

О СИСТЕМЕ СТАТИСТИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ИНТЕГРАЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ В РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКЕ

М.Г. Поликарпова,
Т.А. Иванова

Авторами статьи предпринята попытка рассмотреть практические и методологические аспекты построения системы статистических показателей интеграционной активности, систематизировать имеющиеся на сегодняшний день источники информации по слияниям и поглощениям в России.

В первой части данной публикации отражены результаты мониторинга действующего законодательства Российской Федерации в области статистики и формирования статистических баз данных по слияниям и поглощениям. Показано, что отсутствие официального органа исполнительной власти, занимающегося сбором и обобщением информации по интеграционной активности, ведет к фрагментарности официальной статистической информации по интеграционной деятельности российских компаний. В сложившихся условиях ее сбором и обобщением занимаются различные международные и российские информационно-аналитические агентства. При этом наблюдаются различия в публикуемой ими информации по российскому рынку корпоративного контроля, связанные с отличием системы организации учетных работ.

Во второй части статьи авторы аргументировали свои позиции по поводу системы статистических показателей интеграционной активности в российской экономике (на макро-, мезо- и микроуровне). Предложенная система статистических показателей состояния и развития процессов слияний и поглощений хозяйствующих субъектов охватывает практически всех участников рыночных отношений и комплексно отвечает как требованиям институтов государственного регулирования, так и информационным потребностям бизнеса. На основе сформированной системы статистических показателей представляется возможным комплексное исследование основных тенденций развития интеграционной активности, качественное формирование инфраструктуры рынка корпоративного контроля, а также разработка эффективных мер государственной политики управления интеграционными процессами.

Ключевые слова: интеграционная активность, система статистических показателей, информационная база данных о слиянии и поглощении (M&A) компаний.

JEL: C81, C82, D40, D51.

Кардинальные преобразования в экономике России, происшедшие за последнее десятилетие XX века, повлекли существенные изменения в части теоретических, методических и методологических основ организации, сбора и обработки статистической информации. Глобализация экономики, характеризующаяся активными процессами слияний и поглощений хозяйствующих субъектов, обуславливает необходимость формирования в России новых подходов к анализу интеграционной активности на всех уровнях управленческой иерархии.

Вход в предпринимательскую деятельность или выход из нее, а также выбор стратегии развития или поведения на рынке не то чтобы затруднительны, а в цивилизованном варианте вообще невозможны без комплексного статистического анализа сформировавшейся обстановки [2]. Интеграционные про-

цессы, активно пропагандируемые и проводимые Россией, предполагают разработку системы статистических показателей интеграционной активности на макро-, мезо- и микроуровне для комплексного анализа такой деятельности.

При этом одним из условий комплексной и объективной оценки интеграционных процессов является качественная и надежная информационная база, представляющая собой совокупность определенным образом сгруппированных данных, позволяющих провести статистический анализ слияний и поглощений и обосновать рациональность и эффективность управленческих решений в сфере интеграции.

При мониторинге действующего законодательства РФ в области статистики и формирования статистических баз данных на макро- и мезоуровне можно отметить, что в настоящее

Поликарпова Мария Геннадьевна (marjyshka@mail.ru) - канд. экон. наук, доцент кафедры математических методов в экономике ФГБОУ ВПО «Магнитогорский государственный технический университет им. Г.И. Носова».

Иванова Татьяна Александровна (jun275@mgn.ru) - канд. экон. наук, доцент кафедры математических методов в экономике ФГБОУ ВПО «Магнитогорский государственный технический университет им. Г.И. Носова».

время отсутствует федеральный закон, дающий единое понятие статистики слияний и поглощений, порядка и принципов формирования статистических баз данных по интеграционной активности. Нормы, регулирующие интеграционные процессы, разбросаны по различным нормативно-правовым актам Российской Федерации, например:

1. Гражданский кодекс Российской Федерации;
2. Федеральный закон от 26 декабря 1995 г. № 208-ФЗ «Об акционерных обществах»;
3. Федеральный закон от 26 июля 2006 г. № 135 «О защите конкуренции»;
4. Закон РСФСР от 22 марта 1991 г. № 948-1 «О конкуренции и ограничении монополистической деятельности на товарных рынках»;
5. Положение по бухгалтерскому учету «Информация о связанных сторонах» ПБУ 11/2008 (утв. приказом Минфина России от 29 апреля 2008 г. № 48н).

Отсутствие единой государственной политики в сфере официального статистического учета сделок слияний и поглощений подтверждается также тем фактом, что в Российской Федерации отсутствует официальный орган исполнительной власти, которому поручено комплексно заниматься сбором и обобщением информации по интеграционной активности. При этом, как представляется авторам работы, статистическая информационная система интеграционной активности российских холдингов - необходимый элемент информационной системы государства в целом, обеспечивающий правительство, министерства, организации и общественность официальными данными об операциях по переходу прав собственности на активы и капитал от одних собственников к другим.

С целью выявления возможных официальных источников информации по интеграционной активности в России, отражающих различные стороны слияний и поглощений, был проведен анализ государственных информационно-статистических ресурсов различных служб и ведомств Российской Федерации:

Федеральная служба государственной статистики (Росстат);

Центральный банк Российской Федерации;

Федеральная антимонопольная служба (ФАС);

Федеральное агентство по управлению государственным имуществом (Росимущество).

Согласно Постановлению Правительства РФ от 2 июня 2008 г. № 420 «Положение о Федеральной службе государственной статистики», на *Росстат* возлагаются функции по выработке государственной политики и нормативно-правовому регулированию в сфере официального статистического учета, формированию официальной статистической информации о социальных, экономических и других общественных процессах в Российской Федерации.

В частности, в разделе «Предпринимательство» официальной статистики Росстата имеется информация по финансовым вложениям организаций, под которыми понимаются вложения денежных средств, материальных и иных ценностей в ценные бумаги других юридических лиц, процентные облигации государственных и местных займов, уставные капиталы других юридических лиц, созданных на территории страны или за ее пределами, а также займы, предоставленные другим юридическим лицам. Таким образом, в структуре финансовых вложений организаций можно выделить статью «Финансовые вложения в паи и акции других организаций», но выделить из этой статьи информацию по интеграционной деятельности в рамках инвестиционной деятельности не представляется возможным.

В разделе «Предпринимательство» также имеется информация по иностранным инвестициям. Мониторинг иностранных инвестиций осуществляется Росстатом согласно «Методологическим положениям по организации статистического наблюдения за движением иностранных инвестиций в соответствии с руководством по платежному балансу» (утв. постановлением Госкомстата России от 28 октября 2002 г. № 204) на основе формы федерального статистического наблюдения № 1-ИНВЕСТ «Сведения об инвестициях в Россию из-за рубежа и инвестициях из России за рубеж» с квартальной периодичностью. Формирование перечня объектов (единиц) наблюдения за движением прямых иностранных инвестиций осуществляется с использованием данных Статрегистра.

Под *инвестициями в Россию из-за рубежа* понимаются вложения капитала иностранными

инвесторами, а также зарубежными филиалами российских юридических лиц в объекты предпринимательской деятельности на территории России в целях получения дохода. Под *инвестициями из России за рубеж* понимаются вложения капитала российскими инвесторами, а также российскими филиалами иностранных юридических лиц в объекты предпринимательской деятельности, расположенные за пределами России в целях получения дохода.

Таким образом, осуществляемое в настоящее время федеральное статистическое наблюдение за движением иностранного капитала охватывает все компоненты прямых иностранных инвестиций, предусмотренные российским законодательством. Тогда необходимо в рамках имеющейся информации по иностранным инвестициям выделить информацию по трансграничным интеграционным сделкам.

В статье «Поступление прямых иностранных инвестиций» и в статье «Прямые инвестиции из России за рубеж» можно выделить «Взносы в капитал». Однако дальнейшая разбивка, позволяющая выделить именно информацию по слияниям и поглощениям, не представлена. Кроме того, статистическое наблюдение по форме № 1-ИНВЕСТ охватывает только нефинансовый сектор экономики. Органы денежно-кредитного регулирования и коммерческие банки отчетность по данной форме в Росстат не представляют.

Таким образом, на данный момент в базе данных Федеральной службы государственной статистики так или иначе аккумулируется информация, связанная с интеграционной деятельностью хозяйствующих субъектов. Однако из-за неполноты и фрагментарности имеющейся информации использование ее для практических целей исследования российского рынка корпоративного контроля не представляется возможным.

Статистика, связанная с валютными операциями, с денежно-кредитными и ценовыми отношениями, финансовая и банковская статистика формируется, контролируется и координируется Центральным банком Российской Федерации. В разделе «Статистика внешнего сектора» макроэкономической статистики Банка России, также как и в разделе «Инвестиции» статистики предприни-

мательства Росстата, представлена статистика прямых инвестиций в Россию и прямых инвестиций из России за рубеж. Но в отличие от Росстата здесь представлена информация в разбивке на банки и прочие секторы.

В аналитических целях прямые инвестиции в форме вноса в капитал делятся на инвестиции, увеличивающие и не увеличивающие его размер. К первым относятся инвестиции в создание новых компаний (Greenfield investment) и дополнительную эмиссию акций, размещение долей, паев уже действующих структур, а также реинвестированные доходы. Вторые включают инвестиции в уже существующие инструменты: акции, доли, паи и др. В последнем случае происходит не увеличение уставного капитала, а простая смена собственников на него. В международной практике инвестиции такого рода и принято измерять показателем «слияния и поглощения» («Mergers and acquisitions»).

При этом при формировании разбивки отчетных данных на два вида прежде всего выделяют инвестиции в новые долевые инструменты (Greenfield), а трансграничные слияния и поглощения (M&A) получают остаточным методом, то есть как разность между статьей платежного баланса «Участие в капитале» и инвестициями, изменяющими капитал (см. рисунок).

Таким образом, в статистике ЦБ РФ содержатся данные по трансграничным интеграционным сделкам российских хозяйствующих субъектов (покупка не менее 10% акций без ограничений на сумму сделки) и отсутствуют данные по внутренним сделкам слияний и поглощений, что не позволяет комплексно оценить масштабы и особенности российского рынка корпоративного контроля.

В соответствии с Федеральным законом от 26 июля 2006 г. № 135-ФЗ «О защите конкуренции», крупные интеграционные сделки в России в обязательном порядке проходят «го-сэкспертизу» с целью не допустить иностранцев в стратегически важные отрасли, ограничения конкуренции и монополизма на рынке, привлечения инвестиций в определенные отрасли экономики с сохранением их специализации.

В связи с этим к официальным источникам информации по сделкам слияний и поглоще-

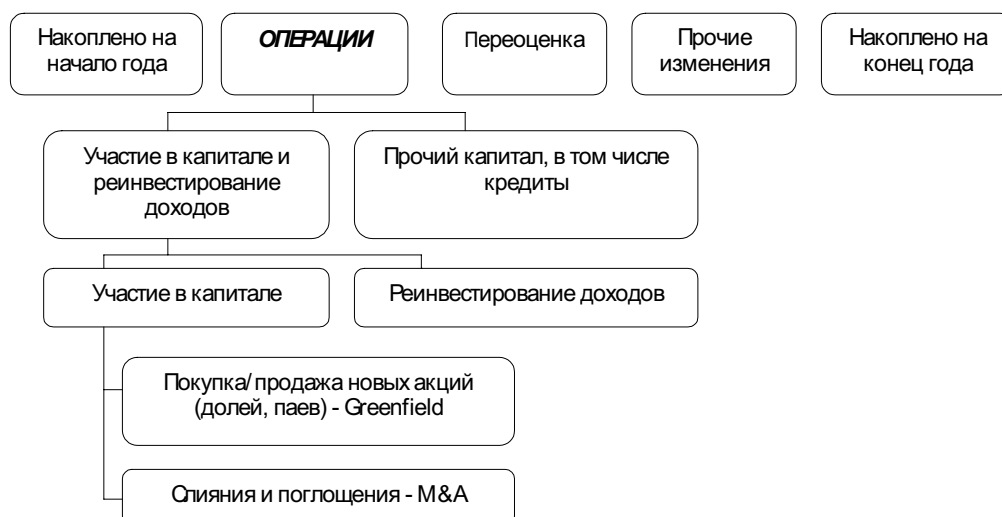


Рисунок. Понятие Greenfield и M&A в статистике прямых иностранных инвестиций за отчетный год
(в соответствии с международными стандартами)

ний в России можно отнести решения Федеральной антимонопольной службы, размещенные на ее официальном сайте в разделе «Решения в сфере контроля экономической концентрации». При этом на сегодня:

- для квалификации сделки по приобретению акций, долей, имущества коммерческой организации как подпадающей под контроль ФАС необходимо, чтобы:

1) суммарная стоимость активов по последним балансам лица-приобретателя и его группы лиц, а также приобретаемого общества и его группы лиц превышала 7 млрд рублей;

2) суммарная выручка от реализации товаров за последний календарный год превышала 10 млрд рублей, и при этом суммарная стоимость активов по последнему балансу приобретаемого общества и его группы лиц превышала 250 млн рублей;

- для квалификации сделки по созданию и реорганизации коммерческих организаций как подпадающей под контроль ФАС необходимо, чтобы:

1) суммарная стоимость активов юридических лиц, участвующих в слиянии или присоединении, по последним балансам превышала 3 млрд рублей, или суммарная выручка таких организаций от реализации товаров за календарный год, предшествующий году слияния или присоединения, превышала 6 млрд рублей;

2) суммарная стоимость активов по последнему балансу учредителей создаваемой коммерческой организации и лиц, акции и/

или имущество которых вносятся в качестве вклада в уставный капитал создаваемой коммерческой организации, превышала 7 млрд рублей, либо суммарная выручка учредителей создаваемой коммерческой организации и лиц, акции и/или имущество которых вносятся в качестве вклада в уставный капитал создаваемой коммерческой организации, от реализации товаров за последний календарный год превышала 10 млрд рублей.

Таким образом, сделки между компаниями небольшого размера не учитываются в базе данных по сделкам слияний и поглощений Федеральной антимонопольной службы, что затрудняет ее использование при комплексном статистическом анализе интеграционной активности хозяйствующих субъектов.

В соответствии с п. 5.4 Положения о Федеральном агентстве по управлению государственным имуществом, *Росимущество* организует в установленном порядке продажу, в том числе выступает продавцом, приватизируемого федерального имущества, а также иного имущества, принадлежащего Российской Федерации, а в соответствии с п. 5.13, приобретает в установленном порядке имущество в федеральную собственность, осуществляет передачу имущества, находящегося в федеральной собственности, в государственную собственность субъектов Российской Федерации и в муниципальную собственность. Таким образом, *Росимущество* аккумулирует информацию по интеграционным сделкам с участием государства.

В 2010 г. создан и запущен в опытную эксплуатацию Межведомственный портал по управлению государственной собственностью, являющийся частью официального сайта Росимущества, содержащий сведения из реестра федерального имущества, сведения о приватизируемом имуществе и организациях с государственным участием. Кроме того, в соответствии с приказом Министерства экономического развития Российской Федерации от 1 сентября 2008 г. № 213 «О соглашении об информационном взаимодействии Федеральной службы государственной статистики и Федерального агентства по управлению государственным имуществом», Росимущество предоставляет в главный межрегиональный центр обработки и распространения статистической информации Росстата ежеквартально в течение месяца после окончания квартала перечень хозяйственных обществ и товариществ, в которых права акционера (участника) от имени Российской Федерации осуществляет Росимущество.

В результате, в подразделе «Институциональные преобразования в экономике» раздела «Предпринимательство» официальной статистики Росстата можно найти информацию о числе и стоимости приватизированных имущественных комплексов государственных и муниципальных унитарных предприятий. С другой стороны, в условиях усиления госсектора российской экономики путем приобретения госкорпорациями различных активов, обобщенная информация о национализации части российской экономики не выложена в открытом доступе ни на одном из государственных информационно-статистических ресурсов.

Таким образом, в современных российских условиях потребителям доступна официальная информация о числе и стоимости сделок слияний и поглощений, в которых *продавцом* выступает государство. При этом ни в одном из государственных информационно-статистических ресурсов нельзя найти сводную информацию о числе и стоимости сделок M&A, в которых *покупателем* выступает государство.

Проведенный анализ позволяет сделать вывод о том, что статистический учет различных аспектов слияний и поглощений регули-

руется различными нормативными актами и входит в компетенцию различных государственных служб и ведомств. Отсутствие официального органа исполнительной власти, занимающегося сбором и обобщением информации по интеграционной активности, ведет к фрагментарности официальной статистической информации по интеграционной деятельности российских компаний.

В сложившихся условиях для удовлетворения потребностей общественности и хозяйственных обществ в информации по интеграционной активности ее сбором и обобщением занимаются различные международные и российские информационно-аналитические агентства, крупнейшими из которых являются:

- информационное агентство Thomson-Reuters;
- компания BUREAU VAN DIJK (базы данных Zephyr и Ruslana);
- аналитическая группа M&A - Intelligence (агентство «Слияния и поглощения» со 2-го полугодия 2013 г.);
- аналитическая группа ReDeal Group компании Cbonds Group;
- информационно-аналитическая группа M&A OnLine и др.

Базой для практического анализа процессов слияний и поглощений могут служить данные крупнейшего информационного агентства мира Thomson-Reuters¹, которое в результате слияния информационных агентств Thomson и Reuters в апреле 2008 г. владеет 34% долей на рынке финансовых данных. База данных Thomson One Investment Banking содержит в себе данные по интеграционной активности российских компаний с 1993 г. Однако в силу неполноты отражения транзакций в период до середины 2000-х годов [1] использование указанной базы данных может привести к некорректным результатам анализа состояния и развития интеграционных процессов в России.

ZEPHYR компании BUREAU VAN DIJK² - база данных слияний и поглощений, включающая в себя интеграционные сделки по всему миру за последние несколько лет. Большая часть крупных и средних интеграционных сделок представлена в системе с полной финансовой информацией, включая мультипликаторы. ZEPHYR является признанной лидиру-

¹ www.thomsonreuters.com.

² www.bvdinfo.com.

ющей М&А-системой по качеству, количеству и широте охвата, где, в частности, представлен рынок слияний и поглощений в СНГ.

Агентство «Слияния и поглощения»³ (экспертно-аналитическая группа М&А - Intelligence с 2004 по 2013 г.), помимо сбора и обобщения информации по интеграционной активности, осуществляет углубленные исследования российского рынка корпоративного контроля. С ежедневной периодичностью осуществляется обновление базы данных. Кроме того, на данный момент журнал агентства «Слияния и поглощения» - единственное в России аналитическое издание, полностью посвященное слияниям и поглощениям, концентрации бизнеса и капитала, корпоративному контролю, освещает проблематику легального и нелегального рынка М&А, вопросы защиты от корпоративных захватов.

Информационной базой для практического анализа процессов слияний и поглощений на макро- и мезоуровне могут служить данные аналитической группы ReDeal Group⁴, созданной в 2004 г. В 2011 г. произошло слияние ReDeal Group и информационного агентства Cbonds. Ежедневно обновляемая с 2001 г. база данных содержит информацию о более чем 10400 сделках слияний и поглощений на сумму свыше 620 млрд долларов США.

М&А OnLine⁵ - информационно-аналитическая группа, помимо учета и обобщения информации по интеграционной активности занимающаяся изучением рынка готового бизнеса в России, странах СНГ и дальнего зарубежья. Обновление информационной базы осуществляется пять раз в неделю. Партнерами информационно-аналитической группы являются Росфинком, Скан-Интерфакс, Park.ru Integrum.ru, GAAP.ru, Seemore.ru, Finam.ru, Klerk.ru, Banki.ru и др.

При статистическом учете сделок слияний и поглощений информационные агентства учитывают сделки, в которых покупатель и/или приобретаемая компания являются российскими. Развитие оффшорного бизнеса затрудняет проведение комплексного исследования процессов слияний и поглощений, так как информационные агентства учитывают только сделки, в которых основной бизнес

покупателя и/или приобретаемой компании осуществляется на территории РФ. При этом публикуемые ими данные характеризуют, скорее, нижнюю границу стоимостного и количественного объема российского рынка М&А, поскольку многие российские интеграционные сделки происходят в нетранспарентных условиях. Необходимо отметить, что публикуемая ими информация во многих случаях противоречива, поскольку:

- в основе ее сбора лежат различные методические указания;

- в большинстве сделок стоимость пакетов акций/долей не разглашается, поэтому она, как правило, оценивается экспертно на основе рыночного подхода оценки стоимости сделок слияний и поглощений.

Таким образом, статистическая информация о сделках слияний и поглощений информационно-аналитических агентств по возможности должна быть подвергнута предварительной критической оценке. Надежность выводов и заключений по статистическому анализу слияний и поглощений обеспечивается минимизацией в исходной информации пробелов, неточностей, несопоставимостей и неопределенностей.

Достичь соответствия количества и качества статистической информации аналитических агентств требованиям современного этапа финансово-экономического развития, устранить ее дублирование, комплексно проанализировать динамику слияний и поглощений в различных секторах и во всей экономике в целом можно лишь при соблюдении определенных требований к формируемой ими информационной базе, основные среди которых следующие⁶:

- 1) соответствие задачам проводимого исследования, то есть пригодность для реализации конкретных целей изучения интеграционных процессов;

- 2) достоверность информации об интеграционной активности хозяйствующих субъектов как степень соответствия статистической информации отображаемой ею действительности;

- 3) систематичность сбора и обработки информации по интеграционным процессам;

³ www.ma-agency.ru.

⁴ www.mergers.ru.

⁵ www.maonline.ru.

⁶ Для определения требований к качеству статистической информации аналитических агентств использованы рекомендации Евростата, помещенные в материалах: Assessment of Quality in Statistics, Luxembourg, 4-5-/04/2000; Quality in Statistics, Luxembourg, 23-24 May 2005.

4) оперативность статистической информации о слияниях и поглощениях (использование устаревшей информации о составе, структуре, основных характеристиках процессов M&A ведет к ошибочности результатов проводимого исследования);

5) доступность данных в зависимости от физической возможности доступа к информации и от качества ее документального подтверждения;

6) сопоставимость определенных статистических показателей об интеграционной активности компаний (сопоставимость во времени и пространственная сопоставимость).

Одними из наиболее авторитетных экспертно-аналитических агентств в России, осуществляющими сбор статистических данных по российскому рынку слияний и поглощений, являются аналитическая группа M&A - Intelligence (агентство «Слияния и поглощения» со 2-го полугодия 2013 г.) и ReDeal Group. Базы данных представленных агентств опираются на международные базы данных, дополняются данными консалтинговых фирм Ernst&Young, PricewaterhouseCoopers, KPMG, Deloitte&Touche, данными российских государственных информационно-статистических ресурсов, информацией из различных СМИ и являются наиболее полными и доступными по российскому рынку слияний и поглоще-

ний для решения разнообразных статистических задач. В частности, данные M&A-системы:

- содержат значительно больше информации по сделкам на российском рынке слияний и поглощений, чем аналогичные конкурентные ресурсы;

- содержат финансовые обзоры по компаниям, вовлеченным в интеграционные сделки;

- снабжены системой оповещения, которая позволяет следить за обновляющейся информацией по интересующим сделкам M&A;

- снабжены мастером для удобного задания типичных запросов конечных пользователей;

- содержат собственную редакционную подборку, обеспечивающую формирование обзора новейших слухов по слияниям и поглощениям российских компаний.

При этом наблюдаются различия в публикуемой ими информации по российскому рынку корпоративного контроля, связанные с отличием системы организации учетных работ (например, в 2012 г. по данным агентства M&A - Intelligence, в России было зарегистрировано 232 сделки на общую сумму 40580 млн долларов США, а по данным агентства ReDeal Group - 1040 сделок на сумму 72705 млн долларов США). Сравнительный анализ методических указаний, лежащих в основе методологии учета сделок M&A данных агентств, представлен в таблице 1.

Таблица 1

Сравнительный анализ методических указаний, лежащих в основе методологии учета сделок слияний и поглощений аналитических групп M&A - Intelligence и ReDeal Group

Параметр	M&A - Intelligence	ReDeal Group
1. Момент регистрации в информационной базе факта заключения интеграционной сделки	Официальная информация о заключении прошла в соответствующем периоде; не учитываются сделки, в отношении которых высказывались только намерения о заключении. Если при осуществлении сделки возник корпоративный конфликт, то сделка учитывается в момент получения покупателем физического контроля над компанией	Официальная информация о заключении прошла в соответствующем периоде; не учитываются сделки, в отношении которых высказывались только намерения о заключении. Если при осуществлении сделки возник корпоративный конфликт, то сделка все равно фиксируется в момент совершения сделки
2. Ограничение на сумму сделки	Сумма сделки более 5 млн долларов США	Ограничений на сумму сделки нет
3. Ограничение на получение степени влияния в компании-цели	В результате совершения сделки был консолидирован контрольный или околотрольный пакет (владение свыше 50% акций), дающий неоспоримое право на оперативное управление компанией	В результате совершения сделки было получено право корпоративного контроля*, то есть право входить в состав Совета директоров или общего собрания акционеров
4. Сделки, в которых покупатель и продавец являются аффилированными лицами	Сделки, в которых покупатель и приобретаемая компания или продавец являются аффилированными лицами, не учитываются	Сделки, в которых покупатель и приобретаемая компания или продавец являются аффилированными лицами, не учитываются
5. Сделки, осуществляемые в рамках приватизации государственных предприятий	Учитываются сделки, осуществляемые в рамках приватизации государственных предприятий, проводимой Федеральным агентством по управлению государственным имуществом	Учитываются сделки, осуществляемые в рамках приватизации государственных предприятий, проводимой Федеральным агентством по управлению государственным имуществом

* Под *корпоративным контролем* понимается возможность влиять на построение стратегии (цели, задачи и действия) и текущую деятельность компании, а также оценивать результаты этой деятельности. Уровень корпоративного контроля определяется размером доли голосующих акций или имущественного комплекса.

Таким образом, методология сбора статистической информации по интеграционной активности хозяйствующих субъектов нуждается в гармонизации для национальных и международных сопоставлений. При этом в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности (IFRS) и стандартами финансовой отчетности США (FAS), к основным требованиям, предъявляемым к учету сделок слияний и поглощений, можно отнести следующие:

1) регистрация завершенных сделок (при возникновении корпоративного конфликта сделка M&A учитывается в момент получения покупателем фактического контроля над активами приобретенной компании);

2) регистрация сделок по приобретению права на осуществление функции исполнительного органа или права, позволяющего определять условия осуществления предпринимательской деятельности.

Тогда, на основе анализа данных таблицы 1 можно сделать вывод, что для проведения международных сопоставлений более предпочтительным является использование базы данных агентства M&A - Intelligence, в которой допускается ретроспективное обновление статистических данных⁷. Статистика базы данных M&A - Intelligence позволяет осуществить анализ динамики уровня корпоративного контроля для разных групп сделок слияний и поглощений, в которых: 1) исключительно российские компании являются контрагентами сделок; 2) зарубежные компании являются покупателями активов российских компаний; 3) российские компании являются покупателями активов зарубежных компаний.

Обоснование, выбор и использование *системы статистических показателей* являются важным условием объективной оценки интеграционной активности российских холдингов. От полноты показателей оценки интеграционных процессов и их количественного определения зависят качество системы и возможность ее использования для научно обоснованного и достоверного определения интеграционной активности хозяйствующих субъектов. То есть достижение целей в сфере интеграции должно обеспечиваться полнотой и единством методологии определения и

расчета ключевых показателей интеграционной активности хозяйствующих субъектов на основе баз данных слияний и поглощений на макро- и мезоуровне и финансовой отчетности интегрирующихся компаний на микроуровне.

Принципы системного исследования, базирующегося на концепциях системного статистического анализа, определяются необходимостью целостного представления об интеграционной деятельности и отображения механизма причинно-следственных связей ее отдельных элементов [3].

Учитывая сложный характер сделок M&A, определяемый целью, задачами, выбранным направлением интеграции, отношением к сделке сторон-участниц, уровнем доступности, полноты, достоверности, адекватности информационной базы, а также учитывая высокие риски интеграции, обусловленные неопределенностью, сопровождающей принятие стратегических решений, можно выдвинуть следующие предпосылки относительно характеристики системы показателей интеграционного анализа: сложная многоуровневая структура и невозможность полного унифицирования [4]. При этом построение системы статистических показателей интеграционного анализа должно быть осуществлено с учетом таких факторов, как:

1. *Направление интеграции.* Так, вариант горизонтальной интеграции предполагает использование большего числа показателей, поскольку происходит объединение двух компаний-аналогов и имеется объективная потребность и возможность сопоставления их характеристик на всех уровнях, что позволяет определить «эталонную систему» базовых характеристик интегрированной компании. В случае вертикальной интеграции отсутствует необходимость в проведении двустороннего комплексного экономического анализа, так как объединяемые компании имеют различные бизнес-профили и изначально ставят целью достижения эффекта синергии.

2. *Размер компаний-участниц.* Чем больше и сложнее бизнес, тем крупнее риски, соответственно тем тщательнее следует проводить анализ, тем объемнее должна быть система.

3. *Цели интеграции.* В зависимости от выбранной стратегии достижения синергетичес-

⁷ При этом финансовые показатели по ряду завершенных и объявленных сделок, вошедших в базу данных M&A - Intelligence, не были раскрыты. Чтобы дополнить информацию из указанного источника, были проведены дополнительные исследования для оценки стоимости сделок на основе ряда других информационных источников, например пресс-релизы интеграционных сделок, издания Bloomberg и Deal Watch Russia.

кого эффекта будут сформированы приоритетные направления получения экономических выгод, на которые будет ориентирована система показателей.

Система статистических показателей интеграционной активности является специфичной по способу, структуре построения и особенностям содержания составляющих ее показателей. Статистические показатели системы должны быть связаны смысловым единством, расположены с учетом определенной последовательности и логики. С учетом особенностей интеграционной деятельности построение системы показателей должно основываться на определенных методологических принципах [3]. Показатели системы анализа интеграционной активности должны:

- быть адекватными экономическому содержанию процессов слияний и поглощений;
- наиболее полно отражать результаты интеграции и быть непротиворечивыми;
- иметь возможность быть выраженными с помощью статистического аппарата анализа;
- содержать наиболее существенные факторы, поддающиеся формализации;
- быть направленными не только на количественные, но и качественные изменения на российском рынке корпоративного контроля;
- постоянно совершенствоваться и дополняться новыми показателями в соответствии с развитием процессов слияний и поглощений.

Отправляясь от описанных выше общих концептуальных положений, обоснование частных критериев естественно производить, опираясь на определенную структуризацию всей системы статистических показателей результатов состояния и развития процессов слияний и поглощений на макро- и мезоуровне. Основные свойства интеграционной активности формируются и проявляются как в количественной, так и стоимостной величине сделок слияний и поглощений хозяйствующих субъектов. Рассматривая направление и вид движения капитала, а также специфику деятельности государства на рынке корпоративного контроля, мы приходим, в конечном счете, к следующим четырем блокам:

Б.1. Общие показатели рынка корпоративного контроля;

Б.2. Показатели направления движения капитала;

Б.3. Показатели вида движения капитала;

Б.4. Показатели институциональных преобразований в экономике.

Важно отметить, что включение показателей в тот или иной блок обусловлено их информативностью и качеством отображения характеристик исследуемых интеграционных процессов в российской экономике.

Первый блок (Б.1) можно назвать общим. Он отражает основные разновидности показателей, характеризующих результаты функционирования рынка корпоративного контроля, например такие, как количество сделок слияний и поглощений, стоимость сделок слияний и поглощений, степень раскрытия информации по интеграционным сделкам, стоимость конфликтных активов и др. Источником информации по значениям показателей данного блока может служить информационная база данных M&A - Intelligence.

Следует отметить, что данный блок показателей дает в целом лишь общее представление о функционировании интеграционных процессов на макро- и мезоуровне. Очевидно, что для более детальной оценки интеграционной активности необходим анализ интеграционных процессов в разрезе направления и вида движения капитала, так как с точки зрения движения капиталопотоков, рынок M&A обеспечивает приток необходимого, качественного капитала для развития национальной экономики и повышения ее конкурентных преимуществ.

По мнению исследователей, таких, как Е.Ф. Авдокушин, А.В. Аникин, Н.В. Овчинникова, занимающихся изучением международного движения капитала, вовлечение России в интеграционные процессы, связанные с глобализацией мировой экономики, приводит к необходимости государственного учета экспорта и импорта капитала с целью обеспечения эффективного и рационального использования как иностранного, так и отечественного капитала.

Второй блок показателей (Б.2) дает возможность оценить процессы корпоративной интеграции с учетом их национальной направленности, позволяет оценить уровень развития инвестиционной среды и включает в себя такие показатели, как количество внутренних сделок M&A, количество сделок по покупке российскими компаниями иностранных активов, количество сделок по покупке инос-

транными компаниями российских активов и др. Источником информации по значениям показателей данного блока может служить информационная база данных M&A - Intelligence.

Интеграционная активность может проявляться в расширении и углублении производственно-технологических связей, совместном использовании ресурсов, объединении капиталов, в создании друг другу благоприятных условий осуществления экономической деятельности, снятии взаимных барьеров и др. В связи с этим различают горизонтальную, вертикальную и конгломеративную интеграцию [5].

Третий блок показателей (Б.3) дает возможность оценить вид движения капитала и включает в себя такие показатели, как количество сделок горизонтальной интеграции, количество сделок вертикальной интеграции, количество сделок конгломеративной интеграции и др. Расчет показателей третьего блока может осуществляться на основе данных аналитической группы M&A - Intelligence.

Определяющую роль в функционировании российского рынка слияний и поглощений играет государство. При этом специфика деятельности государства на рынке корпоративного контроля обусловлена осуществлением трех ключевых функций: приватизационные продажи; приобретение (административными или рыночными методами) тех или иных активов; регулирование (законодательство, ведомственный контроль, правоприменение). По мнению ряда российских специалистов, таких, как А.Д. Радыгин, С.Б. Авдашева, Р.М. Энтов, если модель регулирования рынка корпоративного контроля (при всех национальных особенностях) является неременным атрибутом любой относительно развитой правовой системы, то реализация первых двух функций может быть связана только с относительно коротким историческим периодом. Однако с учетом экономических, правовых и этических традиций современной России реализация первых двух функций (приватизация и приобретение активов) в настоящее время является компонентом российской экономической политики.

Четвертый блок показателей (Б.4) отражает институциональные преобразования в экономике и включает в себя такие показатели, как количество приватизированных имуществен-

ных комплексов государственных и муниципальных унитарных предприятий, балансовая стоимость подлежащих приватизации активов, количество сделок слияний и поглощений с участием госкомпаний, сумма сделок M&A с участием госкомпаний и др. Расчет показателей четвертого блока может осуществляться на основе данных, публикуемых Федеральной службой государственной статистики, и данных аналитической группы M&A - Intelligence.

Сформированная система статистических показателей состояния и развития интеграционных процессов на макро- и мезоуровне представлена в таблице 2. В качестве основных характеристик представленной системы статистических показателей состояния и развития интеграционных процессов на макро- и мезоуровне можно выделить ее целостность, совместимость, наличие определенной сбалансированности, взаимосвязи и взаимообусловленности показателей. Целостность данной системы выражается в том, что изменения в одном блоке (например, в блоке показателей институциональных преобразований в экономике) влекут за собой изменения во всех других элементах структуры и в системе в целом.

Периодичность сбора показателей по статистике слияний и поглощений: ежемесячная, квартальная и годовая с выделением промежуточного результата за 1-е полугодие. Значение данной системы статистических показателей состоит в том, что на ее основе можно моделировать интеграционную активность как отдельных секторов и регионов, так и всей экономики РФ в целом.

Среди показателей, используемых в анализе слияний и поглощений хозяйствующих субъектов на микроуровне (цель которого состоит в обосновании стратегического решения о целесообразности интеграции), наиболее важными являются показатели финансового анализа, основанные на данных финансовой отчетности, ретроспективные по своему характеру и используемые для анализа различных финансовых аспектов деятельности объединяемых хозяйствующих субъектов, в том числе для оценки инвестиционной привлекательности компании-цели.

В краткосрочной перспективе критерием оценки финансового состояния коммерчес-

Таблица 2

Система статистических показателей состояния и развития интеграционных процессов на макро- и мезоуровне

Б.1. Общие показатели рынка корпоративного контроля	Б.2. Показатели направления движения капитала	Б.3. Показатели вида движения капитала	Б.4. Показатели институциональных преобразований в экономике
1.1. Количество сделок слияний и поглощений, ед. 1.2. Сумма сделок слияний и поглощений, млн долларов США 1.3. Средняя цена сделки слияния и поглощения, млн долларов США 1.4. Количество мегасделок слияний и поглощений*, ед. 1.5. Сумма мегасделок слияний и поглощений, млн долларов США 1.6. Степень раскрытия информации по интеграционным сделкам, в % 1.7. Стоимость конфликтных активов, млн долларов США 1.8. Число уголовных дел, связанных с противоправными деяниями по посягательству на экономические устои государства (рейдерство), ед.	2.1. Количество внутренних сделок слияний и поглощений, ед. 2.2. Количество сделок по покупке российскими компаниями иностранных активов, ед. 2.3. Количество сделок по покупке иностранными компаниями российских активов, ед. 2.4. Сумма внутренних сделок слияний и поглощений, млн долларов США 2.5. Сумма сделок по покупке российскими компаниями иностранных активов, млн долларов США 2.6. Сумма сделок по покупке иностранными компаниями российских активов, млн долларов США	3.1. Количество сделок горизонтальной интеграции, ед. 3.2. Количество сделок вертикальной интеграции, ед. 3.3. Количество сделок конгломеративной интеграции, ед. 3.4. Сумма сделок горизонтальной интеграции, млн долларов США 3.5. Сумма сделок вертикальной интеграции, млн долларов США 3.6. Сумма сделок конгломеративной интеграции, млн долларов США	4.1. Количество приватизированных имущественных комплексов государственных и муниципальных унитарных предприятий, ед. 4.2. Балансовая стоимость подлежащих приватизации активов, млн долларов США 4.3. Средняя цена сделки приватизации имущественных комплексов государственных и муниципальных унитарных предприятий, млн долларов США 4.4. Средний размер уставного капитала ОАО, созданных в результате преобразования государственных и муниципальных унитарных предприятий, млн долларов США 4.5. Количество выпущенных акций ОАО, тыс. шт. 4.6. Количество сделок слияний и поглощений с участием госкомпаний, ед. 4.7. Сумма сделок слияний и поглощений с участием госкомпаний, млн долларов США 4.8. Средняя цена сделки слияния и поглощения с участием госкомпаний, млн долларов США

* Мегасделка слияния и поглощения - это сделка слияния и поглощения стоимостью свыше 1000 млн долларов США.

кой организации выступает ее ликвидность и платежеспособность. Термин «ликвидный» предусматривает беспрепятственное преобразование имущества в средства платежа. Оценку ликвидности выполняют с помощью системы финансовых коэффициентов, которые позволяют сопоставить стоимость текущих активов, имеющих различную степень ликвидности, с суммой текущих обязательств. В связи с этим в систему показателей интеграционных процессов на микроуровне был включен блок показателей, характеризующих результаты деятельности и ликвидность хозяйствующих субъектов (В.1).

Деловая активность компаний проявляется прежде всего в скорости оборота их средств, а рентабельность отражает степень прибыльности их деятельности. Анализ деловой активности и рентабельности заключается в исследовании уровней и динамики разнообразных финансовых коэффициентов оборачиваемости и рентабельности, которые являются относительными показателями финансовых результатов деятельности хозяйствующих субъектов для принятия решения в сфере интеграции. В связи с этим в систему показателей интеграционных процессов на микроуровне был включен второй блок - блок показателей рентабельности и деловой активности (В.2).

Насколько устойчиво либо не устойчиво то или иное предприятие, можно сказать, зная насколько сильную зависимость предприятие испытывает от заемных средств, насколько свободно оно может маневрировать собственным капиталом без риска выплаты лишних процентов и пени за неуплату либо неполную выплату кредиторской задолженности. Поэтому для анализа интеграционных процессов на микроуровне был использован блок показателей, характеризующих структуру вложения денежных средств (В.3), включающий в себя такие показатели, как коэффициент долгосрочных внеоборотных активов, коэффициент мобильности средств, коэффициент маневренности собственного капитала и др.

В последние годы все больше российских компаний начинают в своей деятельности ориентироваться на цель максимизации стоимости компании для акционеров. В частности, для этого они используют размещение акций на фондовых биржах, поскольку считается, что биржевой механизм позволяет выявить наиболее объективную величину капитализации компании. Высокая величина капитализации становится критерием оценки эффективности работы менеджмента, показателем надежности и финансовой устойчивости компании, наличия перспектив в будущем. В

связи с этим в систему показателей интеграционных процессов на микроуровне были включены *блок показателей капитализации (В.4)* и *блок показателей доходности акций (В.5)*.

Необходимо отметить, что определяющую роль в интеграционной деятельности компаний играют риски. Каждой конкретной компании важно установить для себя и оптимизировать такую систему показателей рисков сделок слияний и поглощений, которая позволила бы его руководству наиболее эффективно управлять основными направлениями интеграции. Поэтому для анализа интеграционных процессов на микроуровне был использован *блок показателей риска и целесообразности корпоративной интеграции (В.6)*, включающий в себя такие показатели, как интегральный показатель риска сделки слияния и поглощения, рыночная стоимость компании-цели, величина синергетического эффекта и др.

Таким образом, сформированная система показателей интеграционных процессов на микроуровне включает в себя следующие блоки:

В.1. Показатели результатов деятельности и ликвидности;

В.2. Показатели рентабельности и деловой активности;

В.3. Показатели структуры вложения средств;

В.4. Показатели капитализации;

В.5. Показатели доходности акций;

В.6. Показатели риска и целесообразности корпоративной интеграции.

Представленная система показателей (см. таблицу 3) содержит как абсолютные, так и относительные показатели. Оценка показателей интеграционных процессов на микроуровне производится на основе данных бухгалтерской отчетности интегрирующихся компаний.

Таблица 3

Система показателей интеграционных процессов на микроуровне

В.1. Показатели результатов деятельности и ликвидности	В.2. Показатели рентабельности и деловой активности	В.3. Показатели структуры вложения средств	В.4. Показатели капитализации	В.5. Показатели доходности акций	В.6. Показатели риска и целесообразности корпоративной интеграции
1.1. Валовая прибыль, млн. долларов США 1.2. Выручка от продажи товаров, млн. долларов США 1.3. Чистая прибыль, млн. долларов США 1.4. Чистый оборотный капитал, млн. долларов США 1.5. Коэффициент абсолютной ликвидности 1.6. Коэффициент срочной ликвидности 1.7. Коэффициент текущей ликвидности	2.1. Рентабельность активов, в % 2.2. Рентабельность собственных средств, в % 2.3. Рентабельность инвестиций, в % 2.4. Рентабельность продукции, в % 2.5. Норма чистой прибыли, в % 2.6. Коэффициент оборачиваемости активов 2.7. Коэффициент оборачиваемости собственных средств 2.8. Коэффициент оборачиваемости основных средств 2.9. Коэффициент оборачиваемости текущих активов 2.10. Коэффициент оборачиваемости материально-производственных запасов 2.11. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	3.1. Коэффициент долгосрочных внеоборотных активов 3.2. Коэффициент мобильности средств 3.3. Коэффициент чистой мобильности средств 3.4. Индекс постоянного актива 3.5. Коэффициент маневренности собственного капитала 3.6. Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными источниками 3.7. Коэффициент обеспеченности материальных запасов собственными источниками 3.8. Коэффициент обеспеченности материальных запасов собственными и долгосрочными источниками 3.9. Коэффициент обеспеченности запасов собственными, долгосрочными и краткосрочными заемными источниками	4.1. Коэффициент автономии 4.2. Коэффициент долга 4.3. Коэффициент финансовой зависимости 4.4. Коэффициент финансовой устойчивости 4.5. Коэффициент долгосрочной зависимости 4.6. Коэффициент текущей задолженности 4.7. Коэффициент финансовой зависимости капитализированных источников 4.8. Коэффициент финансовой независимости капитализированных источников 4.9. Коэффициент кредиторской задолженности и прочих пассивов 4.10. Коэффициент структуры привлеченных средств 4.11. Коэффициент финансового рычага 4.12. Коэффициент покрытия долгов собственным капиталом 4.13. Коэффициент обеспеченности долгосрочной задолженности собственными средствами 4.14. Коэффициент обеспеченности краткосрочной задолженности собственными средствами	5.1. Дивиденды на одну привилегированную акцию, долларов США 5.2. Дивиденды на одну обыкновенную акцию, долларов США 5.3. Чистая прибыль на одну акцию, долларов США 5.4. Балансовая стоимость акций, долларов США 5.5. Доходность акций, в % 5.6. Норма распределения чистой прибыли на выплату дивидендов, в %	6.1. Показатель риска стадии проектирования интеграции 6.2. Показатель риска стадии реорганизации компаний 6.3. Показатель риска стадии интеграции компаний 6.4. Интегральный показатель риска сделки слияния и поглощения 6.5. Рыночная стоимость компании-цели, млн. долларов США 6.6. Рыночная стоимость компании-покупателя, млн. долларов США 6.7. Рыночная стоимость объединенной компании, млн. долларов США 6.8. Величина синергетического эффекта от сделки слияния и поглощения, млн. долларов США

Предложенная система статистических показателей состояния и развития процессов слияний и поглощений на микроуровне совершенствует качественную составляющую анализа эффективности интеграционных процессов, позволяет принимать взвешенные решения относительно целесообразности проведения интеграционной сделки либо относительно ее фактической эффективности.

Таким образом, разработанная система показателей интеграционных процессов на макро-, мезо- и микроуровне охватывает практически всех участников рыночных отношений и комплексно отвечает как требованиям институтов государственного регулирования, так и информационным потребностям бизнеса о процессах слияний и поглощений.

Литература

1. Голованова С.В., Цыцулина Д.В. Российская волна слияний и поглощений на фоне мировых трендов: тенденции и факторы // Современная конкуренция. 2013. № 5 (41). С. 34-45.
2. Карманов М.В. Статистика и бизнес в современной России // Вопросы статистики. 2012. № 11. С. 8-11.
3. Методология статистического исследования социально-экономических процессов: науч. издание / под ред. В.Г. Минашкина. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. - 387 с.
4. Мусатова М.М. Эмпирический анализ динамики слияний и поглощений российских компаний // Вестник НГУ. Серия: Социально-экономические науки. 2011. № 2. С. 118-128.
5. Поликарпова М.Г. Формирование информационной базы интеграционного анализа в целях повышения конкурентоспособности экономики Российской Федерации // Вестник УрФУ. Серия: Экономика и управление. 2010. № 4. С. 62-72.
6. Поликарпова М.Г. Эконометрический анализ российского рынка слияний и поглощений // Прикладная эконометрика. 2011. № 4. С. 27-47.
7. Статистика: учеб. / под ред. И.И. Елисеевой. - М.: ТК Велби, Изд-во «Проспект». 2004. - 448 с.
8. Теория статистики: Учебник / Р.А. Шмойлова, В.Г. Минашкин, Н.А. Садовникова, Е.Б. Шувалова; Под ред. Р.А. Шмойловой. 4-е изд., перераб. и доп. - М.: Финансы и статистика, 2003. - 656 с.
9. Amihud Y. and Lev B. Risk Reduction as a Managerial Motive for Conglomerate Mergers // The Bell Journal of Economics. 1981. Vol.12, No. 2. P. 605-617.
10. Kang N., Johansson S. Cross-Border Mergers and Acquisitions: Their Role in Industrial Globalization. OECD, Paris, 2000.

ON THE SYSTEM OF STATISTICAL INDICATORS FOR THE INTEGRATION ACTIVITIES IN THE RUSSIAN ECONOMICS

Maria Polikarpova

Author affiliation: Magnitogorsk State Technical University after G.I. Nosov (Magnitogorsk, Russia). E-mail: marjyshka@mail.ru.

Tatiana Ivanova

Author affiliation: Magnitogorsk State Technical University after G.I. Nosov (Magnitogorsk, Russia). E-mail: jun275@mgn.ru.

The authors of this article attempt to consider practical and methodological aspects of the development of the system of statistical indicators for the integration activities, organize the currently available sources of information on mergers and acquisitions in Russia.

In the first part of the publication are presented results of the monitoring the current legislation of the Russian Federation in the field of statistics and creating statistical databases on mergers and acquisitions. It is shown that the absence of a formal executive body in charge of collecting and compiling information on integration activity leads to fragmentation of official statistical information on the integration of Russian companies. Under present circumstances, various international and Russian information and analytical agencies are responsible for collecting and generalization of the data. At the same time, there are distinctions to the information they publish on the Russian market for corporate control, associated with differences in the accounting systems.

In the second part of the article the authors substantiate their position on the system of statistical indicators of the integration activity in Russian economy (at the macro-, meso- and micro-levels). The proposed system of statistical indicators on the status and development of mergers and acquisitions of economic entities covers almost all participants of market relations and comprehensively meets both the requirements of institutions of state regulation and the information needs of the business. Based on the developed system of statistical indicators, it is deemed possible to carry out comprehensive study of major development trends in the integration activity, formation of high-quality infrastructure market for corporate control, as well as the development of effective measures for government integration process management policy.

Keywords: integration activity, system of statistical indicators, information database on mergers and acquisitions (M&A) of companies (enterprises).

JEL: C81, C82, D40, D51.

References

1. Golovanova S.V., Tsytulina D.V. Rossiyskaya volna sliyanii i pogloshcheniy na fone mirovykh trendov: tendentsii i faktory// Sovremennaya konkurentsia. 2013. № 5 (41). S. 34-45 [**Golovanova S.V., Tsytulina D.V.** (2013). Russian wave of mergers and acquisitions in light of world trends: tendencies and factors// Modern competition. No 5 (41). P. 34-45].
2. Karmanov M.V. Statistika i biznes v sovremennoy Rossii // Voprosy statistiki. 2012. № 11. S. 8-11 [**Karmanov M.V.** Statistics and business in modern Russia // Voprosy statistiki. 2012. No 11. P. 8-11].
3. Metodologiya statisticheskogo issledovaniya sotsial'no-ekonomicheskikh protsessov: nauch. izdaniye/ pod red. V.G. Minashkina. - M.: YUNITI-DANA. 2012. - 387 s. [Methodology of statistical research on the social-and-economic processes: scientific publication / ed. by Minashkin V.G. (2012). - M.: YUNITY-DANA, 387 p.].
4. Musatova M.M. Empiricheskiy analiz dinamiki sliyanii i pogloshcheniy rossiyskiy kompaniy// Vestnik NGU. Seriya: Sotsial'no-ekonomicheskiye nauki. 2011. № 2. S. 118-128 [**Musatova M.M.** Empirical analysis of the dynamics of mergers and acquisitions of Russian companies // Vestnik NSU: Socio-economic Sciences. 2011. No 2. P. 118-128].
5. Polikarpova M.G. Formirovaniye informatsionnoy bazy integratsionnogo analiza v tselyakh povysheniya konkurentosposobnosti ekonomiki Rossiyskoy Federatsii// Vestnik UrFU. Seriya: Ekonomika i upravleniye. 2010. № 4, S. 62-72 [**Polikarpova M.G.** (2010) Development of the information base of the integration analysis in order to increase competitiveness of the Russian economy // Vestnik of UrFU. Series: Economics and management. No 4. P. 62-72].
6. Polikarpova M.G. Ekonometricheskii analiz rossiyskogo rynka sliyanii i pogloshcheniy// Prikladnaya ekonometrika. 2011. № 4. S. 27-47. [**Polikarpova M.G.** (2011). Econometric analysis of the Russian market of mergers and acquisitions // Applied Econometrics. No 4. P. 27-47].
7. Statistika: ucheb./ pod red. I.I. Eliseevoy. - M.: TK Velbi, Izd-vo Prospekt, 2004. - 448 s. [Statistics: textbook / Ed. by I.I. Eliseeva. - M: TK Velbi, publishing house Prospekt. 2004. - 448 s.].
8. Teoriya statistiki: Uchebnik/ R.A. Shmoylova, V.G. Minashkin, N.A. Sadovnikova, Ye.B. Shuvalova; Pod red. R.A. Shmolylovoy. - 4-ye izd., pererab. i dop. - M.: Finansy i statistika, 2003. - 656 s. [Theory of Statistics: Textbook / **Shmoylova R.A., Minashkin V.G., Sadovnikova N.A., Shuvalova Ye.B.**; Ed. by R.A. Shmolylova. - 4th ed., Rev. and ext. - M.: Finance and statistics, 2003. - 656 p.].
9. Amihud Y. and Lev B. Risk Reduction as a Managerial Motive for Conglomerate Mergers// The Bell Journal of Economics. 1981. Vol. 12, No. 2. P. 605-617.
10. Kang N., Johansson S. Cross-Border Mergers and Acquisitions: Their Role in Industrial Globalization. OECD, Paris, 2000.

ПОДПИСКА - 2015

Продолжается подписка на журнал «Вопросы статистики» на 1-е полугодие 2015 г., которую можно оформить во всех почтовых отделениях России, стран СНГ и Балтии по Каталогу газет и журналов агентства Роспечать (индексы 70127, 71807) или по Объединенному каталогу «Почта России» (том 1, индекс 41254), а также через Информационно-издательский центр «Статистика России».

С 2003 г. выпускается электронная версия журнала. Вы можете оформить годовую подписку на электронную версию журнала или заказать отдельные номера (отдельные статьи), выслав в адрес редакции письмо-заявку.

Контактные телефоны: **+7 495 607-48-82, +7 495 607-42-52**

E-mail: **voprstat@mtu-net.ru**

<http://www.infostat.ru>

Адрес редакции: **107450, Москва, ул. Мясницкая, 39, строение 1.**