

**МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
КОМИТЕТ ПО НАУКЕ И ВЫСШЕЙ ШКОЛЕ САНКТ-ПЕТЕРБУРГА
АССОЦИАЦИЯ ПРОРЕКТОРОВ ПО НАУКЕ ВУЗОВ САНКТ-ПЕТЕРБУРГА**

**ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»**

**НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКАЯ ЛАБОРАТОРИЯ
ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПСИХОЛОГИИ И ПСИХОЛОГИЧЕСКОЙ ЭКОНОМИКИ
ОБЩЕСТВЕННАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ «СОВЕТ МОЛОДЫХ УЧЕНЫХ САНКТ-ПЕТЕРБУРГА»**

**ИННОВАЦИОННО-МАРКЕТИНГОВЫЙ ЦЕНТР
«НАУКА ВЫСШЕЙ ШКОЛЫ–САНКТ-ПЕТЕРБУРГУ»**

СЕРТИФИКАТ

Марковская Елизавета Игоревна

**является участником
ЧЕТЫРНАДЦАТОЙ МЕЖДУНАРОДНОЙ
НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКОЙ КОНФЕРЕНЦИИ
«ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ПСИХОЛОГИЯ:
СОВРЕМЕННЫЕ ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ»**

Зам. председателя оргкомитета конференции
Зав.НИЛ экономической психологии и
психологической экономики
кандидат экономических наук
Ген. Директор ИМЦ «НВШ - СПб»
кандидат экономических наук, доцент



Локшина Э. Х. Локшина

В. Г. Куганов В. Г. Куганов

25–28 ноября 2014 г.

СУ №042/14

психологической помощи и поддержкой являются частью одной более общей проблемы — со-

переживающим кризисные явления в нашем обществе.

«помощь» обычно входит экономическая помощь, оказываемая самым нуждающимся

методы психологической помощи, субсидии на оплату жилья и т. п.

— это часть работы по социально-психологической защите личности;

направленных на смягчение действия трудностей, а также решение личностных и других

групп (например, семья, как основной ячейки общества средствами экономической

психотерапевтических воздействий на личность.

эта работа может быть уложена в рамки следующей схемы: помочь специалистам

меры снять нервно-психологическую напряженность; проведение комплекса

мероприятий по повышению интереса к общественно-полезной работе; проведение

психологической помощи.

психологической помощи:

индивидуальная;

групповая;

рабочая;

ЛИТЕРАТУРА

Учеб. Пособие для студентов вузов. — М.: Аспект Пресс, 2007. — 136 с.

Е. И. Марковская, А. В. Бурковская

ДЕЛКИ С УЧАСТИЕМ СТРАТЕГИЧЕСКОГО ИНВЕСТОРА

В ПЕРИОД ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ

время в связи с продолжением мирового финансового кризисом, сопровождающимся

актуальностью проблемы организации финансирования предприятий.

В статье мы анализируем сделки с участием стратегических инвесторов

сделки с участием стратегического инвестора, сделка с участием стратегического инвестора.

в российской экономике проблемы организации финансирования деятельности предприятий

следующие группы проблем, которые в настоящее время сопровождают российские

организации финансирования.

финансирования start-up проектов. Банки не работают со start-up проектами. [1].

Центральный банк предпринимает меры по реформированию банковской системы.

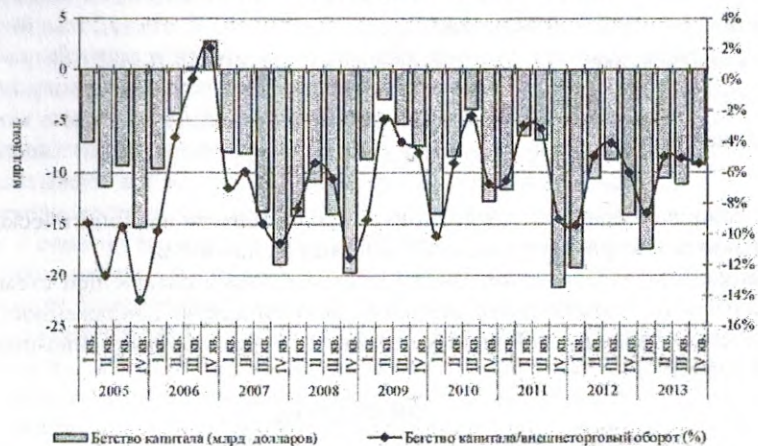
Меры пролонгируют курс Центрального банка, направленные на упрочнение банковской

ее прозрачности, уменьшение наличного оборота и снижение рисков системы в целом,

неустойчивостью некоторых ироков рынка, как правило, небольшие региональных

кредитных учреждений.

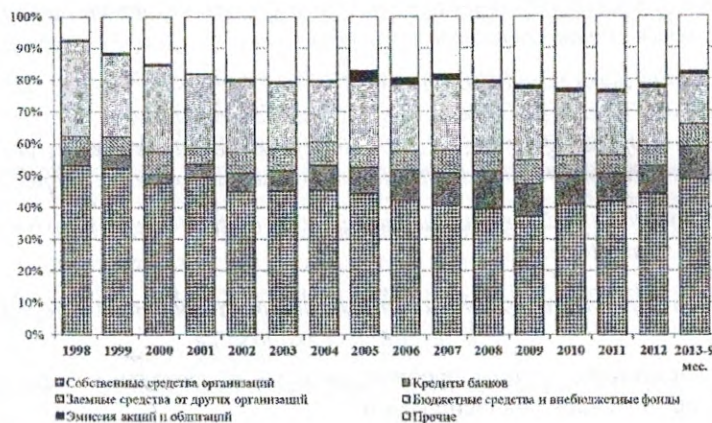
6. Отсутствие инфраструктуры и условий для финансирования инновационных проектов. В России появились институты для осуществления подобных сделок.
7. Санкции, которые вводит Европейский Союз совместно с США, коснулись российского реального и финансового сектора. Можно ожидать сокращение финансирования некоторых совместных международных инновационных проектов.
8. В российской экономике сохраняется тенденция, связанная с продолжающимся бегством капитала (рис. 1), также сокращает возможности для использования внутренних инвестиций.



Источник: Банк России; расчеты ИЭП им. Е.Т. Гайдара.

Рис. 1. Отток капитала из России [5]

Эксперты отмечают также появление следующих тенденций в мировом масштабе в развитии процесса финансирования в связи с глобальными кризисными явлениями: увеличение ставки финансирования долговых инвестиционных проектов, уменьшение срока предоставления долгосрочных кредитов до 5–7 лет, появление нового вида риска — финансового, связанного с кризисом ликвидности, который повсеместно испытывают финансовые институты [9]. Что касается источников финансирования, которые используют российские предприятия, то, согласно статистике, картина выглядит следующим образом (См. рис. 2). На протяжении длительного периода времени российские предприятия в качестве основных источников финансирования инвестиционной деятельности используют собственные средства и привлеченные средства в виде кредитов банков. Бюджетные средства и эмиссия ценных бумаг используются российскими предприятиями редко.



Источник: расчеты по данным Росстата.

Рис. 2. Источники финансирования деятельности российских предприятий [5]

Несмотря на то, что сделки с капиталом в целом пока не играют заметную роль в жизнедеятельности российских предприятий, можно отметить, что в ряде отраслей, таких как энергетика, телекоммуникации, транспорт, природные ресурсы, банковский сектор сделки M&A становятся все заметнее: увеличивается их количество и объем [3]. Например, в телекоммуникациях крупными сделками являются сделки с Tele 2 (покупка оператора банком ВТБ в апреле 2013 года за \$3.55 млрд и продажа 50 %-го пакета группе инвесторов, включая банк «Россия», в октябре за \$1.26 млрд), а также сделка между ОАО «Мегафон» и ООО «Йота» — 100 % ООО «Скартела» и ООО «Йота» у холдинга Garsdale Services Investments, за \$1,18 млрд, объем мобильных активов Ростелекома и Tele2 Россия [4]. Наблюдаемая нами тенденция может свидетельствовать о том, что количество M&A сделок с участием российских инвесторов постепенно будет увеличиваться.

3. Проведение поэтапного качественного анализа рисков сделки;
4. Выбор метода снижения рисков в рамках проведённого качественного анализа;
5. Разработка собственных мер для управления рисками сделки.

На этапе проведения финансового анализа мы столкнулись с тем, что ввиду непубличности ООО «Йота» и ООО «Скартел», пришлось использовать данные консолидированной отчетности (финансовый фон). Эксперты отмечают, что отсутствие публичной отчетности и открытых данных, является недостатком многих сделок с участием российских компаний. Это во многом осложняет процедуру проведения анализа для потенциальных инвесторов. С помощью качественного анализа нами были выделены следующие рыночные и финансовые риски сделки:

1. Риск невостребованности LTE сети. Причиной данного риска является то, что не все абоненты готовы приобрести устройства, поддерживающие LTE сеть. Требуется, чтобы на рынке появились дополнительные варианты.
2. Риск потери клиентов. Данный вывод можно обосновать тем, что на рынке сотовых операторов предоставляющих мобильный интернет, есть ещё компании, предлагающие те же услуги за меньшие деньги.
3. Риск перегрузки сетей. Это может произойти из-за того, что исходя из рекламной кампании «Мегафон» и мобильные устройства абонентов могут работать в LTE сети со скоростью до 300 Мбит/сек. Однако пропускная способность предоставляемой услуги в больших городах около 40 Мбит/сек. На время трансляций футбольных или хоккейных матчей трафик вырастает в разы, к примеру, во время трансляций футбольных или хоккейных матчей мировых событий. Базовые станции, приобретённые вместе с компанией «Yota», работают с ограничением скорости, на которых стояло ограничение по скорости, 20 Мбит/сек.
4. Риск падения котировок акций ОАО «Мегафон». Новость о сделке можно вполне расценить как негативную для компании, так как объект покупки имеет немалые долги. В результате покупки вырастет чистый долг, что приведет к снижению дивидендных выплат, аргументирует он. К тому же, есть основания полагать, что котировки акций Yota значительно ниже, чем у Мегафона, что размоет консолидированный показатель. Но стоит отметить, что информация о сделке была анонсирована задолго до сделки, и к моменту завершения сделки фондовый рынок сформирует цену с учётом этого приобретения. После проведения сделки оценка рисков с помощью качественного анализа целесообразно предложить локализацию рисков. Меры по устранению рисков будут послесобытийные. Можно предложить следующие меры по снижению или устранению выявленных рисков: попытаться перейти на более лояльную тарифную политику для этой услуги; заняться разработкой бюджетного варианта устройства или заключить контракт на приобретение устройств в этой сфере соглашение о выпуске устройства на специальных условиях; в уже существующих устройствах установить ограничение максимальной скорости для комфортного использования интернет устройствах установить ограничение максимальной скорости для комфортного использования абонентами. Применение методов количественного анализа рисков для данной сделки было бы крайне затруднительным, поскольку компания является непубличной, и использовать данные отчетности было бы невозможно. Потому анализ рисков был основан на предложенном нами алгоритме без применения количественных методов. В результате анализа сделки между ОАО «Мегафон» и ООО «Yota» мы сделали следующие выводы о специфике сделок с участием стратегических инвесторов. Во-первых, данные сделки отличаются от обычных сделок, отсутствием прозрачной финансовой отчетности. Во-вторых, к анализу рисков подобной сделки можно подойти с точки зрения проведения детализированного анализа рынка. В-третьих, не все методы количественные методы для анализа сделки и оценки рисков. Поэтому следует опираться на качественные методы анализа рисков. В-четвертых, выстраивание алгоритма анализа рисков подобной сделки является важной задачей, поскольку, по нашим оценкам, количество сделок с участием стратегических инвесторов будет постепенно возрастать, особенно в период финансового кризиса.

ЛИТЕРАТУРА

1. Марковская Е. И. Проблемы и перспективы инвестиций в инновационную экономику // Финансы и бизнес. – № 1 – 2010.
2. Царев В. В. Оценка экономической эффективности инвестиций. – СПб: Питер, 2004. – 464 с.
3. КРМГ представляет результаты исследования российского рынка слияний и поглощений в 2013 году. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.kpmg.com/RU/ru/IssuesAndInsights/ArticlesPublications/press-releases/Pages/KPMG-presents-MA-activity-in-Russia.aspx>
4. Некрасова Е. А. Сделки слияний и поглощений в конкурентной политике России: аспекты регулирования. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.m-economy.ru/art.php?nArtId=4521>
5. Российская экономика в 2013 году. Тенденции и перспективы. Выпуск 35. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.economy.gov.ru/publicatcii/showbib/6735.html>
6. Савчук С. В. Анализ основных мотивов слияний и поглощений. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.management/2001-5/04.shtml>
7. Чадин С. Когда брать в долг, а когда в долю. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.cfn.ru/investor/2013/04/04/>
8. Brook S. L. Differences between strategic and financial buyers. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.strategyfirst.com/downloads/Differences Between Strategic and Financial Buyers.pdf](http://www.strategyfirst.com/downloads/Differences%20Between%20Strategic%20and%20Financial%20Buyers.pdf)
9. Craciun M. A New Type of Risk in Infrastructure Projects / M. Craciun // Modern Economy, 2011, #2, pp. 479–482.
10. Fabozzi J. F. Investment Management. : Prentice Hall, Inc., 2000. – 932 p.
11. Hussinger K., Grimpe C. Strategic versus Financial Investors: Acquisition Strategy and the Importance of Technology. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.researchgate.net/publication/229053404_Strategic_versus_Financial_Investors_Acquisition_Strategy_and_the_Importance_of_Technology

**МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
КОМИТЕТ ПО НАУКЕ И ВЫСШЕЙ ШКОЛЕ САНКТ-ПЕТЕРБУРГА
АССОЦИАЦИЯ ПРОРЕКТОРОВ ПО НАУКЕ ВУЗОВ САНКТ-ПЕТЕРБУРГА**

**ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»**

**НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКАЯ ЛАБОРАТОРИЯ
ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПСИХОЛОГИИ И ПСИХОЛОГИЧЕСКОЙ ЭКОНОМИКИ
ОБЩЕСТВЕННАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ «СОВЕТ МОЛОДЫХ УЧЕНЫХ САНКТ-ПЕТЕРБУРГА»**

**ИННОВАЦИОННО-МАРКЕТИНГОВЫЙ ЦЕНТР
«НАУКА ВЫСШЕЙ ШКОЛЫ – САНКТ-ПЕТЕРБУРГУ»**

СЕРТИФИКАТ

Марковская Елизавета Игоревна

**является участником
ЧЕТЫРНАДАТОЙ МЕЖДУНАРОДНОЙ
НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКОЙ КОНФЕРЕНЦИИ
«ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ПСИХОЛОГИЯ:
СОВРЕМЕННЫЕ ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ»**

Зам. председателя оргкомитета конференции
Зав.НИЛ экономической психологии и
психологической экономики
кандидат экономических наук
Ген. Директор ИМЦ «НВШ - СПб»
кандидат экономических наук, доцент



Локшина Э. Х. Локшина
В. Г. Куганов В. Г. Куганов

25–28 ноября 2014 г.

СУ №042/14