

### 10.3. ФОРМИРОВАНИЕ РЫНКА СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ В СООТВЕТСТВИИ С РАЗВИТИЕМ БУХГАЛТЕРСКОГО И НАЛОГОВОГО УЧЕТОВ В РОССИИ

Боталова В.В., аспирант кафедры анализа, учета и аудита, экономический факультет Московского государственного университета им. М.В. Ломоносова;

Лысенко Д.В., к.э.н., доцент, член экспертного совета, исполнительный директор, Некоммерческое партнерство «Аудиторская ассоциация содружество» при контрольно-счетной палате Москвы

[Перейти на Главное МЕНЮ](#)  
[Вернуться к СОДЕРЖАНИЮ](#)

В статье рассмотрены основные периоды становления рынка слияний и поглощений, а также развитие бухгалтерского учета и налогообложения в отношении сделок слияния и поглощения. Выявлены закономерности между развитием бухгалтерского учета и волнами слияний и поглощений в Российской Федерации и в мире, что дает возможность оценить роль интеграционных процессов в компании в системе учета. От выбранного пути будет зависеть модель развития бухгалтерского учета, анализа и аудита в дальнейшем.

#### JEL коды: M41, G34

Явление слияний и поглощений, именуемое специфическим термином M&A (англ. mergers and acquisitions), является неотъемлемой частью рыночной экономики. Отечественная экономика не является исключением: совокупный объем российского рынка слияний и поглощений за шесть лет (2002-2008 гг.) увеличился более чем в семь раз и составил около 121 млрд. долл. В последующей волне развития (с 2008 г.) также происходит увеличение темпов роста M&A активности в Российской Федерации, которые зачастую превышают среднемировой уровень. В новых экономических условиях, когда «сохраняющаяся неопределенность на рынке слияний и поглощений и риски успешного завершения сделок продолжают вызывать вопросы перед менеджментом» [9, с. 2], вопросы совершенствования системы учета и отчетности в компаниях при слияниях и поглощениях во всем мире получают особенную актуальность.

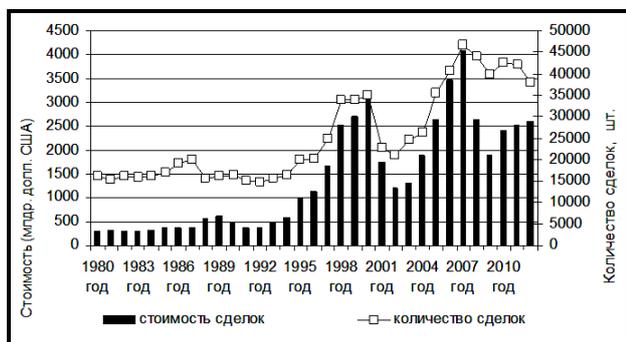


Рис. 1. Объемы мирового рынка слияний и поглощений 1980-2012 гг.<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Источник: составлено автором на основе данных Thompson Financial Securities.

Общеизвестным фактом является циклический (волнообразный) характер развития мировой экономики. На основании фундаментального обзора экономики США, Великобритании, стран континентальной Европы и Азии выявлена волновая теория рынка M&A на примере пяти известных волновых циклов (1900-е, 1920-е, 1960-е, 1980-е и 1990-е годы [14, с. 2148-2177]. В современном периоде также выделяют две новые волны рынка слияний и поглощений: 2003-2008 гг. (6-я волна); 2010-2014 гг. (7-я волна) (рис. 1).

В свою очередь в современной истории российского рынка слияний и поглощений (1989-2014 гг.) также наблюдается волнообразный характер развития сделок M&A. С некоторой долей условности в нем можно выделить шесть основных периодов. Рассмотрим данные этапы развития сделок слияний и поглощений с точки зрения их влияния на бухгалтерский учет (рис. 2) и определим дальнейшие тенденции.

#### Период 1 – 1989-1995 гг.

В экономической литературе называется этапом становления частной собственности, в течение которого происходила масштабная приватизации государственного имущества. Примечателен тот факт, что аналогов российского рынка слияния и поглощения по цене и составу участников в мире не существует. Дело в том, что во всем мире на этапах первоначального становления рынка сделки M&A происходили на фоне послекризисного перераспределения собственности к наиболее эффективным собственникам с общим незначительным масштабом сделок. А в России на данном этапе развития рынка в частные руки попадают компании государственного значения за минимальные средства. В рассматриваемом периоде приватизационные сделки по большей части представляли собой «поглощения через приватизацию» [10, с. 23]. Возникали первые финансово-промышленные группы (ФПГ), которые с огромными прибылями реорганизовали крупные государственные компании: 680% прибыли («Ачинский глинозем»), 253% прибыли (завод «Красный Октябрь») [8, с. 118].

Во многом благодаря приватизации на данном этапе развития рынка M&A появились фондовые биржи и рынок ценных бумаг (1991 г.), что послужило фактором развития рынка корпоративного капитала в РФ. Бухгалтерский учет организации в начале 1990-х гг. также находился на этапе становления в рыночных условиях развития экономики и появления субъектов, которые представляли свои требования к отчетной финансовой информации. «Практически единственным субъектом, который сразу же проявил к бухгалтерской информации интерес, выступили налоговые органы. В результате они стали почти единственными пользователями финансовой отчетности организаций» [4, с. 9]. Таким образом, на данном этапе развития рынка M&A в РФ бухгалтерский учет практически полностью выполнял функции налогового учета.

#### Период 2 – 1995-1998 гг.

Происходит консолидация собственности в тяжелых отраслях промышленности РФ через установление контроля над государственными предприятиями с помощью залоговых аукционов. «Денежная» приватизация на данном этапе развития рынка M&A была проведена посредством предоставления государству денежных средств со стороны частных структур (группой банков). В качестве залогового обеспечения использовались акции крупнейших государственных корпораций.



**Рис. 2. Периоды развития рынка слияний и поглощений и развитие бухгалтерского учета и налогообложения в РФ<sup>2</sup>**

Важным событием на этапе 1995-1998 гг. становления рынка бухгалтерского и налогового учета в РФ является принятие первой части Налогового кодекса РФ (НК РФ) в 1998 г. В это время начинает закладываться «принцип независимого существования бухгалтерского учета и целей налогообложения» [12, с. 117-119]. Появляются пользователи, заинтересованные в получении полной и достоверной финансовой отчетности организации.

В данном периоде происходит приближение российских стандартов к формам ведения бизнеса в развитой рыночной экономике, в том числе к методам ведения бухгалтерского учета и представления финансовой отчетности. Так, например, в 1997-м и 1998 г. соответственно были приняты: действующая Концепция бухгалтерского учета в рыночной экономике России [3, с. 1] и Программа реформирования бухгалтерского учета в соответствии с МСФО [2, с. 1]. Данные документы содержат в себе основные сведения о проведении бухгалтерского учета компании на основе международных стандартов финансовой отчетности (МСФО) в РФ.

### **Период 3 – 1998-2003 гг.**

Связан с перераспределением собственности после кризиса 1998 г., который подвел черту политике денежной приватизации. Некоторые авторы отмечают тот факт, что финансовый кризис 1998 г. не сломал систему, а лишь переместил акценты и активизировал новый передел собственности в 1999-2000 гг. В РФ эти процессы происходят благодаря вступлению в силу в 1998 г. Федерального закона «О несостоятельности (банкротстве)» №6-ФЗ, целью которого была ликвидация нежизнеспособных предприятий либо финансовое оздоровление при помощи арбитражных управляющих.

В целом за счет вышеупомянутой процедуры банкротства произошел рост M&A преимущественно на внутреннем рынке: в период 1999-2003 гг. валовой внутренний

продукт (ВВП) РФ увеличился на 37,5%, а объем сделок по слияниям и поглощениям – в семь раз [15, с. 150]. Посткризисная финансовая ситуация способствовала ускорению темпа слияний и поглощений в тех секторах экономики, где существовала потенциальная готовность к этому до кризиса: черной и цветной металлургии, химии, угольной отрасли, машиностроения, пищевой, фармацевтической и лесной промышленности. В качестве разновидности слияния можно рассматривать переход нефтяных компаний на единую акцию.

В период конца 1990-х – начала 2000-х гг. ослабевает государственное регулирование бухгалтерского учета со стороны государственных налоговых органов. Этому факту способствует выделение налогового учета из области бухгалтерского: 6 августа 2001 г. Федеральным законом №110-ФЗ была введена в действие глава 25 НК РФ «Налог на прибыль», где впервые дается определение налогового учета, определяются его сущность, цели и задачи. Однако начало формирования независимого налогового учета в стране еще не говорит о полном высвобождении бухгалтерского учета от подчиненности налоговому государственному регулированию.

### **Период 4 – 2003-2008 гг.**

Характеризуется высокой долей участия государства (крупнейших компаний и банков) в процессах слияний и поглощений и ростом количества «цивилизованных» форм сделок: наблюдается положительная динамика использования прозрачных механизмов реструктуризации собственности, в том числе инструментария фондового рынка при проведении сделок.

Многие исследователи отмечают, что с 2003 г. «в России начинает формироваться рынок слияний и поглощений с точки зрения западных дефиниций» [6, с. 68-69].

<sup>2</sup> Источник: составлено автором.

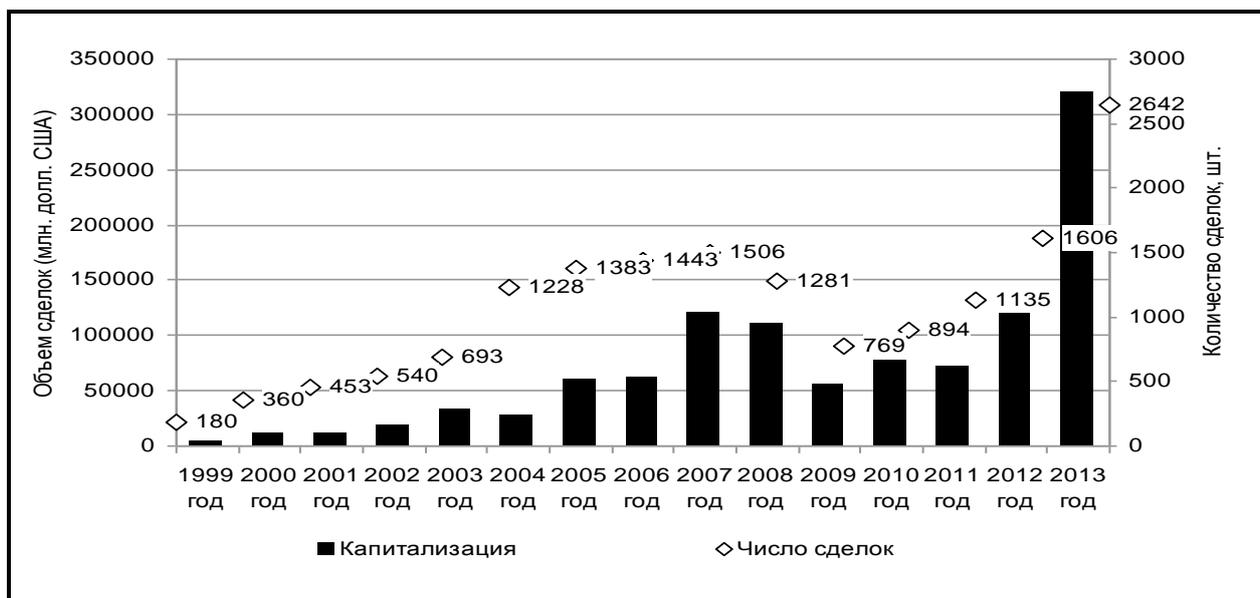


Рис. 3. Объемы российского рынка слияний и поглощений 1980-2012 гг.<sup>3</sup>

Так, если на завершившихся этапах становления рынка основной целью сделок была передача собственности в частные руки, то теперь российский рынок M&A в целом уже соответствует изначальным целям – переходу бизнеса от менее эффективных собственников к наиболее эффективным. Главными целями получения корпоративного контроля над компаниями становятся: повышение эффективности, выход на новые рынки, диверсификация, инвестирование средств.

**Период 5 – 2003-2008 гг.**

Происходит рост активности на рынке слияний и поглощений в РФ и в мире как по количеству проводимых сделок, так и по их стоимости. В 2007 г. объем российского рынка сделок M&A составил 124 млрд. долл. против 19 млрд. в 2003 г., т.е. увеличился почти в семь раз (см. рис. 2). Росло и количество сделок – с 693 в 2003 г. до 1443 в 2007 г. В качестве отраслей – лидеров по объему сделок (до 2008 г.) выделились и закрепились нефтегазовый сектор, металлургия и связь. В 2007 г. объем рынка слияний и поглощений составил более 10% ВВП против 4,5% в 2006 г.

Важно отметить, что, начиная с 2007 г. РФ становится полноценным участником мирового рынка слияний и поглощений. По темпам прироста российский рынок в 2007 г. превзошел все ведущие страны мира, превысив 90%. Для сравнения: аналогичный показатель мирового рынка в том же году составил 24%, европейского – 18% и американского – минус 9% [7, с. 74]. Эти цифры говорят о том, что РФ постепенно увеличивала свою долю в мировом рынке слияний и поглощений, а отечественные компании стремились наравне с корпорациями США и Западной Европы конкурировать на этом рынке.

В системе российского учета и налогообложения в рассматриваемом периоде также происходят важные изменения. С 1 января 2003 г. вступила в силу глава 26.2 «Упрощенная система налогообложения» НК РФ, введенная Законом от 24 июля 2002 г. №104-ФЗ, где в ст. 346.24 также закреплено требование ведения налогового учета. Таким образом, с 2003 г. понятие налого-

вого учета официально выходит за пределы налога на прибыль организаций. Происходит постепенный переход от налогового учета к бухгалтерскому финансовому учету, в том числе на основе международных стандартов отчетности.

**Период 6 – 2008-2014 гг.**

Стал началом финансового кризиса в 2008 г. Выраженный в обвале фондовых рынков, дефиците ликвидности, спаде производства, а также значительном снижении стоимости активов, кризис вызвал значительное уменьшение стоимости и количества сделок M&A на мировом рынке: в 2008 г. падение составило 36% (до 77,5 млрд. долл.) [13]. В РФ также произошло падение количества и стоимости сделок слияния и поглощения с 2008-2009 гг. более чем в два раза (см. рис. 2). С точки зрения регулирования бухгалтерского и налогового учетов, экономический кризис 2008-2009 гг. обратил внимание на деятельность коммерческих организаций и методы ведения учета хозяйственной деятельности. В многочисленных источниках приводятся примеры организации налогового планирования в организациях различных сфер [5, с. 38].

Начиная с 2010-2011 гг., решающим фактором среднесрочного развития рынка M&A является позитивная макроэкономическая динамика. Из посткризисных факторов развития рынка слияний и поглощений, сохраняющих свое значение в настоящее время, необходимо отметить рост стоимости российских компаний, увеличение доступности кредитных средств, активизацию деятельности банков и инвестиционных фондов как участников рынка, продажу активов в рамках «расчистки балансов» и урегулирования долговых обязательств (компаниями и банками), активизацию иностранных инвесторов, прежде всего из Азиатско-Тихоокеанского региона [11, с. 89].

В соответствии со ст. 8 Федерального закона «О консолидированной финансовой отчетности» от 27 июля 2010 г. N 208-ФЗ, «организации составляют, представляют и публикуют консолидированную финансовую

<sup>3</sup> Источник: составлено автором на основе данных аналитических докладов KPMG и портала www.mergers.ru

отчетность, начиная с отчетности за год, следующий за годом, в котором МСФО признаны для применения на территории РФ», за исключением организаций, указанных в части 2 этой статьи, которые представляют консолидированную финансовую отчетность не ранее чем с отчетности за 2015 год [1]. Поэтому ведение бухгалтерского и налогового учета при консолидации капиталов компаний в РФ не может рассматриваться отдельно от международной практики.

Вывод: Каждое десятилетие на российском рынке слияний и поглощений происходит общее увеличение стоимости сделок как по количеству, так и по годовой сумме. Эти процессы сопровождались увеличением прозрачности отечественного рынка, приходом в РФ иностранных инвесторов, высокой активностью отечественных компаний в стране и за рубежом. В 6-й волне развития рынка слияний и поглощений (2008-2014 гг.) происходит постепенное увеличение темпов роста M&A активности в РФ, которые зачастую превышают среднемировой уровень.

В статье выявлена взаимосвязь рассматриваемых процессов развития рынка слияний и поглощений и системы бухгалтерского и налогового учета в России. Анализ рассматриваемых волн слияний и поглощений в РФ и мире выявил однонаправленную тенденцию развития мировой и отечественной экономики, что говорит о необходимости реформирования бухгалтерского учета на основе МСФО.

## Литература

1. О консолидированной финансовой отчетности [Электронный ресурс] : федер. закон от 27 июля 2010 г. №208-ФЗ (ред. от 23 июля 2013). Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
2. Об утверждении программы реформирования бухгалтерского учета в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности [Электронный ресурс] : постановление Правительства РФ от 6 марта 1998 г. №283. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
3. Концепция бухгалтерского учета в России [Электронный ресурс] : от 29 дек. 1997 г. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
4. Влияние внедрения международных стандартов финансовой отчетности в Российской Федерации на смежные области государственного регулирования [Текст] : аналитический доклад / Национальная организация по стандартам финансового учета и отчетности. М., 2005.
5. Боровикова Е.В. Налоговое планирование как подсистема финансового планирования в кредитной организации [Текст] / Е.В. Боровикова // Междунар. бухгалтерский учет. – 2012. – №1. – С. 38-43.
6. Еремеева В.В. Становление отношений собственности в России как предпосылка формирования рынка слияний и поглощений [Текст] / В.В. Еремеева // Проблемы современной экономики и институциональная теория : сб. статей по мат-лам 3-й междунар. конф. / ДонНТУ. – Сер.: Экономика. – 2005. – Вып. 89-3.
7. Зименков Р.И. Процессы слияний и поглощений: опыт США и Россия [Текст] / Р.И. Зименков // США – Канада. Экономика, политика, культура. – 2010. – №2.
8. Зухурова Л.И. Слияния и поглощения в России [Текст] / Л.И. Зухурова, И.Я. Новикова // ЭКО. – 2007. – №6.
9. Пресс-релизы / Ernst&Young. URL: [http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/M\\_and\\_A\\_Tracker\\_-\\_February\\_2013/\\$FILE/MA-Tracker-Q4-2012-January-2013.pdf](http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/M_and_A_Tracker_-_February_2013/$FILE/MA-Tracker-Q4-2012-January-2013.pdf)
10. Радыгин А. Российский рынок слияний и поглощений: этапы, особенности, перспективы [Текст] / А. Радыгин // Вопросы экономики. – 2009. – №10. – С. 23-45.
11. Радыгин А.Д. Рынок соияний и поглощений : новые теоретические подходы [Текст] / А.Д. Радыгин, Р.М. Энтов // Экономическая политика. – 2010. – №5. С. 67-91.
12. Цой Е.В. Формирование налогового учета в России [Текст] / Е.В. Цой // Мат-лы 6-й междунар. конф. «Бухгалтерский учет, анализ и аудит: история, современность и перспективы развития» / СПбГИЭУ. – СПб., 2012.
13. M&A intelligence. <http://www.ma-journal.ru>
14. Martynova M.L. Renneboog. A century of corporate takeovers: What have we learned and where do we stand? // Journal of banking&finance. 2008. Vol. 32. №10. Pp. 2148-2177.
15. Егорова Н. Е. Рынок слияний и поглощений. Проблема выбора между легитимным и нелегитимным вариантом интеграции // ЭКО. 2007. №5. С. 150-151

## Ключевые слова

Этапы развития; тенденции сделок слияния и поглощения; бухгалтерский учет; налоговый учет; бухгалтерская финансовая отчетность.

*Боталова Виктория Викторовна*

## РЕЦЕНЗИЯ

В статье аспирантки кафедры «Бухгалтерский учет, анализ и аудит» Экономического факультета Московского государственного университета им. М.В. Ломоносова рассматривается такой важный аспект экономического явления, как слияния и поглощения, с точки зрения развития бухгалтерского и налогового учетов в Российской Федерации.

Автор статьи анализирует основные этапы формирования рынка слияний и поглощений в соответствии с развитием бухгалтерского учета и налогообложения. Актуальность данного вопроса заключается в том, что в настоящее время бухгалтерский учет и аудит в РФ идет в сторону применения международных стандартов. Поэтому выявление закономерностей развития российского бухгалтерского учета дает возможность оценить роль интеграционных процессов компаний при слияниях и поглощениях компаний. Доказательность научных результатов обосновывает приведенный эмпирический анализ данных по слияниям и поглощениям в мире (обзор за последние 30 лет) и РФ (обзор за 20 лет). Специфические особенности представленных рынков сопоставлены с тенденциями развития бухгалтерского и налогового учетов в РФ. По результатам исследования представлен вывод о необходимости применения международных стандартов финансовой отчетности (МСФО) в бухгалтерском учете РФ.

На основании вышеизложенного статья Боталовой В.В. «Взаимосвязь развития рынка слияний и поглощений и бухгалтерского учета в России» может быть рекомендована в публикации в журнале «Аудит и финансовый анализ», который входит в перечень ведущих научных журналов, в которых должны быть опубликованы основные научные результаты диссертаций на соискание ученой степени доктора и кандидата наук.

*Лысенко Д.В., к.э.н., доцент, член Экспертного совета, Исполнительный директор Некоммерческого партнерства «Аудиторская Ассоциация Содружество» при Контрольно-счетной палате Москвы*

[Перейти на Главное МЕНЮ](#)  
[Вернуться к СОДЕРЖАНИЮ](#)