

МИККИ-МАУС УСКОЛЬЗНУЛ

*Узбеция - 2004 -
Смай - с. 9*

АЛЕКСАНДР БЕЗЛЕПКИН

Телекоммуникационная корпорация Comcast отказалась от намерения завладеть наследием Уолта Диснея. Провалилась попытка создания крупнейшей в мире медиа-компании, которая должна была стать первым на этом рынке эффективным опытом объединения художников и технарей. Однако ни тем, ни другим, по-видимому, не избежать в будущем подобных альянсов.

Мировой медиа-рынок чуть было не шагнул в новый век — эпоху вертикально интегрированных корпораций, в которых поставщики медиа-продуктов распоряжались бы творчеством создателей их содержания. Один из первых организаторов такого объединения Руперт Мердок, империя которого распространяет по спутниковым сетям изготавливаемые ею же телепрограммы, пророчил успех бракосочетанию Comcast и Walt Disney, признавая, что это станет шагом вперед по сравнению с его собственным детищем. И уж тем более новый союз должен был затмить аналогичное предприятие компании Time Warner, в составе которой слились киностудия Warner Brothers, журнал Time и представитель доступа в интернет AmericaOnline: они проиграли конкурентам, сделав ставку на обычную телефонную связь.

Преимущество Comcast — самая большая в США кабельная сеть. Потратив в прошлом году больше \$4 млрд на ее развитие, корпорация стала энергично отбирать подписчиков у операторов спутникового телевидения и телефонных компаний. Сегодня на ее попечении больше 20 млн телезрителей и 5,7 млн пользователей интернета. После крушения объединительного проекта руководство

Comcast недоумевало: совет директоров Disney не захотел разговаривать с лидером. Однако нельзя сказать, что такое упрямство совершенно необъяснимо, учитывая неизменную поддержку, которую совет уже много лет, невзирая ни на какие провалы, оказывает менеджменту Disney во главе с генеральным директором Майклом Эйснером. Когда Comcast через головы диснеевских управленцев обратилась к акционерам компании с призывом обменяться акциями, это — кроме всего прочего — было и предложением доверить кабельному гиганту создание новой, более квалифицированной команды менеджеров для Disney.

Между тем в способности Comcast справиться с этой задачей не были уверены даже ее собственные инвесторы. Главный козырь корпорации — наличие в составе ее руководителей выходца из Disney Стива Бурке — явно не казался им достаточно убедительным на фоне всех бед, которые сыплются в последние годы на хозяев Микки-Мауса. Будущему распорядителю диснеевского наследия, кто бы он ни был, придется заниматься реанимацией парков развлечений, телеканала Эй-би-си и отношений с мультипликаторами — все это по разным причинам находится в плачевном состоянии.

По мнению скептиков, Comcast едва ли успела как следует переварить поглощенную в ноябре 2002 года кабельную сеть AT&T, присоединение которой утроило рыночные размеры логотителя. Интеграция активов Disney, с их точки зрения, очевидное излишество. А главное — обращение к акционерам в обход менеджмента (так называемое враждебное поглощение) предполагает завышенную по отношению к рыночной цену покуп-

ки. Как выразился глава корпорации Viacom Самнер Редстоун, «они догадались, что, предложив за Disney такую кучу денег, получат у себя инвесторский бунт». Догадались и сделали вид, что то ли акции Disney стали слишком дорогими, то ли дирекция у этой компании слишком неконструктивная.

Несмотря на уверения генерального директора Comcast Брайана Робертса, что компания обойдется и без диснеевских телеканалов, парков и студий, своих аппетитов ей уже не скрыть: рынок увидел, что этому распространителю «хочется содержания». И замер в ожидании очередных заявок. Одни теряются в догадках: «Если не Disney, то кто же?» По мнению аналитика компании CIBC Кэннона Карра, сейчас на рынке просто нет достаточно качественных «содержательных» активов, чтобы их покупка имела смысл, и в этом году Comcast не рискнет повторить попытку. Другие, например эксперт Tradition Asiel Securities Джи Шим, не уверены даже в том, что жертвой очередной экспансии не станет все тот же Disney. И те, и другие, однако, сходятся в том, что репутация Comcast «подмочена» и ей теперь будет трудно изображать традиционного и не склонного к авантюрам кабельного оператора.

Не менее сложно и положение Disney. Пока компания защищается от атак (в том числе и внутренних — со стороны бывшего гендиректора Роя Диснея), обещая, что в 2005-м все обязательно получится и принесет прибыль. Но достаточно ей споткнуться, вызвав разочарование акционеров, — и очередное враждебное поглощение не заставит себя долго ждать. По крайней мере один претендент на покупку Микки-Мауса теперь извещен.