

Департамент оценки

Российский рынок слияний и поглощений (M&A) в 2010 году.

**Авторы: С.И. Аниканов
А.С. Матюшин**

Тел.: 737-53-53
Факс: 737-53-47
E-mail: Info_do@fbk.ru



Москва, январь 2011

1. Российский рынок слияний и поглощений (M&A) в 2010 году

Компания ФБК подготовила очередной выпуск обзора российского рынка слияний и поглощений (M&A) за 2010 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 завершённых 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, завершённых в период с 1 января по 31 декабря 2010 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 30,3765 руб. за 1 долл. США, 40,2157 руб. за 1 евро, 46,9266 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 2009 г. на основе источников, упомянутых выше, с учетом непрерывного характера изменений на рынке.

1.1. Введение

В 2010 г. российский рынок слияний и поглощений вырос на 27%, составив около 52,09 млрд. долл. США против 41 млрд. долл. США в 2009 г. Данное обстоятельство может свидетельствовать о развороте падающего тренда, существовавшего на рынке с 2007 года.

Общее количество сделок слияний и поглощений с участием российских участников рынка выросло. В 2010 г. было заключено 762 сделки в 44 отраслях. Данный показатель выше прошлогоднего (731 сделка) на 4,24%.

Основным источником увеличения размера российского рынка слияний и поглощений стали крупные сделки, преимущественно трансграничные. Объем трансграничных сделок M&A составил 24,6 млрд. долл. США. Из них на долю приобретения российскими компаниями зарубежных активов приходится 14,81% в стоимостном объеме и 25,28% по количеству сделок

Одной из особенностей рынка M&A продолжает оставаться 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 зачастую не знают имени покупателя или сумму сделки. Из 762 сделок стоимость была раскрыта в 31,1% случаев, что меньше чем 32,15% в 2009 г., и значительно меньше, чем 54% в 2008 г. Среди пяти самых распространенных отраслей: финансов, энергетики, телекоммуникаций, производства пищевых продуктов и строительства, средний уровень прозрачности сделок составил 26,4%.

1.2. Рынок слияний и поглощений в России

1.2.1. Макроэкономические результаты

Кризис, начавшийся в конце 2008 г., к 2010г. уже не оказывает настолько существенного влияния на основные макроэкономические показатели страны. По итогам 2010 г. года рост реального ВВП

составил 3,8%¹. Инфляция составила 8,8%² и была равна прошлогодней. Дефицит бюджета страны уменьшился, и составил 3,9% ВВП³, против 5,9% в 2009 году.

Судя по этим показателям, можно говорить о наметившейся тенденции выхода из кризисного периода, что видно на **Рис. 1**.

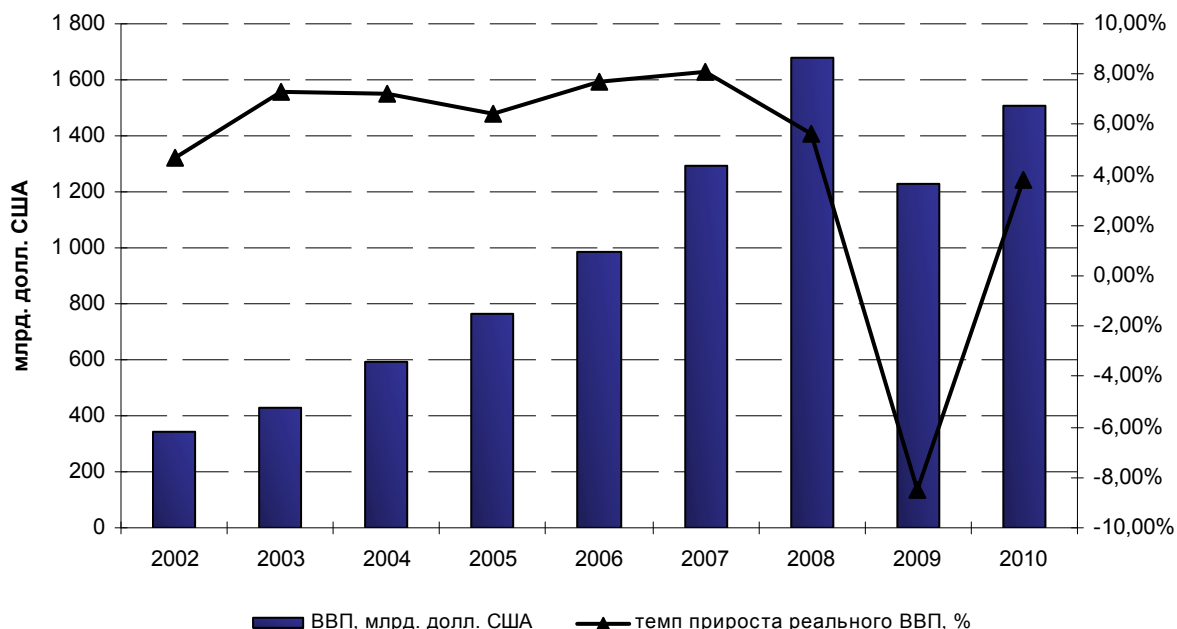


Рис. 1. Динамика показателя ВВП в России в 2002 – 2010 гг.

Источник: Министерство экономического развития, Росстат, ЦБ РФ, Минэкономразвития

На фоне такой макроэкономической ситуации, рынок слияний и поглощений показал две разных тенденции. С одной стороны, многие компании всё ещё работают в кризисном режиме, ориентированном на оптимизацию затрат, а многие инвестиционные фонды занимают скорее выжидательную позицию, нежели агрессивную. С другой стороны, возобновление роста может означать увеличение количества перспективных сделок для более крупных игроков рынка слияний и поглощений. Поэтому рынок, несмотря на общую вялость, всё же показал общий рост, за счёт крупных сделок.

1.2.2. Основные показатели рыночной активности в секторе M&A в 2010 г.

В 2010 г. суммарная стоимость торгов увеличилась на 34,9%, составив около 55,74 млрд. долл. США против 41 млрд. долл. США в 2009 г., и составив 56,87% от значения 2008 г. - 98 млрд. долл. США. Всего на российском рынке слияний и поглощений в 2010 г. было совершено 762 сделки, что несколько превышает результат 2009 г. - 731 сделка, и ниже показателя 2008 г. - 775 сделок.

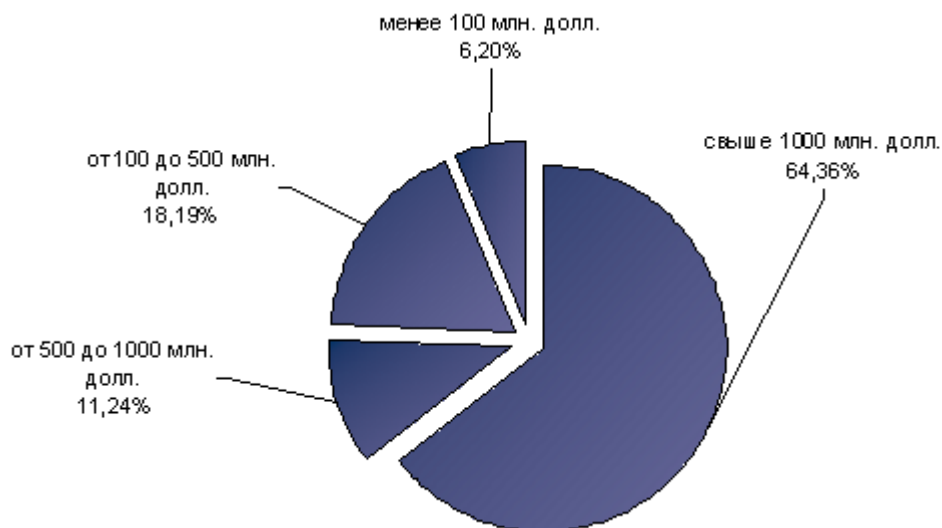
На долю сделок свыше 1 млрд. долл. США пришлось 35,88 млрд. долл., то есть 64,36% общего объема рынка слияний и поглощений. При этом уровень средней стоимости сделки остался на уровне прошлого года - 235 млн. долл. США.

Стоимостная структура сделок российского рынка слияний и поглощений в 2010 г. представлена на Рис. 2.

¹ Оценка Минэкономразвития

² Данные Прайм-Тасс

³ Оценка МинФина


Рис. 2. Стоимостная структура сделок M&A в 2010 г.
Табл. 1. Сделки стоимостью более 1 млрд. долл. (2003 – 2010 гг.)

Год	Количество сделок	Общая стоимость сделок более 1 млрд. долл. США	Количество отраслей	Сектор национальной экономики
2010	12	35,88	10	Деятельность сухопутного, водного, воздушного транспорта Химическое производство Добыча сырой нефти и природного газа Добыча полезных ископаемых Машиностроение Металлургическое производство Производство кокса, нефтепродуктов и ядерных материалов Ритейл и потребительский сектор Телекоммуникационная отрасль Финансовый сектор
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

Год	Количество сделок	Общая стоимость сделок более 1 млрд. долл. США	Количество отраслей	Сектор национальной экономики
				Ритейл и потребительский сектор Машиностроение Финансовый сектор
2007	21	73,8	6	Нефтегазовый сектор 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 внутри России в период с 2003 г. по 2010 г. имел следующую динамику, представленную на Рис. 3.

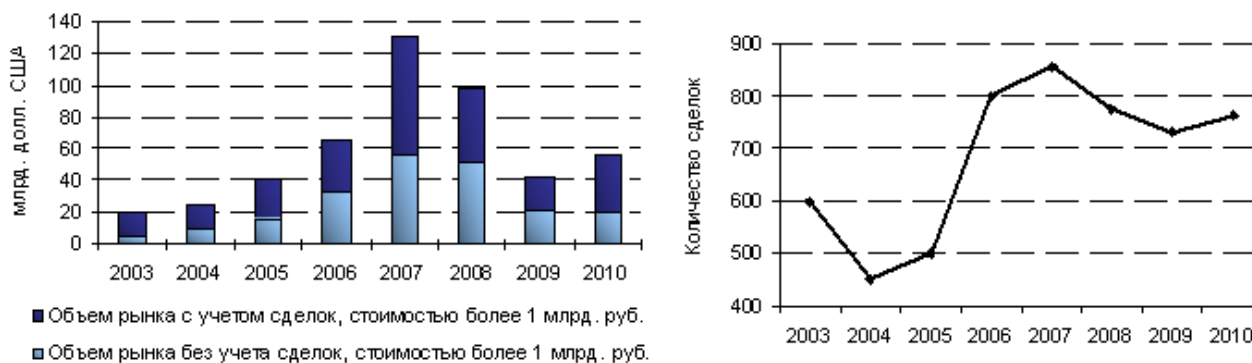


Рис. 3. Динамика российского рынка M&A в 2003 – 2010 гг.

1.2.3. Отраслевая структура

В 2010 г. лидирующее положение по величине направленных инвестиций занимали телекоммуникационные компании (15,83 млрд. долл. США, что составляет около 28,4% объема рынка). В 2009 г. объем сделок M&A в российском телекоммуникационном секторе составлял 4,97 млрд. долл. США. В 2008 г., эта сумма составляла 6,51 млрд. долл. США.

За сферой коммуникаций идёт нефтегазовая сфера (7,31 млрд. долл. США – 13,12%), затем химическое производство (5,44 млрд. долл. США – 9,77 %).

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 2010 г. (в ценовом выражении)

Динамика рынка M&A в разрезе секторов национальной экономики РФ представлена в Табл. 2.

Табл. 2. Динамика рынка M&A по секторам

Место в 2010 г.	Сектор	Объем рынка в 2010 г. в млрд. долл. США	Место в 2009 г.	Объем рынка в 2009 г., млрд. долл. США	Прирост за 2010 г. (по стоимости сделок),%	Кол-во сделок в 2010 г.	Кол-во сделок в 2009 г.	Прирост за 2010 г. (по кол-ву сделок),%
1	Телекоммуникационная отрасль	15,83	2	4,97	218,54%	69	50	38,00%
2	Добыча сырой нефти и природного газа	7,31	1	17,76	-58,81%	34	47	-27,66%
3	Химическое производство	5,45	18	0,27	1901,25%	26	11	136,36%
4	Финансовый сектор	3,82	4	3,38	13,23%	102	103	-0,97%
5	Металлургическое производство	3,38	8	0,75	350,88%	11	20	-45,00%
6	Ритейл и потребительский сектор	2,47	6	1,52	63,07%	33	28	17,86%

Место в 2010 г.	Сектор	Объем рынка в 2010 г. в млрд. долл. США	Место в 2009 г.	Объем рынка в 2009 г., млрд. долл. США	Прирост за 2010 г. (по стоимости сделок), %	Кол-во сделок в 2010 г.	Кол-во сделок в 2009 г.	Прирост за 2010 г. (по кол-ву сделок), %
7	Машиностроение	2,17	7	0,89	142,79%	39	43	-9,30%
8	Производство кокса, нефтепродуктов и ядерных материалов	1,99	3	3,46	-42,46%	12	25	-52,00%
9	Деятельность сухопутного, водного, воздушного транспорта	1,92	23	0,06	2890,12%	31	29	6,90%
10	Производство электроэнергии, газа, пара и горячей воды	1,51	9	0,74	103,43%	88	67	31,34%

Большие перестановки в крупнейших 10 отраслях на рынке M&A связаны, в первую очередь, с заключением в сильно выросших отраслях ряда очень крупных сделок. Телекоммуникационный сектор, оказавшийся на первом месте, был представлен как одним из крупнейших слияний в этом году, так и большим количеством сделок, направленных на горизонтальную интеграцию.

1.2.4. Характер пакетов

По итогам 2010 г. было зафиксировано 316 сделки купли-продажи с контрольными пакетами акций (50%+1 акция и более), объем сделок с раскрытой информацией (151 сделка) составил 27,46 млрд. долл. США. Чаще всего приобретались контрольные пакеты акций компаний отрасли телекоммуникации (34 сделки), финансового сектора (31 сделка), а также строительства (25 сделок).

С неконтрольными пакетами (50%-1 акция и менее) было зафиксировано 446 сделок, объем сделок с раскрытой информацией (86 сделок) составил 28,28 млрд. долл. США. Наибольшее количество сделок с неконтрольными пакетами было зафиксировано в финансовом секторе (71 сделка), энергетике (65), телекоммуникации (35).

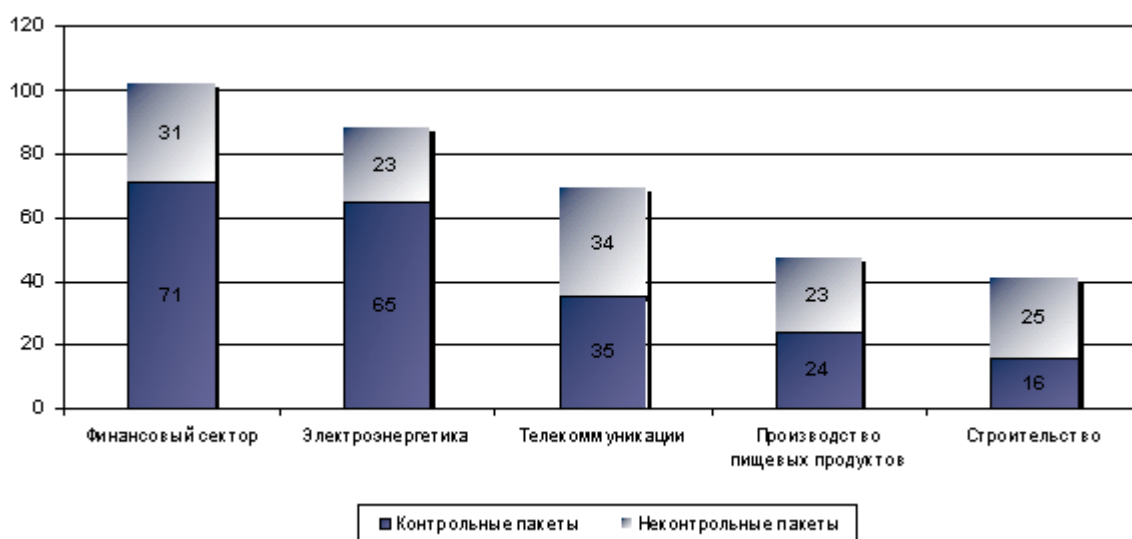


Рис. 5. Количество сделок с контрольными и неконтрольными пакетами

1.3. Сделки слияния и поглощения с иностранным участием

В общий объем заключенных в 2010 г. сделок весомый вклад внесли сделки с иностранным участием. Объем трансграничных сделок M&A в 2010 г. составил 24,6 млрд. долл. США (88 сделок), что составляет около 44,1% всего российского рынка слияний и поглощений.

На долю приобретения российскими компаниями зарубежных активов приходится 14,8% в стоимостном объеме и 26,14% по количеству сделок в совокупности сделок с иностранным участием. По сравнению с 2009 г., общая стоимость трансграничных сделок выросла на 126%, а иностранные инвестиции в акции российских компаний возросли на 26,7%. Тем не менее, эти показатели всё ещё ниже, чем в 2008 г. Общая стоимость трансграничных сделок в 2010 ниже на 8,7%, чем в 2008, а размер иностранных инвестиций в российские компании в 2010 ниже на 78,3%, чем в 2008 г.



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

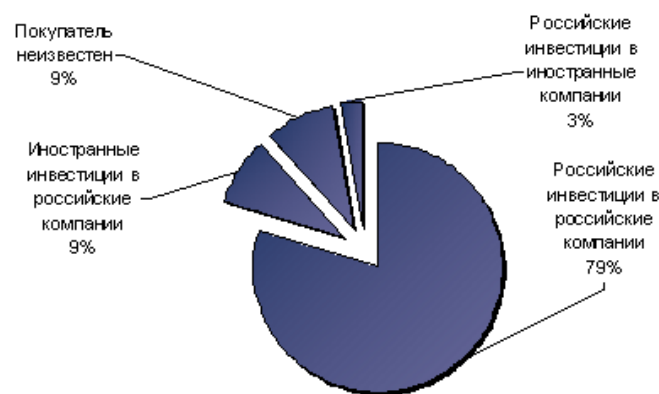


Рис. 7. Доля сделок с иностранным участием (по количеству сделок)

1.3.1. Покупка иностранными инвесторами российских активов

В 2010 г. иностранные компании совершили 65 сделок по покупке российских активов, на общую сумму 20,96 млрд. долл. США. Для сравнения в 2009 г. общая сумма покупок иностранными компаниями русских активов составила около 2,88 млрд. долл. США. Наиболее активными участниками, с точки зрения количества сделок, стали предприятия финансовой, пищевой и нефтяной отраслей.

С точки зрения стоимости сделок, 93% всего рынка M&A на этом сегменте рынка оказались поделены между тремя крупнейшими сделками. Все остальные сделки составили в сумме менее 2 млрд. долл., поэтому о значительном долгосрочном оживлении с точки зрения иностранных инвестиций в Россию пока говорить сложно.

Крупнейшие сделки представлены в Табл. 3.

Табл. 3. Крупнейшие сделки по покупке иностранными компаниями российских активов

Наименование компании	Проданный пакет	Сумма сделки, млрд. долл.	Доля в сегменте рынка*	Покупатель	Отрасль
ОАО «ВымпелКом» и ЗАО «Киевстар GSM»	44% и 43,5%	10,79 за два пакета	51,48%	Vimpelcom Ltd, Москва (Норвегия)	Связь
ОАО «Уралкалий»	53,2%	5,32	25,38%	Kaliha Finance Ltd, Aerellia Investments Ltd, Becounioco Holdings Ltd	Добыча полезных ископаемых

ЛУКОЙЛ	7,6%	3,44	16,41%	LUKOIL Finance Ltd	Добыча сырой нефти и природного газа
--------	------	------	--------	--------------------	--------------------------------------

* Рынок покупки иностранными инвесторами российских активов

Владельцы компаний ОАО «ВымпелКом» и ЗАО «Киевстар GSM» – русская Altima и норвежский Telenor – были втянуты в затяжной конфликт интересов, который в 2010 году удалось разрешить сделкой об объединении активов двух компаний. Стоимость сделки, с точки зрения Российской статистики M&A, была оценена как суммарная стоимость пакетов акций двух объединяющихся компаний, принадлежащих Altima.

Причиной сделки о продаже «Уралкалия» называют, помимо всего прочего, претензии к «Уралкалию» со стороны государства. В частности, в 2006 году в Березниках произошла авария, в результате которой обвалился и был затоплен крупный калийный рудник. Тогда в зону провала грунта попали железная дорога, часть города Березники и энергетические объекты. В итоге правительственная комиссия пришла к выводу, что прямой вины «Уралкалия» в случившемся нет, но компания все же компенсировала убытки государству и финансировала строительство обходной железнодорожной ветки. Осенью 2008 года вице-премьер Игорь Сечин инициировал повторное расследование причин аварии на руднике. А в 2010 году ФАС оштрафовала компанию за участие в сговоре по согласованию цен на хлористый калий в 2009 году. Такое пристальное внимание со стороны госорганов, по одной из версий, могло быть в числе причин продажи компании.

Сделка с пакетом акций «ЛУКОЙЛ» оказалась следствием желания одного из крупных акционеров компании – американской ConocoPhillips. ConocoPhillips, недовольная реализацией совместных с «ЛУКОЙЛ» проектов, приняла решение в течение года целиком продать свою почти 20% долю в компании и выйти из состава акционеров. Сделка с LUKOIL Finance Ltd – дочерней структурой «ЛУКОЙЛ» – стала одним из этапов выхода.

1.3.2. Покупка российскими компаниями зарубежных активов

В 2010 г. российскими компаниями было совершено 22 сделки на общую сумму 3,64 млрд. долл. США. Для сравнения в 2009 г. общая сумма сделок в данном сегменте составила около 7,99 млрд. долл. США. Наиболее активными участниками рынка стали предприятия транспортной и нефтяной отраслей.

Крупнейшие сделки по покупке иностранных активов российскими компаниями в 2010 г. представлены в Табл. 4.

Табл. 4. Крупнейшие сделки по покупке российскими компаниями иностранных активов

Наименование компании	Проданный пакет акций	Сумма сделки, млрд. долл.	Доля в сегменте рынка*	Покупатель	Отрасль
Kadina Ltd.	100%	1,8	49,45%	ОАО «Акционерная компания по транспорту нефти «Транснефть» и ООО «Сумма Капитал»	Водный транспорт
ОАО «Белтрансгаз» (Беларусь)	12,5%	0,625	17,17%	ОАО «Газпром»	Газовая отрасль
ЗАО «Викойл» (Украина)	100%	0,3	8,24%	ООО «ТНК-ВР Холдинг», Москва	Реализация нефтепродуктов

* Рынок покупки российскими компаниями зарубежных активов

Великобританская Kadina Ltd владеет Новороссийским морским торговым портом. Покупка этой компании позволила Транснефти расширить свой контроль над экспортной цепочкой.

Сделка на 12,5% акций «Белтрансгаза» была последней в череде сделок, в результате которой «Газпром» получил 50% долю в Белорусской газотранспортной компании.

Компания «Викойл» владеет сетью АЗС на Украине. Приобретая эту компанию, «ТНК-ВР» также преследует цели вертикальной консолидации.

1.4. Сделки слияния и поглощения исключительно с российским участием

В 2010 г. было совершено 674 сделки с исключительно российским участием на общую сумму 31,13 млрд. долл. В 2009 г. эта цифра составила 31,04 млрд. долл., а в 2008 - 71,06 млрд.долл.

Три самые крупные на российском рынке сделки (в денежном выражении) – покупка контрольного пакета акций ООО «СеверЭнергия», приобретение 100% розничной сети «Копейка», а также сделка на 29,99% акции ОАО «Ростелеком». Информация по данным сделкам представлена в Табл. 5.

Табл. 5. Крупнейшие сделки на российском рынке слияния и поглощения в 2010 г.

Наименование компании	Пакет	Сумма, млрд. долл. США	Доля во всем объеме российского рынка слияний и поглощений, %	Покупатель	Отрасль
ООО «СеверЭнергия»	51,00%	1,8534	5,95%	ООО «Ямал развитие»	Добыча сырой нефти и природного газа
Розничная сеть «Копейка»	100,00%	1,6954	5,44%	X5 Retail Group N.V.	Ритейл и потребительский сектор
ОАО «Ростелеком»	29,99%	1,6552	5,3%	ГК «Агентство по страхованию вкладов»	Телекоммуникационная отрасль

ООО «Ямал развитие» – совместное предприятие ОАО «Газпром нефть» и ОАО «НОВАТЭК», созданное для разработки месторождений в ЯНАО. Для этих целей, компания приобрела контрольный пакет в ООО «СеверЭнергия», которая, в свою очередь является 100% владельцем компаний, располагающих лицензиями по добыче нефти в округе.

Покупка розничной сети «Копейка» явилась для X5 Retail Group, уже владеющей «Пятёрочкой», «Перекрёстком» и «Каруселью», крупным шагом в сторону горизонтальной интеграции. ФАС смогла одобрить эту сделку только при условии закрытия 27 магазинов «Копейки» до приобретения. X5 планирует после покупки погасить все долги «Копейки», после чего осуществить ребрендинг всех купленных магазинов сети в магазины «Пятёрочки».

Покупка ОАО «Ростелеком», произведённая ГК «Агентство по страхованию вкладов» производилось с целью последующей перепродажи акций «Связьинвесту» или его правопреемнику «Ростелекому», если на момент сделки первый будет либо ликвидирован, либо присоединен к «Ростелекому». Однако, на состоявшемся в июле 2010г. совещании в Министерстве финансов РФ, стороны не договорились об условиях сделки. По мнению аналитиков, даже с учетом консолидации активов «Связьинвеста» акции компании не будут стоить заплаченных за них денег.

1.5. Аукционы

В 2010 г. по данным Федерального агентства по управлению государственным имуществом (Росимущество) было проведено 128 аукционов по продаже федерального имущества. Общая сумма проданных государственных пакетов составила 778,377 млн. долл. США. При этом в 2009 г. было реализовано 46 пакетов, с общей суммой 43,428 млн. долл., или 1 717,9 млн. руб.

Крупнейшие аукционы 2010 г. представлены в Табл. 6.

Табл. 6. Крупнейшие аукционы на российском рынке в 2010 г.

Наименование компании	Пакет	Сумма, тыс. долл.	Доля от всех аукционов	Покупатель	Отрасль
ОАО «Российская государственная страховая компания»	13,10%	285,57	36,22%	ООО «РГС Активы»	Финансы
ОАО «Московский Метрострой»	100,00%	248,85	31,56%	ООО «Центрстрой»	Строительство
ОАО «Томская судоходная компания»	25,50%	53,04	6,73%	ООО «ВИПТЕМ»	Добыча полезных ископаемых
ОАО «Научно-исследовательский тракторный институт НАТИ»	100,00%	42,07	5,34%	ЗАО «ИнжМонтажКомплект»	Научные исследования и разработки

ОАО «Российская государственная страховая компания» («Росгосстрах») является крупнейшей Российской страховой компанией. На аукцион был выставлен пакет акций 13,1% по начальной цене 8674,757 млн. руб. Об аукционе было объявлено 27.08.2010 г., а состоялся он 29.09.2010 г. Пакет акций ОАО «Росгосстрах» был продан по стартовой цене.

ОАО «Московский Метрострой» («Мосметрострой») является генподрядчиком строительства перегонных, станционных и эскалаторных тоннелей московского метрополитена, железнодорожных и автотранспортных тоннелей, подземных переходов и вестибюлей, наземных зданий и сооружений и других объектов метро. На аукцион было выставлено 100% акций компании по начальной цене 2199,216 млн. руб. Об аукционе было объявлено 22.11.2010 г., а состоялся он 23.12.2010 г. Пакет акций ОАО «Мосметрострой» был продан за 7559,216 млн. руб., что на 243,72% выше стартовой цены.

ОАО «Томская судоходная компания» («ТСК») занимается речными перевозками. Компания была создана в 1998 г. на базе АО «Томский речной порт», которое, в свою очередь, появилось в 1992 г. в результате акционирования предприятия, созданного в 1975 г. путем объединения собственно речного порта и Западно-Сибирского речного пароходства. На аукцион было выставлено 25,50% акций компании по начальной цене 761 млн. руб. Об аукционе было объявлено 29.11.2010 г., а состоялся он 29.12.2010 г. Пакет акций ОАО «ТСК» был продан за 1611,3 млн. руб., что на 112% выше стартовой цены.⁴

На аукцион ОАО «Научно-исследовательский тракторный институт» («НАТИ») было выставлено 100% акций компании по начальной цене 1 068 млн. руб. Об аукционе было объявлено 29.11.2010 г., а состоялся он 29.12.2010 г. Пакет акций ОАО «НАТИ» был продан за 1 278 млн. руб., что на 19,66% выше стартовой цены.

1.5.1. Отраслевая структура

Отраслевая структура, учитывающая количество проведенных аукционов в 2010 г. представлена на Рис. 8.

⁴ Сделка была аннулирована Росимуществом 26.01.2011, в связи с тем, что договор купли-продажи не был заключен в установленный срок



Рис. 8. Количественная структура проведенных аукционов в 2010 г.

Анализ результатов состоявшихся аукционов показал, что наибольший объем инвестиций в 2010 г. был направлен на покупку пакетов акций предприятий финансовой отрасли, более 295,3 млн. долл. США (8 970 млн. руб.) – 37,56%. Финансовая отрасль так же оказалась лидером по количеству сделок, будучи представленной в 11,72% от общего количества проведенных аукционов.

На втором месте оказалась строительная отрасль, принесла 32,37% от общей стоимости и 9,38% от общего числа всех аукционов. На третьем месте по стоимости оказалась отрасль добычи полезных ископаемых. В ней было только два аукциона (1,56% от общего числа), но по стоимости они суммарно составили 9,51% от общей суммы.

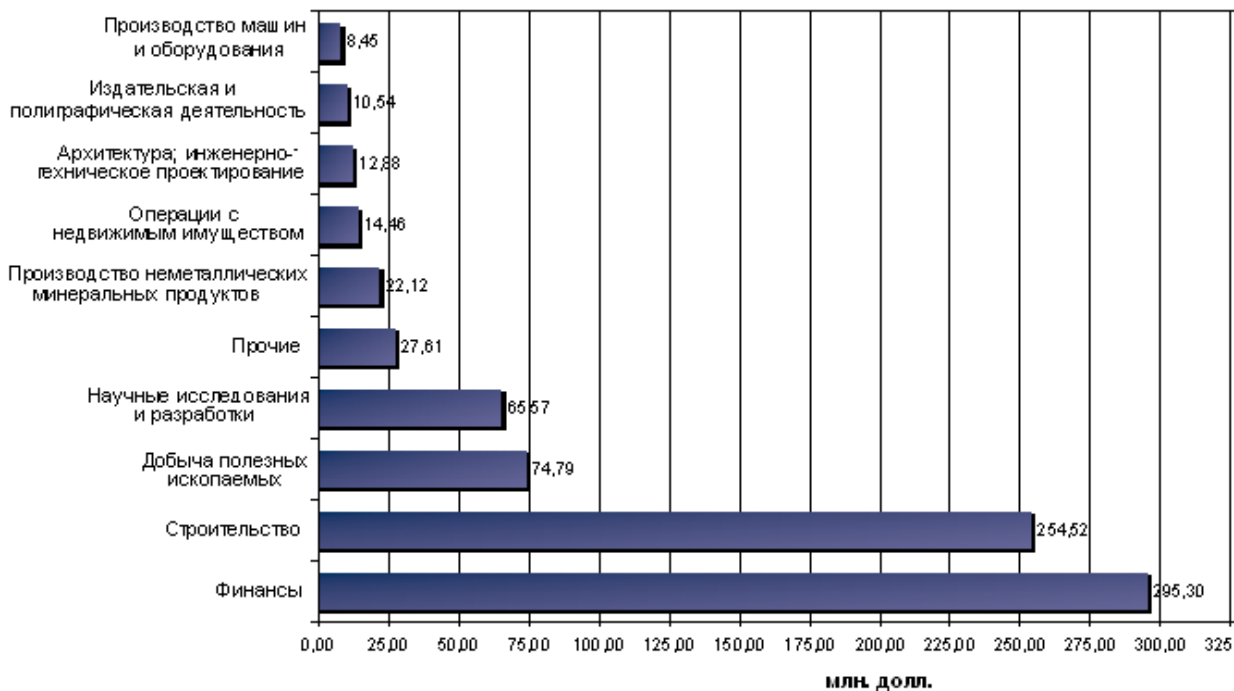


Рис. 9. Суммарное количество инвестиций, в разрезе отраслей

Источник: база данных ФБК

1.5.2. Характер пакетов

По итогам 2010 г. на аукционах было продано 84 контрольных (50%+1 и более) пакета акций на общую сумму 403,193 млн. долл. США (12247,592 млн. руб.) и 44 неконтрольных (50%-1 и менее) на общую сумму 385,184 млн. долл. США (11700,552 млн. руб.). Средний размер пакета акций составил 67,75%, самый «дорогой» аукцион был проведен с 13,10% пакетом ОАО «Росгосстрах», сумма которого составила 285,574 млн. долл. США (8 674,757 млн. руб.).

Всего за 2010 г. сделки были зафиксированы в 32 отраслях. Контрольные пакеты акций компаний чаще всего приобретались в отрасли издательской и полиграфической деятельности (11 сделок), строительства (9 сделок), архитектуры и инженерно-технического проектирования (8 сделок), научных исследований и разработок (7 сделок).

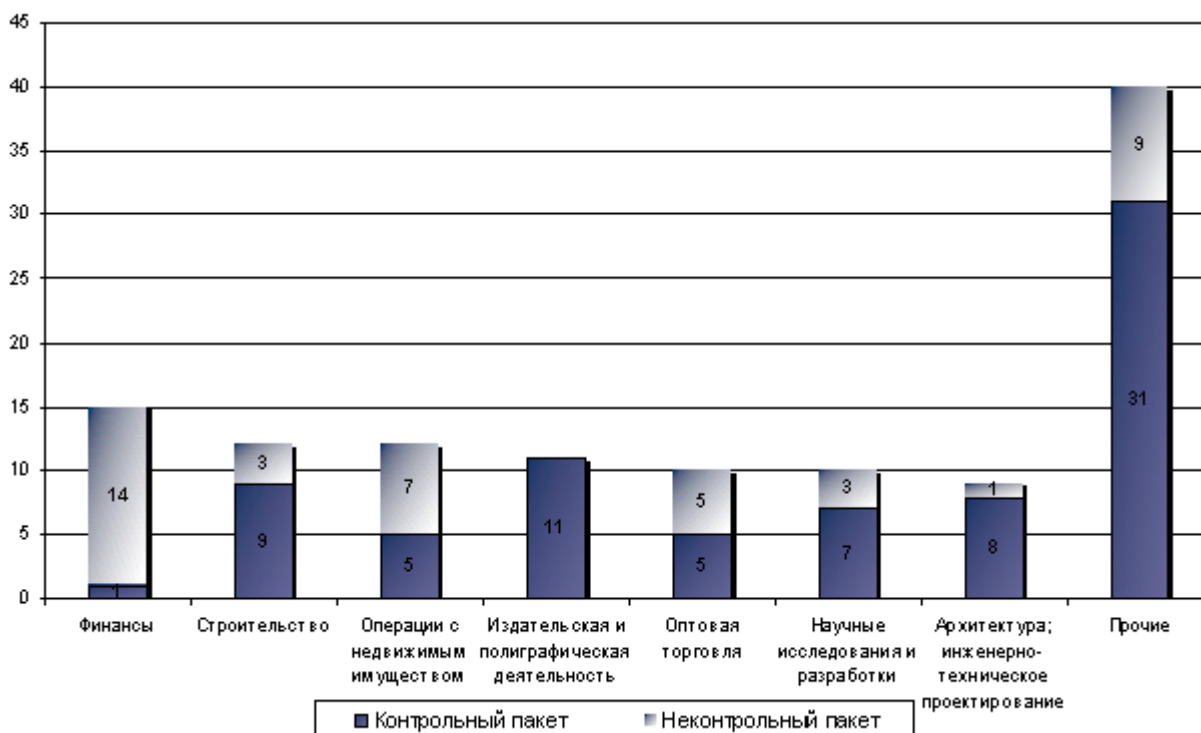


Рис. 10. Аукционы с контрольными и неконтрольными пакетами акций

1.6. Выводы

1. В 2010 г. российский рынок слияний и поглощений вырос на 27%, составив около 52,09 млрд. долл. США против 41 млрд. долл. США в 2009 г. Возможно, это является разворотом падающего тренда, существовавшего на рынке с 2007 года.
2. Из 762 сделок в 2010 г. стоимость была раскрыта в 31,1% случаев, что меньше чем 32,15% в 2009 г., и значительно меньше, чем 54% в 2008 г. Среди пяти самых распространенных отраслей: финансов, энергетики, связи, производства пищевых продуктов и строительства, средний уровень прозрачности сделок составил 26,4%.
3. В 2010 году наблюдались большие перестановки в рейтинге крупнейших 10 отраслей на рынке M&A, связанные, в первую очередь, с заключением в сильно выросших отраслях ряда очень крупных сделок. Телекоммуникационный сектор, оказавшийся на первом месте, был представлен как одним из крупнейших слияний в этом году, так и большим количеством сделок, направленных на горизонтальную интеграцию.

4. В общий объем заключенных в 2010 г. сделок весомый вклад внесли сделки с иностранным участием. Объем трансграничных сделок M&A в 2010 г. составил 24,6 млрд. долл. США, что составляет около 44,1% всего российского рынка слияний и поглощений.
5. 93% всего объема покупок российских активов зарубежными компаниями пришлось на три крупные сделки.
6. На долю приобретения российскими компаниями зарубежных активов приходится 14,8% в стоимостном объеме и 25,2% по количеству сделок в совокупности сделок с иностранным участием.
7. В 2010 г. было совершено 674 сделки с исключительно российским участием на общую сумму 31,13 млрд. долл. В 2009 г. эта цифра составила 31,04 млрд. долл., а в 2008 - 71,06 млрд. долл.
8. В 2010 г. по данным Федерального агентства по управлению государственным имуществом (Росимущество) было проведено 128 аукционов по продаже федерального имущества. Общая сумма проданных государственных пакетов составила 778,377 млн. долл. США (или 23 644 млн. рублей). При этом в 2009 г. было реализовано 46 пакетов, с общей суммой 43,428 млн. долл., или 1 717,9 млн. руб.