Publishing House "ANALITIKA RODIS" (analitikarodis@yandex.ru) http://publishing-vak.ru/

УДК 338.24

Тенденции долгосрочного развития рынка слияний и поглощений в России

Гусев Юрий Александрович

Аспирант,
Государственный университет просвещения,
141014, Российской Федерации, Мытищи, Веры Волошиной ул., 24;
e-mail: gusev.y.a@gmail.com

Аннотация

Статья посвящена анализу изменений на рынке слияний и поглощений в России в контексте долгосрочного развития рынка. Ранее в литературе были выделены и описаны три этапа развития рынка в период с 1992 г. по 2008 г. Целью данной работы является описание и анализ развития российского рынка слияний и поглощений после 2009 г. Для достижения этой цели в рамках данной работы был собрана и проанализирована информация о слияниях и поглощениях в России в 2009-2023 гг. При этом использовались данные из пресс-релизов компаний, средств массовой информации, аналитических отчетов и статистических ежегодников. Выводы исследования свидетельствуют о том, в 2022 г. завершился четвертый и начался пятый этап развития российского рынка слияний и поглощений. Также в ходе анализа выявлена необходимость разработки методов и алгоритмов, способствующих более эффективному реагированию на изменения на рынке слияний и поглощения, быстрому анализу инвестиционной привлекательности объектов для слияния или поглощения. Результаты работы могут быть полезны как для практиков в области слияний и поглощений, так и для исследователей, изучающих тенденции и перспективы российского рынка в условиях глобальных экономических изменений.

Для цитирования в научных исследованиях

Гусев Ю.А. Тенденции долгосрочного развития рынка слияний и поглощений в России // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2024. Том 14. № 7А. С. 833-841.

Ключевые слова

Слияния, поглощения, сделки, стратегия, инвестиции.

Введение

С момента своего недавнего зарождения рынок слияний и поглощений в России проделал значительный путь развития. Слияния и поглощения стали важным фактором формирования крупных компаний и целых отраслей. Сейчас глобальные вызовы, изменения в законодательстве и в международной торговле требуют от российских компаний гибкости и адаптивности, что делает слияния и поглощения важным инструментом для достижения стратегических целей.

В условиях динамично меняющейся экономической среды актуальным представляется вопрос о том, как изменения в экономике России отражаются на рынке слияний и поглощений, и как данные изменения выглядят в контексте долгосрочного развития рынка. Анализ текущих тенденций на этом рынке позволяет выявить ключевые факторы, влияющие на принятие решений о слияниях и поглощениях, а также оценить их последствия для корпоративного управления и общей экономической ситуации в стране. В современных условиях российская экономика нуждается в новых подходах к использованию возможностей, что подчеркивает актуальность данного исследования для формирования эффективной бизнес-стратегии и обеспечения устойчивого развития.

Литературный обзор

Вопросы долгосрочного развития российского рынка слияний и поглощений изучались А. Радыгиным [Радыгин, Энтов, Шмелева, 2002; Радыгин, 2009], который выделил в истории российского рынка слияний и поглощений несколько этапов.

Первый (постприватизационный) этап (с середины 90-х до кризиса 1998 г.) характеризуется поглощениями через приватизацию, применявшимся как самостоятельный механизм, а также в рамках экспансионистских стратегий первых финансово-промышленных групп [Радыгин, Энтов, Шмелева, 2002].

На втором этапе (посткризисный бум – с середины 1999 г. по 2002 г.) экспансия промышленных групп сочеталась с усилением процессов консолидации активов: выкупом или размытием долей миноритариев, получивших свои доли в результате приватизации. На данном этапе доминирующей формой были враждебные поглощения с использованием административного ресурса, судов, механизмов частичной приватизации, скупки долгов, банкротства [Радыгин, Энтов, Шмелева, 2002].

Третий этап (с 2003 по 2008 г.) характеризуется высокой долей участия государства (крупнейших компаний и банков) в процессах слияний и поглощений, использованием прозрачных механизмов реструктуризации собственности, в том числе инструментария фондового рынка [Радыгин, 2009]. В течение этого периода наблюдались такие тенденции как рост количества и суммарной стоимости сделок (с 19 млрд долл. США в 2003 г. до 130 млрд долл. США в 2007 г. [Рынок слияний и поглощений в России в 2014 году, 2014]), в том числе международных, снижение числа хаотичных приобретений и стремление к соблюдению цивилизованных методов проведения сделок.

Изменения, происходившие в экономике России после 2008 г., свидетельствуют о необходимости описания и анализа новых этапов в развитии рынка.

Материалы и методы

В рамках данной работы собрана и проанализирована информация о слияниях и поглощениях в России в 2009-2023 гг. При этом использовались данные из пресс-релизов компаний, средств массовой информации, аналитических отчетов и статистических ежегодников.

Результаты и их обсуждение

На Рисунке 1 представлена динамика рынка слияний и поглощений в России в 2010-2023 гг. Данный этап развития характеризуется отсутствием стабильного роста, а динамика определяется в основном внешними шоками.

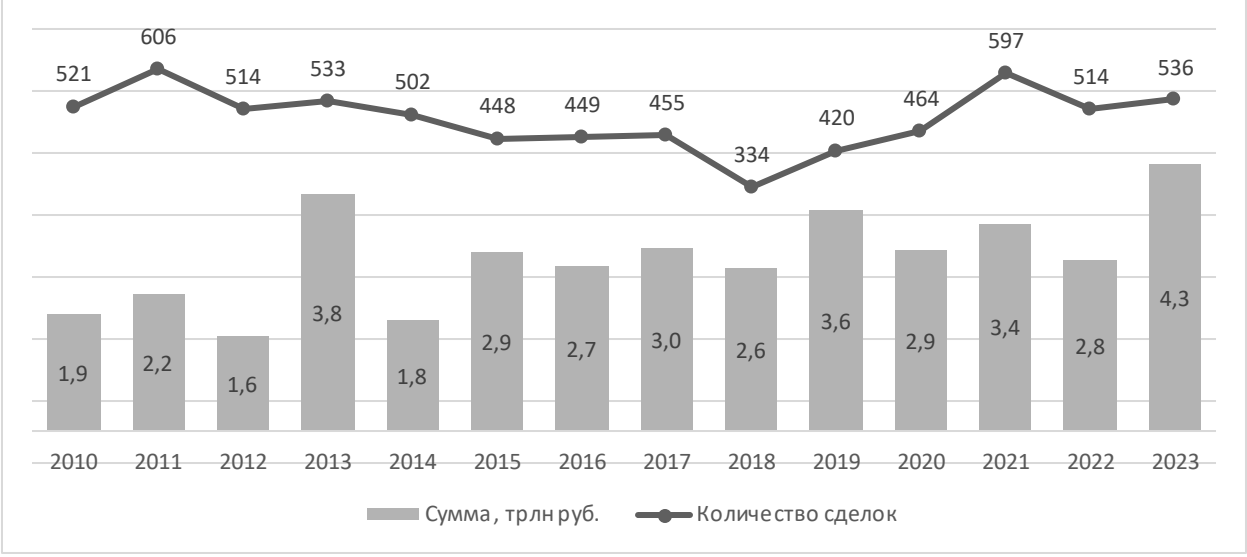

Рисунок 1 - Показатели рынка слияний и поглощений в России [Госкомпании «сделали» четверть рынка, www...]

Можно отметить следующие тенденции развития рынка слияний и поглощений в 2009-2021 гг.

1) Восстановление активности рынка после глобального финансового кризиса в 2010-2011 гг. (количество сделок в 2011 г. увеличилось в 1,5 раза по сравнению с 2009 г., а сумма сделок – почти в 2 раза) и стагнация в 2012-2021 гг.
2) Снижение с 2011 г. интереса иностранных инвесторов к приобретению активов в России [Восканян, 2020], которое усугубилось после 2014 г. Доля сделок по покупке иностранными компаниями российских активов в общей структуре российского рынка слияний и поглощения снизилась с 20% в 2012 г. до 6% в 2020 г.
3) Частичная компенсация инвестиций из США и Западной Европы приобретениями компаний из АТР после 2015 г. Например, инвестиции Silk Road Fund Co Ltd (Китай) в проект Ямал СПГ компании Новатэк, покупка China Petrochemical Corporation (Китай) доли в Сибуре, покупка ONGC Videsh (Индия) доли в проекте Ванкорнефть компании Роснефть, покупка Charoen Pokphand Foods 80% доли в птицефабриках «Северная» и «Войсковицы».

4) Повышение прозрачности рынка (доля сделок, по которым была раскрыта сумма, увеличилась с 30% в 2005 г. до 71% в 2014 г.). При этом ограничивающим фактором для повышения прозрачности рынка остается небольшое число публичных компаний, акции которых обращаются на бирже.
5) Диверсификация рынка по отраслям (доля крупнейшего нефтегазового сегмента снизилась с 78% в 2005 г. до 37% в 2014 г.) и по размеру сделок (доля 10 крупнейших сделок снизилась с 72% в 2005 г. до 36% в 2014 г.). Несмотря на то, что в 2021 г. в структуре рынка, как и раньше, преобладала нефтегазовая отрасль, добавились новые лидеры, такие как информационные технологии, телекоммуникации и медиа, потребительский сектор.
6) Снижение объема сделок в нефтегазовой отрасли, горнодобывающем секторе и металлургии в 2014-2015 гг. на фоне глобального снижения цен на энергоресурсы.
7) Рост количества сделок в АПК в 2014-2015 гг. на фоне запрета ввоза в Россию с 2014 г. отдельных видов сельскохозяйственной продукции, стимулировавшего развитие отрасли.
8) Уход с российского рынка иностранных банков после кризиса 2009 г. (Royal Bank of Scotland, Barclays, ICICI Bank, Santander Consumer Finance, Straumborg, WestLB, KBC, GE Money, DNB) [10] и дальнейшая консолидация банковского сектора в 2013-2019 гг. в связи с активными действиями Банка России по выявлению банков, нарушающих требования по качеству активов, и отзыву у них лицензий.
9) Рост количества сделок в сегменте информационных технологий, телекоммуникаций и медиа после 2018 г. Росту в данном сегменте способствовало развитие электронной коммерции, развитие онлайн-форматов во всех сферах бизнеса (особенно во время пандемии коронавируса), а также интерес крупных корпораций (Сбербанк, Яндекс, VK) к созданию экосистем, требующих для быстрого развития приобретений компаний с готовыми продуктами и решениями. При этом средняя сумма сделок в этом сегменте небольшая, поэтому на рост объема рынка в денежном выражении данная тенденция не оказала значительного влияния.
10) Активная роль банков с государственным участием в слияниях и поглощениях в нефинансовых секторах. Например, покупка банком ВТБ компании Tele2 Россия (2013 г.), покупка банком ВТБ акций компании Магнит (2018 г.) и др.
11) Повышение популярности обратного выкупа собственных акций среди российских публичных корпораций: например, Лукойл (2018 г.), Магнит (2018-2019 гг.), АФК Система (2019-2021 гг.), МТС (2020-2021 гг.), Полюс (2021 г.), ГМК Норникель (2021 г.)
12) Ориентация покупателей на рост и диверсификацию. Согласно опросу, проведенному компанией КМПГ, основными мотивами для совершения сделок в России в 2014 г. были рост и освоение новых рынков, а также повышение эффективности и снижение расходов, а также доступ к ноу-хау и диверсификация.

В целом можно сделать вывод о том, что в 2009-2021 гг. рынок слияний и поглощений не увеличивался в объеме, но развивался в сторону большей диверсификации по отраслям и типам сделок (четвертый этап развития рынка). При этом наибольшее влияние на динамику рынка оказывали внешние факторы (регуляторные, технологические, внешнеполитические, эпидемиологические и др.).

В 2022 г. произошло резкое изменение тенденций развития рынка, среди которых можно отметить следующие.

– Снижение объемов рынка: по данным агентства AK&M, в 2022 г. суммарная стоимость сделок в России снизилась на 7,7% до 42,9 млрд долл. США (или на 18,2% до 2,8 трлн руб.), а количество сделок снизилось на 13,1% до 514.
– Рост количества сделок по продаже российских компаний иностранными инвесторами. По данным AK&M, в 2022 г. зафиксировано 109 таких сделок (21%) совокупной стоимостью 16,3 млрд долл. США (38%). По данным Банка России, с марта 2022 г. по март 2023 г. было совершено около 200 сделок по продаже иностранными инвесторами дочерних российских компаний (из них 20% – сделки по продаже крупных активов стоимостью более 100 млн долл. США).
– Изменение структуры рынка по отраслям. Если до 2022 г. в лидерах были сырьевые отрасли и информационные технологии, то в 2022 г. наибольший объем сделок приходился на строительство и девелопмент и машиностроение (см. Рисунок 2).

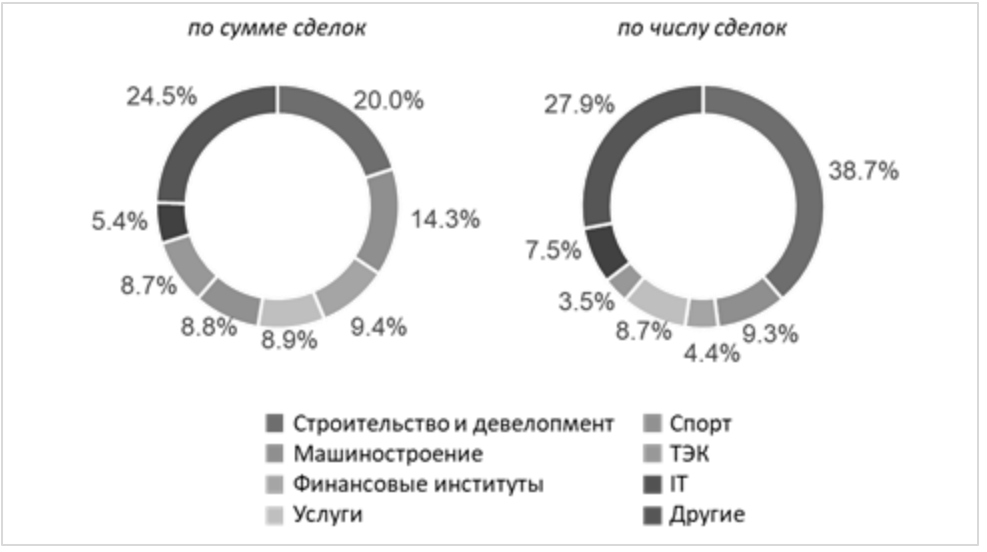

Рисунок 2 - Структура российского рынка M&A в 2022 г.

– Усиление регулирования. В марте 2022 г. введен особый порядок выдачи разрешений на осуществление резидентами сделок с иностранными лицами. Согласно разъяснениям Министра финансов РФ А. Г. Силуанова, сделки по продаже активов уходящих из России компаний должны быть одобрены Правительственной комиссией по двум критериям: согласие профильного ведомства на продажу актива и покупку его российским предпринимателем, второе - дисконт должен быть не менее чем 50%. Далее, в августе 2022 г. был введен запрет на продажу нерезидентами акций стратегических предприятий, предприятий ТЭК и банков без специального разрешения Президента РФ. Кроме того, на динамику рынка повлиял запрет нерезидентам из недружественных стран на осуществление трансграничных переводов из России.
– Снижение прозрачности рынка. Во-первых, в соответствии с решением Правительства РФ российские эмитенты ценных бумаг не публиковали отчетность, что снизило объем раскрываемой информации, в том числе и по сделкам. Во-вторых, некоторые крупные сделки заключались по символической цене (например, продажа акций АвтоВАЗа за 1 рубль, сети супермаркетов OBI за 1 евро, сети «Вкусно и точка» за 1 млн руб.) или с дисконтом 50%, что, очевидно, исказило данные об объеме рынка.

– Снижение стоимости активов, связанное с продажей активов иностранными компаниями. По данным ЦСР, дисконт по сделкам купли-продажи российских подразделений иностранного бизнеса в среднем составляет порядка 70% [15]. Наличие дисконта обусловлено как регуляторными требованиями (дисконт 50% для утверждения сделки Правительственной комиссией), так и желанием отдельных инвесторов максимально быстро продать активы.
– Изменение стратегических мотивов. По данным исследования Центра Стратегических Разработок [15], 59% заявивших об уходе иностранных компаний мотивируют свое решение снижением репутационных потерь, возросшими бизнес-рисками, сложностью ведения бизнеса в России и другими субъективными причинами. Таким образом, стратегическим мотивом является обратная диверсификация, связанная с превышением издержек и рисков (политических, санкционных, репутационных и т.п.) над выгодами от работы на локальном рынке. При этом стоит отметить высокую степень неопределенности в оценке данных параметров, выразившуюся в том, что иностранные компании по-разному оценивали положение своих российских подразделений и, соответственно, принимали кардинально отличающиеся решения (например, McDonalds продал бизнес в России, а Sbarro Pizza продолжает работу).

Рассматривая стратегические мотивы покупателей, можно отметить, что появление на рынке активов, которые инвесторы должны продать в короткий срок, очевидно, ведет к появлению спекулятивных и инвестиционных мотивов для поглощений, в которых не обязательно предполагается наличие синергии. Косвенным подтверждением этому является то, что крупнейшими покупателями активов иностранных инвесторов были диверсифицированные инвестиционные компании и фонды, такие как Kismet Capital Group (покупка сервиса объявлений Avito), Интеррос (покупка Росбанка), АФК Система (несостоявшаяся покупка доли в Melon Fashion Group) и другие. При этом также были и стратегические покупатели (например, компания Highland Gold Mining, купившая месторождения Kinros Gold, а также Arcelik купившая российские активы Whirlpool), которым сделки дали возможность получить ценные ресурсы и увеличить долю рынка на выгодных условиях.

Для российских компаний в 2022 г. актуальной стала задача быстрого анализа инвестиционной привлекательности объектов слияний и поглощений. Если на рынке появляется предложение с потенциально низкой ценой, то и конкуренция за приобретение актива может быть высокой. В этой ситуации выиграет та компания, которая успеет выявить максимальную синергию, и соответственно предложить лучшую цену, при этом не переоценив будущие выгоды от приобретения.

Учитывая существенное изменение тенденций развития рынка слияний и поглощений, произошедших в 2022 г., можно сделать вывод о завершении очередного (четвертого, если следовать за классификацией А. Радыгина) этапа в развитии рынка слияний и поглощений.

В 2023 г., по данным агентства AK&M, рынок слияний и поглощений вырос на 56% и составил 4,32 трлн руб. Количество сделок увеличилось на 4,3% до 536. При этом основные тенденции рынка сохранились, включая замедлившийся вследствие ужесточения регуляторных требований выход иностранных инвесторов, а также активное участие госкомпаний, доля которых среди покупателей по стоимости сделок составила 24%.

В среднесрочной перспективе можно ожидать возвращение к внутренним сделкам. В частности, некоторые инвесторы будут искать возможность выхода из активов, приобретенных в спекулятивных или инвестиционных целях, путем продажи их стратегическим покупателям.

Другой тенденцией может стать переориентация на инвесторов из Азиатско-Тихоокеанского региона. Уже в 2023 г. наблюдалось замещение товаров из недружественных стран, например рост импорта автомобилей из Китая. По мере развития данной тенденции можно ожидать, что компании из Китая, Индии, Турции и других стран будут выходить на российский рынок не только с помощью экспорта, но и путем локализации производства, создания совместных предприятий, а также приобретения компаний в России (пример – покупка российских активов Whirlpool турецким производителем бытовой техники Arcelik). Еще одним перспективным направлением может стать импортозамещение технологий, в рамках которого крупные компании будут заинтересованы в приобретении российских разработчиков технологий.

Заключение

В работе рассмотрено развитие российского рынка слияний и поглощений в 2010-2023 гг. Проведенный анализ позволяет дополнить существующую литературу по истории развития российского рынка и выделить два дополнительных этапа: с 2009 г. по 2021 г., и с 2022 г. по настоящее время. Одной из актуальных задач на данном этапе является разработка методов и алгоритмов для анализа потенциальных объектов для слияния или поглощения, способствующих более эффективному реагированию на изменения на рынке слияний и поглощения.

Библиография

1. Kinross продал российские активы структурам Свиблова за $340 млн [Электронный ресурс] // Interfax.ru. 2022. URL: https://www.interfax.ru/business/846381 (дата доступа: 20.07.2023).
2. Kismet Capital Group Таврина закрыла сделку по покупке Avito [Электронный ресурс] // Interfax.ru. 2022. URL: https://www.interfax.ru/business/869382 (дата доступа: 20.07.2023).
3. Whirlpool продает российский бизнес турецкой Arcelik [Электронный ресурс] // Interfax.ru. 2022. URL: https://www.interfax.ru/business/849191 (дата доступа: 20.07.2023).
4. АФК «Система» отказалась от покупки Melon Fashion Group [Электронный ресурс] // Коммерсантъ. 2023. URL: https://www.kommersant.ru/doc/5862205 (дата доступа: 20.07.2023).
5. Восканян Р.О. Анализ российского рынка слияний и поглощений // Российское Конкурентное Право И Экономика. 2020. № 2 (22).
6. Госкомпании «сделали» четверть рынка [Электронный ресурс] // mergers.akm.ru. 2024. URL: https://mergers.akm.ru/stats/sdelok-po-vykhodu-inostrannykh-investorov-iz-rossiyskikh-aktivov-sokrashchaetsya/ (дата доступа: 30.08.2024).
7. Гусев Ю.А. Перспективы слияний и поглощений в отрасли овощеводства закрытого грунта // Актуальные Вопросы Современной Экономики. 2023. № 3. Р. 543–558.
8. Дисконт при продаже иностранного бизнеса составит минимум 50 процентов [Электронный ресурс] // РИА Новости. 20220629T1148. URL: https://ria.ru/20220629/biznes-1798948308.html (дата доступа: 20.07.2023).
9. Зиниша О.С., Босенко С.С. Сделки слияний и поглощений - свежие тенденции российского рынка // Вектор Экономики. 2020. № 3 (45).
10. ИНТЕРРОС: «Интеррос» приобретает Росбанк у группы Société Générale [Электронный ресурс]. URL: https://www.interros.ru/press/releases/interros-priobretaet-rosbank-u-gruppy-soci-t-g-n-rale/ (дата доступа: 20.07.2023).
11. Информационное агентство AK&M. Рынок слияний и поглощений. Декабрь и итоги 2015 года. [Электронный ресурс]. URL: http://mergers.akm.ru/stats/7 (дата доступа: 20.07.2023).
12. Информационное агентство AK&M. Рынок слияний и поглощений. Итоги M&A 2022 года [Электронный ресурс]. URL: http://mergers.akm.ru/stats/39 (дата доступа: 10.07.2023).
13. Прокудина Е., Плешакова Е., Китаев А. Картина иностранного бизнеса: уйти нельзя остаться. ЦСР, 2022.
14. Радыгин А. Российский рынок слияний и поглощений: этапы, особенности, перспективы // Вопросы Экономики. 2009. № 10.
15. Радыгин А., Энтов Р., Шмелева Н. Проблемы слияний и поглощений в корпоративном секторе. Институт экономики переходного периода, 2002.

16. Рынок слияний и поглощений в России в 2013 году. КПМГ, 2014.
17. Рынок слияний и поглощений в России в 2014 году. КПМГ, 2015.
18. Рынок слияний и поглощений в России в 2020 году. КПМГ, 2021.
19. Чернышова Е. ЦБ запретил нерезидентам из 43 стран переводы из России за рубеж [Электронный ресурс] // РБК. 2022. URL: https://www.rbc.ru/finances/02/03/2022/621f27809a7947600bc62217 (дата доступа: 20.07.2023).
20. Эксперты предсказали серию перепродаж бизнесов ушедших иностранцев [Электронный ресурс] // РБК. 2024. URL: https://www.rbc.ru/finances/26/04/2024/662a22689a79476dd2df8251 (дата доступа: 30.08.2024).

Long-term development trends of the mergers and acquisitions market in Russia

Yurii A. Gusev

Postgraduate student,
State University of Education,
141014, 24, Vera Voloshina str., Mytishchi, Russian Federation;
E-mail: gusev.y.a@gmail.com

Abstract

The article analyzes changes in the mergers and acquisitions market in Russia in the context of long-term market development. Previously, three stages of market development were identified and described in the literature from 1992 to 2008. The purpose of this work is to describe and analyze the development of the Russian mergers and acquisitions market after 2009. To achieve this goal, this work collected and analyzed information on mergers and acquisitions in Russia in 2010-2023. In this case, data from company press releases, mass media, analytical reports and statistical yearbooks were used. The findings of the study indicate that in 2022, the fourth stage of development of the Russian mergers and acquisitions market ended and the fifth stage began. The analysis also revealed the need to develop methods and algorithms that facilitate a more effective response to changes in the mergers and acquisitions market, a quick analysis of the investment attractiveness of targets for mergers or acquisitions. The results of the work can be useful both for practitioners in the field of mergers and acquisitions and for researchers studying the trends and prospects of the Russian market in the context of global economic changes.

For citation

Gusev Yu.A. (2024) Tendentsii dolgosrochnogo razvitiya rynka sliyanii i pogloshchenii v Rossii [Long-term development trends of the mergers and acquisitions market in Russia]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 14 (7A), pp. 833-841.

Keywords

Mergers, acquisitions, transactions, strategy, investments

References

1. Radigin, A., Entov, R., Shmeleva, N. (2002). "Problems of mergers and acquisitions in the corporate sector." Institute of Transitional Economy.
2. Radigin, A. (2009). "The Russian mergers and acquisitions market: Stages, features, prospects." Voprosy Ekonomiki, (10).

3. KPMG. (2015). "The mergers and acquisitions market in Russia in 2014."
4. "State companies 'made' a quarter of the market" [Electronic resource]. (2024). Retrieved from https://mergers.akm.ru/stats/sdelok-po-vykhodu-inostrannykh-investorov-iz-rossiyskikh-aktivov-sokrashchaetsya/ (Accessed: 30.08.2024).
5. KPMG. (2014). "The mergers and acquisitions market in Russia in 2013."
6. Voskanian, R.O. (2020). "Analysis of the Russian mergers and acquisitions market." Rossiyskoye Konkurentnoye Pravo I Ekonomika, (2), 22.
7. KPMG. (2021). "The mergers and acquisitions market in Russia in 2020."
8. Zinisha, O.S., Bosenko, S.S. (2020). "Mergers and acquisitions transactions - recent trends in the Russian market." Vektor Ekonomiki, (3), 45.
9. Gusev, Y.A. (2023). "Prospects for mergers and acquisitions in the greenhouse vegetable industry." Aktual'nye Voprosy Sovremennoy Ekonomiki, (3), 543–558.
10. AKM Information Agency. (2015). "Mergers and acquisitions market: December and results of 2015." [Electronic resource]. Retrieved from http://mergers.akm.ru/stats/7 (Accessed: 20.07.2023).
11. AKM Information Agency. (2023). "Mergers and acquisitions market: Results of MA in 2022." [Electronic resource]. Retrieved from http://mergers.akm.ru/stats/39 (Accessed: 10.07.2023).
12. Bank of Russia. (2022). "Financial stability overview, IV quarter 2022 – I quarter 2023."
13. "The discount for selling foreign business will be at least 50 percent" [Electronic resource]. (2022). RIA Novosti. Retrieved from https://ria.ru/20220629/biznes-1798948308.html (Accessed: 20.07.2023).
14. "The Central Bank banned non-residents from 43 countries from transferring money abroad from Russia" [Electronic resource]. (2022). RBC. Retrieved from https://www.rbc.ru/finances/02/03/2022/621f27809a7947600bc62217 (Accessed: 20.07.2023).
15. Prokudina, E., Pleshakova, E., Kitaev, A. (2022). "The picture of foreign business: to leave or not to leave." Center for Strategic Research.
16. Kismet Capital Group's Tavrina closed the deal to purchase Avito [Electronic resource]. (2022). Interfax.ru. Retrieved from https://www.interfax.ru/business/869382 (Accessed: 20.07.2023).
17. INTERROS: "Interros" acquires Rosbank from the Société Générale group [Electronic resource]. Retrieved from https://www.interros.ru/press/releases/interros-priobretaet-rosbank-u-gruppy-soci-t-g-n-rale/ (Accessed: 20.07.2023).
18. Kinross продал российские активы структурам Свиблова за $340 млн [Электронный ресурс] // Interfax.ru. 2022. URL: https://www.interfax.ru/business/846381 (дата доступа: 20.07.2023).
19. Kismet Capital Group Таврина закрыла сделку по покупке Avito [Электронный ресурс] // Interfax.ru. 2022. URL: https://www.interfax.ru/business/869382 (дата доступа: 20.07.2023).
20. Whirlpool продает российский бизнес турецкой Arcelik [Электронный ресурс] // Interfax.ru. 2022. URL: https://www.interfax.ru/business/849191 (дата доступа: 20.07.2023).