

Российский рынок слияний и поглощений (M&A) в 2009 году

Компания ФБК подготовила очередной выпуск обзора российского рынка слияний и поглощений (M&A) за 2009 г. Цель данного исследования – представить экспертную оценку происходящих на российском рынке процессов слияний и поглощений.

Использованные в настоящем исследовании количественные показатели и их дальнейший анализ основаны на информации о завершенных сделках из открытых источников таких как: журнал «Слияния и поглощения», Бюллетень «AK&M», Quote, Merger.ru, 2b.finam.ru, Бюллетень «Государственное имущество».

Исследование подготовлено на основе данных о сделках, завершенных в период с 1 января по 31 декабря 2009 г.

Показатели стоимости и объема российского рынка слияний и поглощений включают внутренние сделки, в которых объектом приобретения и покупателем выступали российские участники рынка, а также международные сделки, в которых российская сторона выступала объектом приобретения или покупателем.

В расчетах, там, где это необходимо, использовались среднегодовые курсы доллара США, евро и фунта стерлингов равные 31,7669 руб. за 1 долл. США, 44,1987 руб. за 1 евро, 49,6507 за 1 фунт стерлингов.

Основные показатели российского рынка слияний и поглощений, структура международных сделок и их стоимости, отраслевое распределение стоимостного и количественного объема рынка слияний и поглощений были проанализированы в сравнении с информацией 2008 г. на основе источников, упомянутых выше, с учетом непрерывного характера изменений на рынке.

1.1. Введение

В 2009 г. российский рынок слияний и поглощений сократился более, чем на 57,2%, составив около 41,91 млрд. долл. США против 98 млрд. долл. США в 2008 г.

Продолжение спада на рынке слияний и поглощений связано, с сохранением неблагоприятных кризисных факторов, сокращением потребительского спроса и пересмотром корпоративных стратегий. Хотя, начиная со второго полугодия 2009 г., в среднем по развитым и развивающимся странам мировой экономики были зафиксированы признаки оживления экономики, полностью устранить последствия рецессии к концу 2009 г. в большинстве стран не удалось. Продолжилось сокращение инвестиционных программ, особенно со средне-, и долгосрочным сроком окупаемости.

Объем трансграничных сделок M&A составил 10,87 млрд. долл. США. Из них на долю приобретения российскими компаниями зарубежных активов приходится 73,54% в стоимостном объеме и 35,5 % по количеству сделок.

Количество сделок слияний и поглощений с участием российских участников рынка также снизилось. В 2009 г. было заключено 731 сделок в 44 отраслях, данный показатель несколько ниже прошлогоднего на 5,68% (775 сделок).

Одной из особенностей рынка M&A является закрытость информации. Множество малых и средних сделок осуществляется непублично, а в СМИ поступают сведения, являющиеся лишь малой частью всего объема рынка. Данный фактор приводит к тому, что участники рынка часто не знают имени покупателя или сумму сделки. Из 731 сделки стоимость была раскрыта в 32,15% случаев по сравнению с 54% в 2008 г. Среди пяти самых распространенных отраслей: финансов, энергетики, связи, добычи нефти и газа, а также производства пищевых продуктов, средний уровень прозрачности сделок составил 32%.

1.2. Рынок слияний и поглощений в России

1.2.1. Макроэкономические результаты

В 2009 г. российская экономика полностью успела ощутить последствия мирового финансово-экономического кризиса. Произошло резкое снижение потребительского спроса, сокращение объемов кредитования, значительное снижение темпов промышленного производства. Курс рубля после падения конца 2008 – начала 2009 г., вновь стал укрепляться, что вкупе с повышением тарифов естественных монополий привело к ухудшению позиций российских компаний. В итоге страна столкнулась с серьезными внешними бюджетными ограничениями, отрицательно влияющими на ее экономику.

Кризис, начавшийся в конце 2008 г., в полной мере оказал негативное влияние на основные макроэкономические показатели: по итогам 2009 г. года спад реального ВВП составил -8,51%, инфляция 8,8 %. Несмотря на относительно низкий темп прироста потребительских цен по сравнению с предыдущим годом (13,3%), однозначное значение величины данного показателя достигнуто не в последнюю очередь за счет падения производства и доходов потребителей.

По итогам 2009 г. дефицит бюджета составил 5,9% ВВП, а с учетом квазифискальных расходов - 6,4%. Среди квазифискальных расходов по данным Министерства Финансов РФ основную долю занимают средства, выделенные на капитализацию банков (179 млрд. руб.) и на поддержку малого бизнеса (30 млрд. руб.).

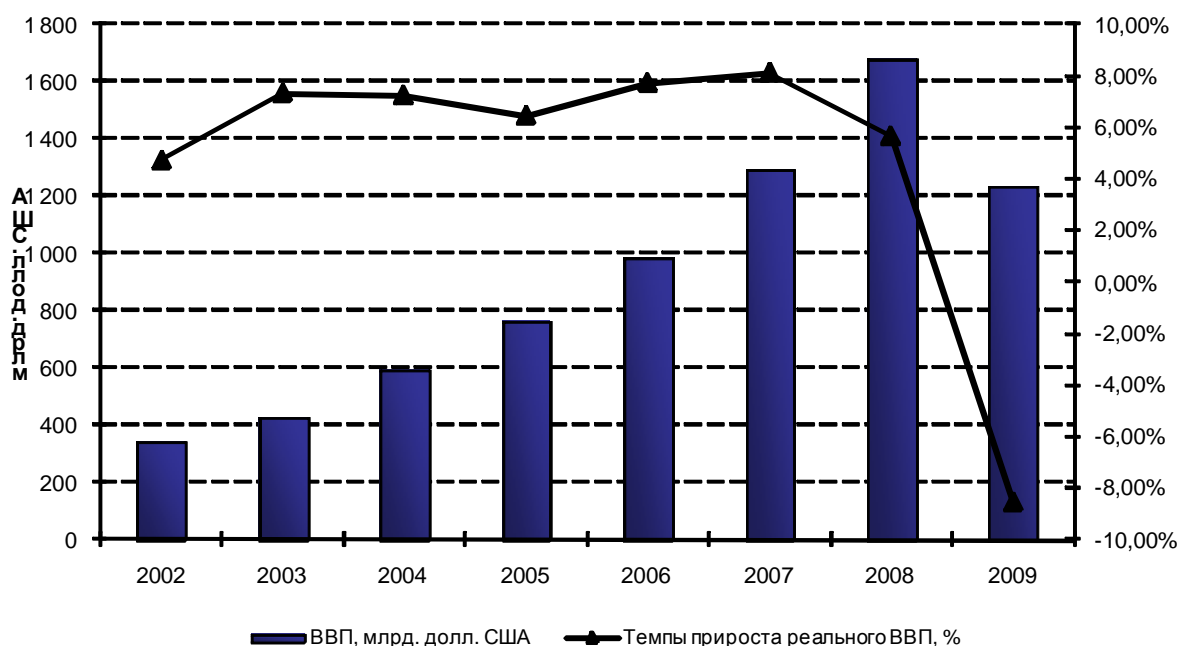


Рис. 1. Динамика показателя ВВП в России в 2002 – 2009 гг.

Источник: Министерство экономического развития, Росстат, ЦБ РФ

В подобных условиях неизбежен спад активности на рынке слияний и поглощений, поскольку компании, прежде всего ориентировались на оптимизацию затрат. Однако, уход части компаний с рынка создал рыночный вакуум, который был заполнен более сильными участниками рынка, что поддержало активность на рынке M&A.

1.2.2. Основные показатели рыночной активности в секторе M&A в 2009 г.

В 2009 г. российский рынок слияний и поглощений сократился более чем на 57%, составив около 41,91 млрд. долл. США в стоимостном выражении против 98 млрд. долл. США в 2008 г. Всего на российском рынке слияний и поглощений была совершена 731 сделка против 775 сделок в 2008 г.

На долю сделок свыше 1 млрд. долл. США пришлось более 51% общего объема рынка слияний и поглощений. При этом средняя стоимость сделки уменьшилась с 235 млн. долл. США до 226 млн. долл. США.

Стоимостная структура сделок российского рынка слияний и поглощений в 2009 г. представлена на Рис. 2.

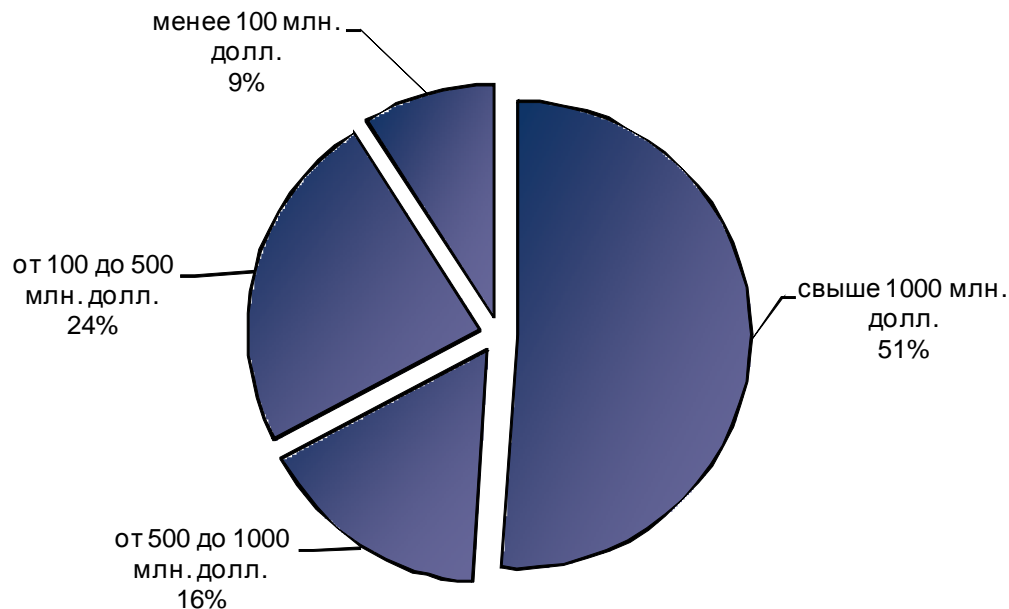


Рис. 2. Стоимостная структура сделок M&A в 2009 г.

Табл. 1. Сделки стоимостью более 1 млрд. долл. (2003 – 2009 гг.)

Год	Количество сделок	Общая стоимость сделок более 1 млрд. долл. США	Количество отраслей	Сектор национальной экономики
2009	10	21,34	4	Нефтегазовый сектор Недвижимое имущество Телекоммуникации Финансовый сектор
2008	21	46,3	7	Нефтегазовый сектор Телекоммуникации Металлургия и горнодобывающая отрасль Электроэнергетика Ритейл и потребительский сектор Машиностроение Финансовый сектор
2007	21	73,8	6	Нефтегазовый сектор

Год	Количество сделок	Общая стоимость сделок более 1 млрд. долл. США	Количество отраслей	Сектор национальной экономики
				Металлургия и горнодобывающая отрасль Электроэнергетика Ритейл и потребительский сектор Машиностроение Строительство Недвижимость Гостиничный бизнес
2006	15	32,6	5	Нефтегазовый сектор Телекоммуникационная отрасль Металлургия и горнодобывающая отрасль Ритейл и потребительский сектор Машиностроение
2005	5	25,6	3	Нефтегазовый сектор Телекоммуникационная отрасль Химическая отрасль
2004	6	15,5	2	Нефтегазовый сектор Металлургия и горнодобывающая отрасль
2003	3	15,3	1	Нефтегазовый сектор

В целом рынок слияний и поглощений России в период с 2003 г. по 2009 г. имел следующую динамику, представленную на Рис. 3.

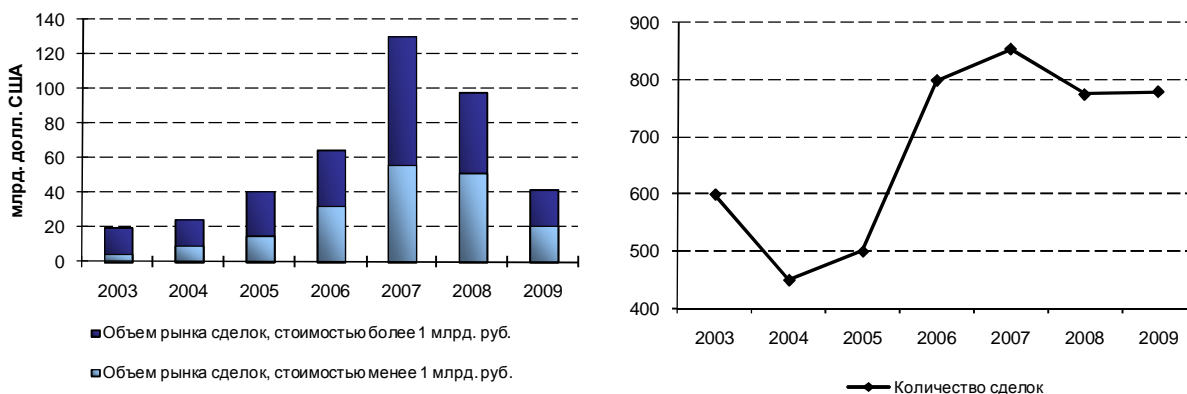


Рис. 3. Динамика российского рынка M&A в 2003 – 2009 гг.

Три самые крупные на российском рынке сделки (в денежном выражении) зафиксированы с пакетами акций ОАО «Газпром нефть», ОАО «Ямал СПГ» и предприятиями Башкирского ТЭКа. Информация по данным сделкам представлена в Табл. 2.

Табл. 2. Крупнейшие сделки на российском рынке слияния и поглощения в 2009 г.

Наименование компании	Пакет	Сумма, млрд. долл. США	Доля во всем объеме российского рынка слияний и поглощений, %	Покупатель	Отрасль
ОАО «Газпром нефть»	20%	4,10	9,84%	ОАО «Газпром»	Добыча сырой нефти и природного газа
ОАО «Ямал СПГ»	74,9%	2,50	5,97%	ОАО «Газпромбанк»	Добыча сырой нефти и природного газа
ОАО «Башнефть», «Уфанефтехим», «Новойл», «Уфаоргсинтез», «Уфимский НПЗ» и «Башкирнефтепродукт»	«АНК» около 70%	2,50	5,97%	ОАО «Система» «АФК»	Добыча сырой нефти и природного газа

Российский концерн «Газпром» выкупил 20% акций ОАО «Газпром нефть» у итальянской компании Eni. Соответствующий договор подписали 07.04.09 г. в Москве председатель правления «Газпрома» Алексей Миллер и генеральный управляющий Eni Паоло Скарони. Таким образом, ОАО «Газпром» реализовало первый из двух опционов, которые «Газпром» подписал с итальянскими Eni и Enel в апреле 2007 г. Тогда итальянские компании приобрели несколько дочерних обществ компании ОАО «ЮКОС» и 20% «Газпром нефти». Весь лот стоил 5,8 млрд. долл. США; за акции ОАО «Газпром нефть» платила Eni, за остальное — ее совместная компания с Enel «Северэнергия». По второму опциону «Газпром» может купить 51% этой компании, получив контроль над ее активами — «Арктикгазом» и «Уренгойлом». Условия второго опциона были согласованы 15.05.09 г.

На момент сделки опцион «Газпрому» был не выгоден, так как рыночная стоимость акций ОАО «Газпром нефть» была в несколько раз ниже цены опциона (к концу 2009 г. котировки обыкновенных акций компании ОАО «Газпром нефть» на РТС и ММВБ выросли почти вдвое). К тому же завершение сделки является стратегическим для «Газпрома» и говорит о тесном взаимодействии с итальянским концерном, который является ключевым союзником «Газпрома» для успешного запуска трубопровода «Южный поток».

В конце января 2009 г. была совершена сделка по продаже пакета акций ОАО «Ямал СПГ» в размере 74,9% от уставного капитала. Таким образом, доля в одном из крупнейших газовых месторождений страны - Южно-Тамбейском была продана Алишером Усмановым структурам, близким к ОАО «Газпромбанк». До совершения сделки ОАО «Газпромбанк» владело 25,1% акций «Ямал СПГ». Изначально активы ОАО «Ямал СПГ» были приобретены в 2006 г. А. Усмановым у основателя компании Николая Богачева, уже тогда было известно, что актив будет перепродан ОАО «Газпром».

«АФК «Система» приобрела контрольные пакеты акций шести предприятий башкирского ТЭКа за 2,5 млрд. долл. США. Выплата предполагалась двумя траншами: 2 млрд. долл. США после завершения сделок и 0,5 млрд. долл. США через 14 месяцев. Завершение сделок зависит от выполнения ряда предварительных условий. Ранее (в 2008 г.) приобретенные пакеты были переданы «Системе» в управление. АФК «Система» с 2005 г. владела через ОАО «Система-Инвест» миноритарными пакетами акций компаний башкирского ТЭКа. Таким образом, с учетом уже имеющихся акций, корпорация после завершения сделок будет владеть пакетами акций, представляющих 76,52% уставного капитала ОАО АНК «Башнефть», 65,78% уставного капитала «Уфанефтехим», 87,23% уставного капитала ОАО «Новойл», 73,02% уставного капитала ОАО «Уфаоргсинтез», 78,49% уставного капитала ОАО «Уфимского НПЗ», 73,33% уставного капитала ОАО «Башкирнефтепродукт». В соответствии с действующим законодательством, АФК «Система» в дальнейшем намерена сделать предложение о выкупе акций у миноритарных акционеров башкирского ТЭКа.

1.2.3. Отраслевая структура

В 2009 г. лидирующее положение по величине направленных инвестиций занимали компании нефтегазового сектора (21,22 млрд. долл. США, что составляет около 50,63% объема рынка). По сравнению с 2008 г. объем рынка в данном секторе вырос на 75,84%. За нефтегазовой сферой следует сектор телекоммуникаций (4,97 млрд. долл. США – 11,88 %), а также предприятия такого сектора как «строительство, недвижимость и гостиничный бизнес» (3,87 млрд. долл. США – 9,24 %).

Структура рынка слияний и поглощений по отраслям в зависимости от объема заключенных сделок (в ценовом выражении) представлена на Рис. 4.

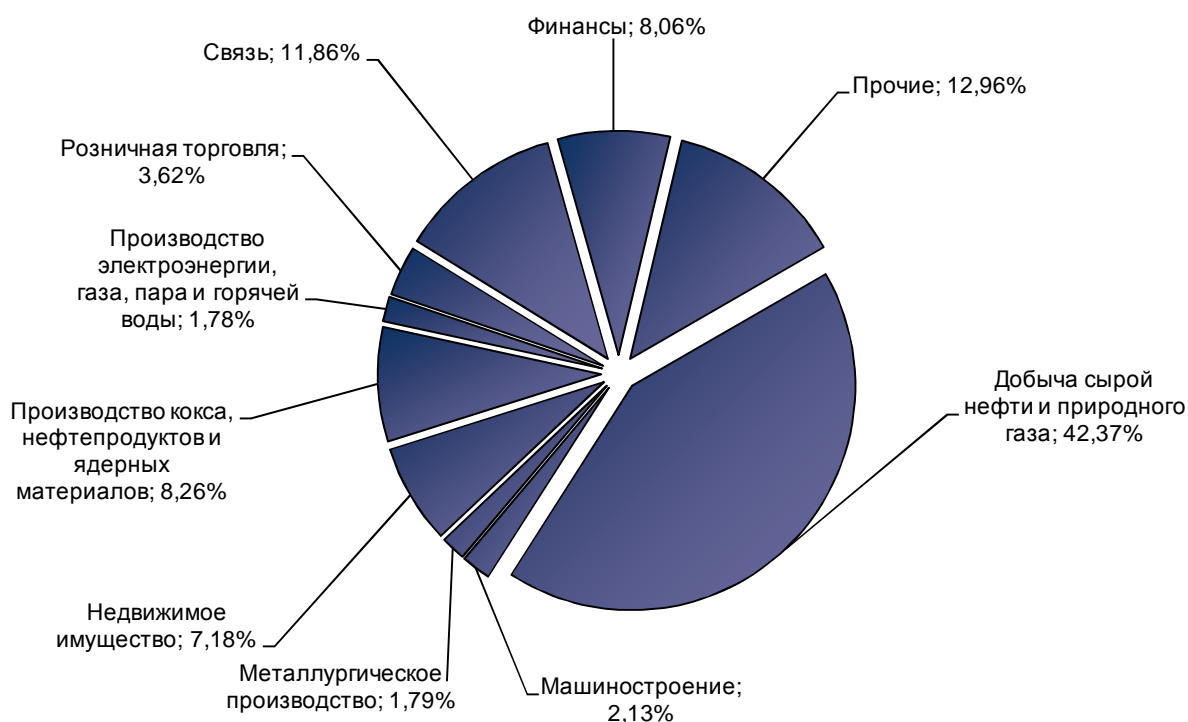


Рис. 4. Структура рынка слияния и поглощения по отраслям в 2009 г. (в ценовом выражении)

Динамика рынка M&A по секторам национальной экономики РФ представлена в Табл. 3.

Табл. 3 Динамика рынка M&A по секторам

Место в 2009 г.	Сектор	Объем рынка в 2009 г. в млрд. долл. США	Место в 2008 г.	Объем рынка в 2008 г., млрд. долл. США	Прирост за 2009 г. (по стоимости сделок), %	Кол-во сделок в 2009 г.	Кол-во сделок в 2008 г.	Прирост за 2009 г. (по кол-ву сделок), %
1	Нефтегазовый сектор	21,22	4	12,07	75,84%	72	52	38,46%
2	Телекоммуникации	4,97	6	6,51	-23,68%	50	43	16,28%

Место в 2009 г.	Сектор	Объем рынка в 2009 г. в млрд. долл. США	Место в 2008 г.	Объем рынка в 2008 г., млрд. долл. США	Прирост за 2009 г. (по стоимости сделок), %	Кол-во сделок в 2009 г.	Кол-во сделок в 2008 г.	Прирост за 2009 г. (по кол-ву сделок), %
3	Строительство, недвижимость, гостиничный бизнес	3,87	9	2,05	88,53%	55	47	17,02%
4	Финансовый сектор	3,38	1	21,51	-84,31%	103	131	-21,37%
5	Потребительский сектор и розничная торговля	2,37	5	12,01	-80,26%	94	98	-4,08%
6	Металлургический и горнодобывающий сектор	1,89	3	13,20	-85,66%	54	72	-25,00%
7	Машиностроение	0,96	7	2,51	-61,66%	69	43	60,47%
8	Электроэнергетика	0,74	2	20,76	-96,41%	67	102	-34,31%
9	Транспорт и транспортная инфраструктура	0,52	8	2,14	-75,62%	55	41	34,15%
10	СМИ	0,22	10	0,94	-76,03%	4	30	-86,67%

Самый высокий темп роста по количеству сделок, а также в стоимостном выражении показал нефтегазовый сектор, самые крупные сделки, которого связаны с консолидацией нефтегазовых активов в рамках структур группы «Газпром», а также с запланированным выходом компании «АФК Система» на рынки нефтедобычи и нефтепереработки.

Активизация слияний и поглощений в секторе строительства и недвижимости обусловлена неустойчивым, а порой предбанкротным состоянием девелоперов и строительных компаний, вынужденных продавать активы с целью оперативного привлечения средств.

Спад активности и объемов рынка слияний и поглощений в электроэнергетике связан с проявившимся в 2009 г. в полной мере влиянием кризиса на отрасль: снижением спроса на электроэнергию, неисполнением частными инвесторами обязательств инвестиционных программ ввода новых мощностей.¹

Высокая активность М&А в финансовом секторе была исчерпана в 2008 г., что объясняет уменьшение количества и стоимости сделок с акциями банков и инвестиционных компаний в 2009 г.

Снижение объемов рынка М&А в таких секторах, как машиностроение, транспорт и транспортная инфраструктура, потребительский сектор и розничная торговля (см. Табл. 3) связано с происходящими кризисными явлениями в экономике РФ в 2009 г.

1.2.4. Характер пакетов

По итогам 2009 г. было зафиксировано 343 сделки купли-продажи с контрольными пакетами акций (50%+1 акция и более), объем сделок с раскрытой информацией (161 сделка) составил 24,73 млрд.

¹ <http://kommersant.ru/doc.aspx?fromsearch=922259d1-b494-40e1-b644-a3546a6cb103&docsid=1155251>

долл. США. Чаще всего приобретались контрольные пакеты акций компаний финансовой отрасли (42 сделки), производства пищевых продуктов (28 сделок) и связи (26 сделок).

С неконтрольными пакетами (50%-1 акция и менее) было зафиксировано 388 сделок, объем сделок с раскрытой информацией (74 сделки) составил 17,18 млрд. долл. США. Большее количество сделок с неконтрольными пакетами было зафиксировано в финансовой отрасли (61 сделка), энергетике (53) и отрасли добычи сырой нефти и природного газа (28 сделок).

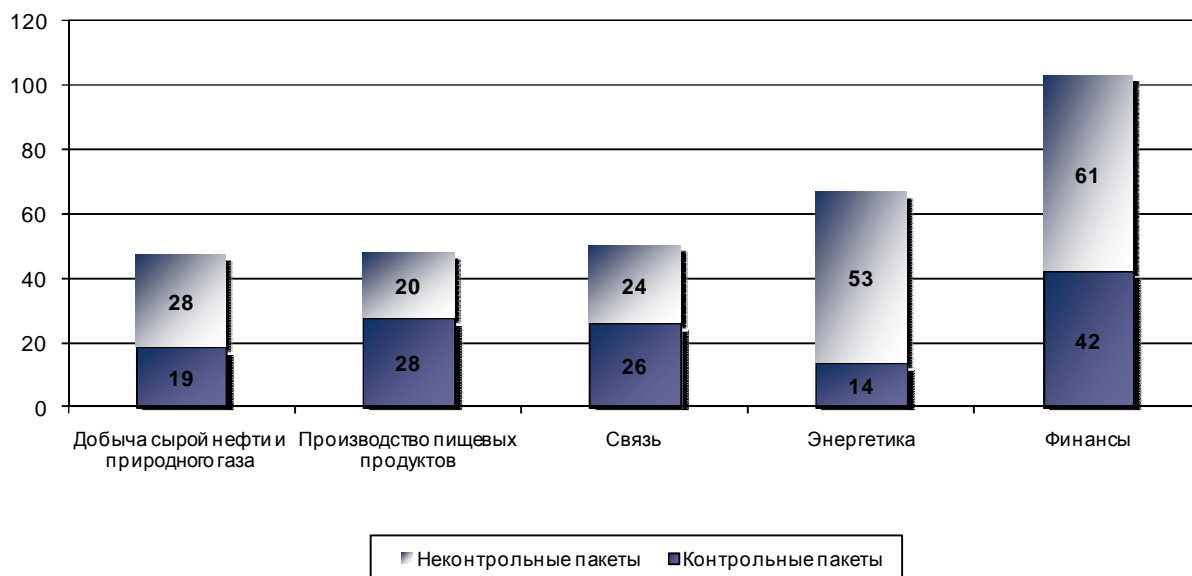


Рис. 5. Количество сделок с контрольными и неконтрольными пакетами

1.3. Сделки по слиянию и поглощению с иностранным участием

В общий объем заключенных в 2009 г. сделок весомый вклад внесли сделки с иностранным участием. Объем трансграничных сделок M&A в 2009 г. составил 10,87 млрд. долл. США (121 сделка), что составляет около 26,8% всего российского рынка слияний и поглощений.

На долю приобретения российскими компаниями зарубежных активов приходится 73,54% в стоимостном объеме и 35,0% по количеству сделок в совокупности сделок с иностранным участием. По сравнению с 2008 г. на 59,66% сократилась общая стоимость трансграничных сделок, а иностранные инвестиции в акции российских компаний снизились более чем в 5 раз.



Рис. 6. Доля сделок с иностранным участием (в стоимостном объеме)

Рис. 7. Доля сделок с иностранным участием (по количеству сделок)

1.3.1. Покупка иностранными инвесторами российских активов

В 2009 г. в России в полной мере проявилось влияние внешних кризисных факторов, усугубляемых депрессивной внутренней динамикой, характерной для большинства отраслей национальной экономики. Хотя острая фаза кризиса наблюдалась в 4 квартале 2008 г., последствия не были полностью преодолены и по итогам 2009 г. В таких условиях иностранные инвесторы стали уделять особое внимание расчетам рисков инвестиционных проектов в РФ.

В 2009 г. российскими компаниями было совершено 78 сделок на общую сумму 2,88 млрд. долл. США. Для сравнения в 2008 г. общая сумма сделок в данном сегменте составила около 16,81 млрд. долл. США. Наиболее активными участниками рынка стали предприятия финансовой отрасли и энергетике.

Крупнейшие сделки по покупке российских активов иностранными участниками в 2009 г. представлены в Табл. 4.

Табл. 4. Крупнейшие сделки по покупке иностранными компаниями российских активов

Наименование компании	Проданный пакет	Сумма сделки, млрд. долл.	Доля в сегменте рынка*	Покупатель	Отрасль
ИК «Тройка Диалог»	33%	0,20	6,99%	Standard Bank (ЮАР)	Финансы
«Эльдорадо»	50%	0,50	17,48%	группа PPF (Чешская республика)	Розничная торговля
«Березниковский содовый завод», ОАО «Берхимпром»	100%, 90%	0,23	8,04%	Solvay S.A. (Бельгия)	Химическое производство

* Рынок покупки иностранными инвесторами российских активов

25 сентября 2009 г. было завершено оформление стратегического альянса, заключенного между ИК «Тройка Диалог» и Standard Bank (ЮАР) в марте 2009 г. Было получено одобрение всех регуляторов. Таким образом, уникальная для российской и мировой финансовой индустрии сделка была закрыта.

Первым шагом к созданию альянса стало заключение сделки в марте 2009 года, по условиям которой Standard Bank становится владельцем 33% акций ИК «Тройки Диалог», выплачивает компании 200 млн. долл. и передает Тройке 100% долю в своем российском дочернем коммерческом банке – «Стандарт Банке».

Соглашение о покупке 50% акций ООО «Эльдорадо» с PPF Group (Чешская республика) было подписано 13.04.09 г., сделка была совершена 30.09.09 г.² Сделка оформлена как списание кредита на 500 млн. долл., выданного PPF ритейлеру в сентябре 2008 г. под залог доли 50% плюс одна акция. Сделка была совершена в три этапа: сначала владельцем 100% «Эльдорадо» стал «Истерн холдинг лтд.», которую потом купит «Фасиперо», на третьем этапе сделки PPF получает долю «Фасиперо» в размере 50% плюс одна акция. Обе кипрские компании подконтрольны владельцу ООО «Эльдорадо» Игорю Яковлеву.

По условиям соглашения PPF Group получает два места в Совете директоров компании «Эльдорадо», а также полномочия по контролю за такими направлениями деятельности как финансы, закупки, безопасность, IT, HR, внутренний аудит и юридическая служба.

Бельгийский химический и фармацевтический концерн Solvay SA приобрел мажоритарный пакет акций ОАО «Березниковский содовый завод» и ЗАО «Берхимпром» у инвестиционной компании «Sodium Group Investments Limited» (Кипр), подконтрольной пермскому бизнесмену Валерию Закоптелову. Сумма сделки оценивается в 160 млн. евро (что в пересчете по курсу долл. США

² Данные PPF Group, информация доступна по адресу: <http://www.ppf.cz/en/?sec=1255065>

составляет около 222,6 млн. долл. США). Компании «Sodium Group Investments Limited» в настоящее время принадлежит около 90% ОАО «Березниковский содовый завод» и 100% ЗАО «Берхимпром», которые в настоящее время находятся в стадии слияния.

1.3.2. Покупка российскими компаниями зарубежных активов

В 2009 г. российскими компаниями было совершено 42 сделки на общую сумму 7,99 млрд. долл. США. Для сравнения в 2008 г. общая стоимость сделок в данном сегменте составила около 10,12 млрд. долл. США. Наиболее активными участниками рынка стали нефтегазовые компании и предприятия телекоммуникационной отрасли. Среди основных географических направлений инвестиций российских компаний можно выделить Западную и Восточную Европу, а также страны СНГ.

Крупнейшие сделки по покупке иностранных активов российскими компаниями в 2009 г. представлены в Табл. 5.

Табл. 5. Крупнейшие сделки по покупке российскими компаниями иностранных активов

Наименование компании	Проданный пакет акций	Сумма сделки, млрд. долл.	Доля в сегменте рынка*	Покупатель	Отрасль
MOL (Венгрия)	21,20%	1,96	24,60%	ОАО «Сургутнефтегаз»	Добыча сырой нефти и природного газа
ЗАО «Проминвестбанк» (Украина)	75%	1,08	13,56%	«Государственная корпорация «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)»	Финансы
Sibir Energy (Великобритания)	23,35%	0,90	11,30%	собственники компании - покупателя ОАО «Газпром нефть»	Добыча сырой нефти и природного газа
ЗАО «Донецкий электрометаллургический завод» (Украина)	100%	0,70	8,79%	A1 (Альфа-групп)	Производство готовых металлических изделий

* Рынок покупки российскими компаниями зарубежных активов

Покупка «Сургутнефтегазом» 21,2% венгерской нефтяной компании MOL обернулась скандалом. Менеджмент MOL назвал сделку недружественной, выразив опасения того, что сделка угрожает энергетической независимости Венгрии, Словакии и Хорватии. Таким образом, «Сургутнефтегаз» восприняли в Европе как угрозу национальной безопасности - наряду со многими другими российскими компаниями.

Намерения российской компании в отношении MOL не ясны европейским партнерам: за 21.2% MOL «Сургутнефтегаз» заплатил 1,4 млрд. евро (около 1,94 долл. США), что вдвое выше рыночной стоимости пакета на момент сделки. Приобретение пакета акций MOL руководство компании ОАО «Сургутнефтегаз» считает важным шагом в реализации стратегии компании по дальнейшему укреплению вертикально-интегрированного бизнеса и достижению максимальной близости к конечным потребителям.

Государственная корпорация «Банк развития и внешнеэкономической деятельности» приобрела 75% акций ЗАО «Проминвестбанк» за 1,08 млрд. долл. США. Государственная комиссия по ценным бумагам и фондовому рынку Украины выдала свидетельство о том, что выпуск акций «Проминвестбанка» внесен в общий реестр выпуска ценных бумаг. По итогам выкупа доэмиссии акций украинского банка ВЭБ получил контроль над 75% акций. Напомним, Антимонопольный комитет Украины предоставил разрешение государственной корпорации «Банк развития и внешнеэкономической деятельности» на приобретение свыше 50% акций ЗАО «Акционерный коммерческий промышленно-инвестиционный банк».

В экспертном сообществе существует мнение о стратегическом характере сделки. ЗАО «Проминвестбанк» - один из крупнейших кредиторов украинской экономики, который обслуживает промышленные предприятия, ориентированные на экспорт. Таким образом, покупка сильно подешевевших под влиянием кризиса акций ЗАО «Проминвестбанк» может способствовать увеличению доступа российских компаний на рынок Украины.

ОАО «Газпром нефть» получило контроль в Sibir Energy (Великобритания), выкупив долю Игоря Кесаева, на сумму около 900 млн. долл. США. Для осуществления сделки ОАО «Газпром нефть» приобрела 100% акций Orton Oil Company (Великобритания), которой принадлежат 50% компании Bennfield, крупнейшего акционера Sibir Energy, владеющего долей 46,7%. Получив косвенный контроль над Sibir Energy, ОАО «Газпром нефть» с учетом ранее приобретенных акций смогла консолидировать 57,5% акций.

Инвестиционная компания А1, входящая в «Альфа-групп», приобрела у владельца холдинга «Эстар» Вадима Варшавского, 100% ЗАО «Донецкий электрометаллургический завод» (Украина), покупку которого на сумму около 1 млрд. долл. США в 2008 г. финансировал Альфа-Банк.

1.4. Аукционы

В 2009 г. по данным Федерального агентства по управлению государственным имуществом (Росимущество) было проведено 46 аукционов по продаже федерального имущества. Общая сумма проданных государственных пакетов составила 43,428 млн. долл. США (1 717,9 млн. руб.). При этом в 2008 г. сумма реализованных пакетов составила 267,4 млн. долл. США (6 651,3 млн. руб.).

Крупнейшие аукционы 2009 г. представлены в Табл. 6.

Табл. 6. Крупнейшие аукционы на российском рынке в 2008 г.

Наименование компании	Пакет	Сумма, тыс. долл.	Доля	Покупатель	Отрасль
ОАО «Тобольский речной порт»	25,50%	5 932,46	13,59%	ООО «Межрегионфлот»	Транспорт
ОАО «Гипромясомолагропром»	100,00%	5 930,07	13,58%	ООО «Питер» Концерн	Научные исследования и разработки
ОАО «Свободненский вагоноремонтный завод»	100,00%	4 378,35	10,03%	ООО «Трансвагонмаш»	Машиностроение
ОАО «Гидрометаллургический завод»	100,00%	3 893,99	8,92%	ООО «Сельхозхимпром»	Металлургия

ОАО «Тобольский речной порт» расположено в г. Тобольске Тюменской области. Основной деятельностью предприятия является осуществление погрузочно-разгрузочных работ и обслуживание транспортных судов. На аукцион был выставлен пакет акций 25,5% по начальной цене 186,456 млн. руб. Об аукционе было объявлено 02.10.09 г., а состоялся он 10.11.09 г. Пакет акций был продан за 188,456 млн. руб., что на 1,07% выше стартовой цены.

ОАО «Гипромясомолагропром» расположено в г. Санкт-Петербурге и занимается выполнением проектировочных работ для предприятий молочной и мясной промышленности. На аукцион было выставлено 100% акций компании по начальной цене 188,38 млн. руб. Дата объявления аукциона – 10.07.09 г., дата проведения 10.10.09 г. Пакет акций ОАО «Гипромясомолагропром» был продан за 188,38 млн. руб., цена сделки не изменилась по сравнению с первоначальной ценой.

ОАО «Свободненский вагоноремонтный завод» оказывает услуги по ремонту технического обслуживанию и переделке железнодорожных локомотивов и прочих моторных вагонов подвижного состава и занимается производством частей для локомотивов и моторных вагонов подвижного состава, а также путевого оборудования и устройств для железнодорожных путей. Предприятие

расположено в г. Свободном Амурской области. 06.10.08 г. было объявлено о проведении аукциона по продаже 100% акций по начальной цене 417,259 млн. руб. Аукцион состоялся 21.01.09 г., предприятие на нем было продано за 139,086 млн. руб., что на 67% ниже стартовой цены.

ОАО «Гидрометаллургический завод» занимается производством давальческого сырья и основных материалов: аммофоса, диаммонийфосфата и прочих. Предприятие расположено в г. Лермонтове Ставропольского края. 17.12.08 г. 100% его акций были выставлены на продажу путем объявления аукциона. Предприятие было продано 26.01.09 г. за 123,7 млн. руб., что совпадает со стартовой ценой.

1.4.1. Отраслевая структура

Отраслевая структура, учитывающая количество проведенных аукционов в 2009 г. представлена на Рис. 8.



Рис. 8. Количественная структура проведенных аукционов в 2009 г.

Анализ результатов состоявшихся аукционов показал, что наибольший объем инвестиций в 2009 г. был направлен на покупку пакетов акций предприятий транспортной отрасли, более 10,39 млн. долл. США (328,33 млн. руб.) – 23,80%. При этом количество аукционов с предприятиями транспортной отрасли составило лишь 8,70% от общего количества проведенных аукционов.

Лидером по количественному показателю стали сектор услуг и научные исследования с одинаковой долей рынка – 13,04%, в денежном выражении доли предприятий данных сфер составили 9,14 и 20,42% соответственно. По данным Росимущества на приобретение компаний сектора услуг было потрачено около 3,99 млн. долл. США (126,1 млн. руб.), при этом состоялось 6 аукционов, а на сделки с акциями компаний сектора научных исследований 8,91 млн. долл. США (281,66 млн. руб.), при аналогичном количестве аукционов.

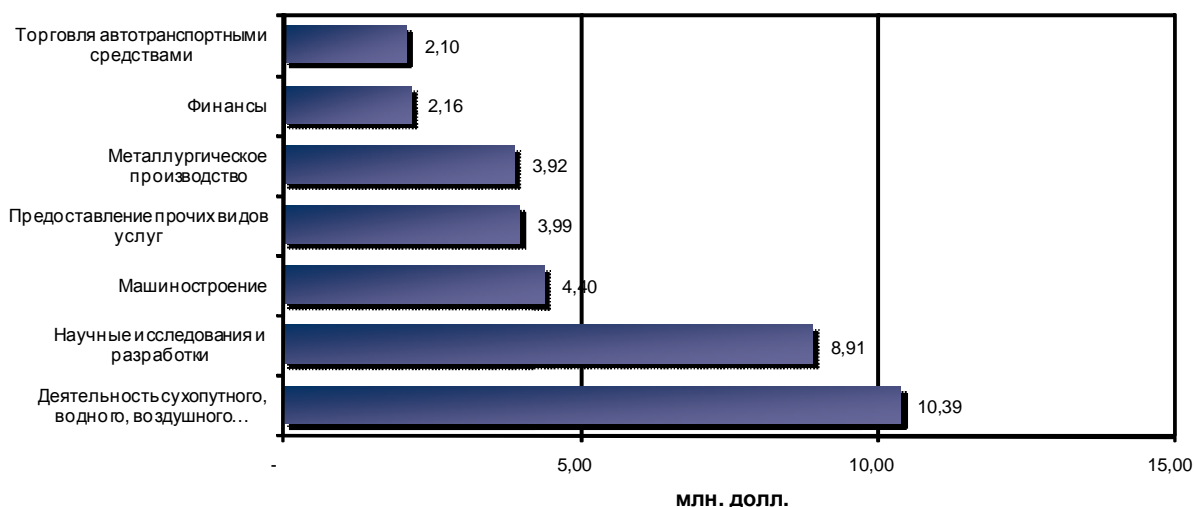


Рис. 9. Суммарное количество инвестиций, в разрезе отраслей (доля сделок в общем объеме рынка более 2%)

Источник: база данных ФБК

1.4.2. Характер пакетов

По итогам 2009 г. на аукционах было продано 23 контрольных (50%+1 и более) пакета акций на общую сумму 34,19 млн. долл. США (1 080,3 млн. руб.) и столько же неконтрольных (50%-1 и менее) – 23 на общую сумму 9,47 млн. долл. США (299,29 млн. руб.). Средний размер пакета акций составил 52,41%, самый «дорогой» аукцион был проведен с 25,5% пакетом ОАО «Тобольский порт», сумма которого составила 5,93 млн. долл. США (188,46 млн. руб.).

Всего за 2009 г. сделки были зафиксированы в 21 отрасли. Контрольные пакеты акций компаний чаще всего приобретались в отрасли научных исследований (5 сделок) и сфере услуг (5 сделок). Наибольшее количество сделок с неконтрольными пакетами было зафиксировано в финансовой отрасли (4 сделки) и оптовой торговле (4 сделки).

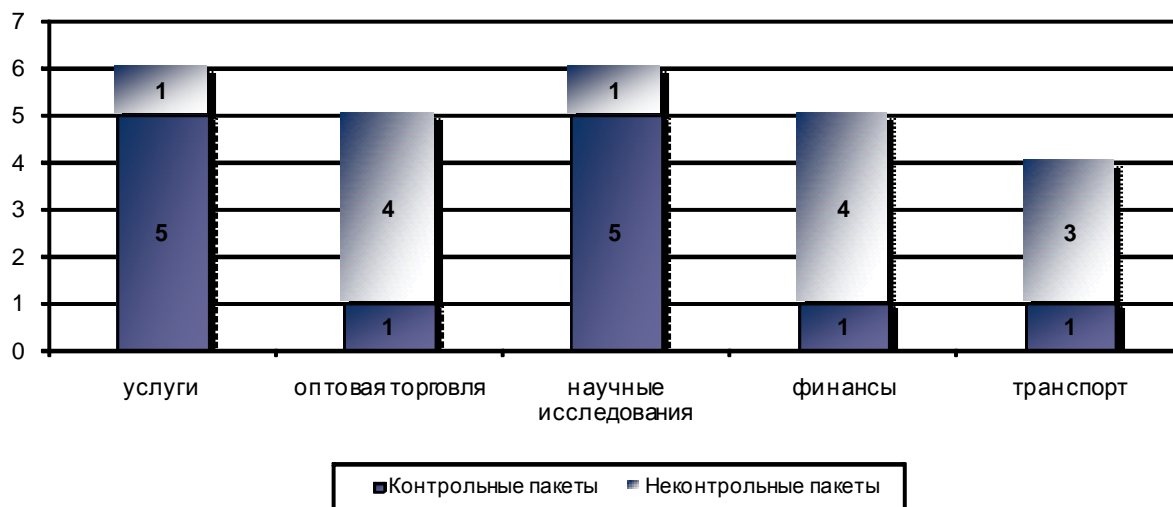


Рис. 10. Аукционы с контрольными и неконтрольными пакетами акций

1.5. Выводы

1. В 2009 г. российский рынок слияний и поглощений сократился более, чем на 57,23%, составив около 41,91 млрд. долл. США против 98 млрд. долл. США в 2008 г.
2. Количество сделок слияний и поглощений с участием российских участников рынка также снизилось. В 2009 г. было заключено 731 сделка в 44 отраслях, данный показатель несколько ниже прошлогоднего на 5,68% (775 сделок).
3. Из 731 сделки стоимость была раскрыта в 32,15% случаев по сравнению с 54% в 2008 г. Среди пяти самых распространенных отраслей: финансов, энергетики, связи, добыча нефти и газа, а также производства пищевых продуктов средний уровень прозрачности сделок составил 32%.
4. Самый высокий темп роста показал нефтегазовый сектор, самые крупные сделки, которого связаны с консолидацией нефтегазовых активов в рамках структур группы «Газпром», а также с запланированным выходом компании «АФК» Система» на рынки нефтедобычи и нефтепереработки.
5. В общий объем заключенных в 2009 г. сделок весомый вклад внесли сделки с иностранным участием. Объем трансграничных сделок M&A в 2009 г. составил 10,87 млрд. долл. США (121 сделка), что составляет около 25,9% всего российского рынка слияний и поглощений.
6. На долю приобретения российскими компаниями зарубежных активов приходится 73,54% в стоимостном объеме и 35,5% по количеству сделок в совокупности сделок с иностранным участием.
7. В 2009 г. по данным Федерального агентства по управлению государственным имуществом (Росимущество) было проведено 46 аукционов по продаже федерального имущества. Общая сумма проданных государственных пакетов составила 43,428 млн. долл. США (1 717,9 млн. руб.). При этом в 2008 г. сумма реализованных пакетов составила 267,4 млн. долл. США (6 651,3 млн. руб.).