции в традиционном банкинге, сохранив при этом онлайн-модель. Для клиентов переход прошел максимально гладко, но требует внимания к новым тарифам и реквизитам. Однако ключевой вызов — баланс между агрессивным ростом кредитования и устойчивостью капитала, особенно на фоне снижения норматива Н1.0. Одним из возможных рисков также является замедление роста из-за жесткой денежно-кредитной политики ЦБ.

Сделка по слиянию была завершена 1 января 2025, на данный момент невозможно определить эффективности слияния ПАО «Росбанк» и ПАО «Т Банк» на основе методов финансового анализа годовой финансовой отчетности. Рассчитан прогнозируемый синергетический эффект, в результате, эффект синергии от сделки составляет 17 682 914 940 тыс. руб.

Оценка влияния синергетического эффекта на стоимость компании сложный процесс и не конца изучен, не говоря уже о том, что сам процесс слияний и поглощений изначально один труднооценимых процессов и вопрос требующий дальнейших разработок и исследований. Можно отметить, что слияние Росбанка и Т Банка демонстрирует положительную динамику: укрепление капитала и рыночных позиций, диверсификация продуктового предложения. В дальнейшем данные небольшие сдвиги в деятельности могут способствовать увеличению стоимости компании.

В заключение можно сделать вывод о том, что термин «слияния и поглощения» имеет множество подходов к определению, но их можно

разделить на две группы. Одни ученые используют данный термин как единое словосочетание, а другие воспринимают «слияния и поглощения», как два разных термина. Но, по мнению большинства авторов, «слияние» следует рассматривать как объединение всех активов и обязательств фирм, участвующих в сделке, в рамках одной компании, а «поглощение» как получение права собственности на компанию, которое реализуется посредством выкупа ее акций или активов.

Также существует множество различных классификаций слияний и поглощений, но есть также основной критерий, встречающийся во многих работах, – характер интеграций.

В зависимости от того, чего ожидают участники сделки слияния и поглощения, каждый руководствуются различными мотивами. Существует множество мотивационных теорий, объясняющих те или иные действия участников сделки. Типология мотивов слияний и поглощений дополняется и совершенствуется в соответствии с развитием рынка M&A экономики в целом. Также в постановке целей интеграции и рассмотрении той или иной сделки по слиянию и поглощению, необходимо учитывать и риски, сопутствующие данному процессу и тщательно проанализировать риски на каждом этапе сделки по интеграции.

Касаемо российского рынка слияний и поглощений в 2023, то также отмечается рекордный рост объема и количества сделок, что стало максимумом с 2019 годом, несмотря на неоднозначную геополитическую ситуацию и ужесточение регуляторных условий для иностранных инвесторов. Основными драйверами стали консолидация активов внутри страны, снижение доли сделок с уходом иностранных компаний по сравнению с 2022 и активное участие госкомпаний в крупных приобретениях. На ближайшие пару лет прогнозируется рост активности в секторе здравоохранения и фармацевтики, усиление роли инвесторов из «дружественных» стран, а также возможное замедление из-за высокой ключевой ставки и регуляторных ограничений.

Анализ в частности банковского сектора рынка слияний и поглощений в России показал пик активности госбанков на 2023 год и снижение активности иностранных инвесторов, как и в целом по рынку. Наблюдалось консолидация сектора за счет поглощения мелких банков более крупными игроками, что было связано с ужесточением регуляторных требований к капиталу и необходимостью расширения регионального присутствия. В дальнейшем ожидается продолжение тенденций: сокращение сделок с иностранным участием, рост консолидации из-за высоких ставок и регуляторного давления, а также преобладание «дружественных поглощений» для укрепления позиций на рынке и диверсификации услуг.

В практической части на примере слияния банков ПАО «Росбанк» и ПАО «Т Банк» проведен краткий анализ нынешнего состояния каждого из банков, состояние банков на 2023 после спада 2022 имеет положительную динамику, так как чистая прибыль вернулась к прежнему досанкционному уровню, увеличилась рентабельность капитала, банки укрепили свои позиции на рынке за счёт агрессивной кредитной политики и выросла клиентская база. Для оценки эффективности слияния и поглощения выбран доходный метод. В ходе оценки выявлено превышение обязательств над активами в оборотном капитале ПАО «Росбанка», в то время данных проблем не обнаружено в деятельности Т Банка. Однако помимо отрицательного влияния данных проблем на возможный синергетический эффект от сделки на стоимость компании, имеются ряд преимуществ, достигающихся благодаря слиянию, и поэтому можно сказать, что данная сделка слияния имеет долгосрочную перспективу роста компании. Также предложены рекомендации по улучшению деятельности объединённых банков.

Вне зависимости от экономических условий слияния и поглощения остаются немаловажным фактором роста, несмотря на прогнозируемое замедление и стабилизацию активности в этой области.