

МЕСТО РОССИИ НА МЕЖДУНАРОДНОМ РЫНКЕ СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ

Белоконь М.А.

Научный руководитель - канд.экон.наук Твердохлебова Т.В.

СФУ, г. Красноярск

В результате экономического кризиса уровень рынка Слияний и Поглощений (М&А) в 2009 году значительно снизился, достигнув отметки в 46,1 млрд. \$. Это на 62% ниже уровня 2008 года, на 71% ниже уровня 2007 года и примерно соответствует уровню 2005 года.

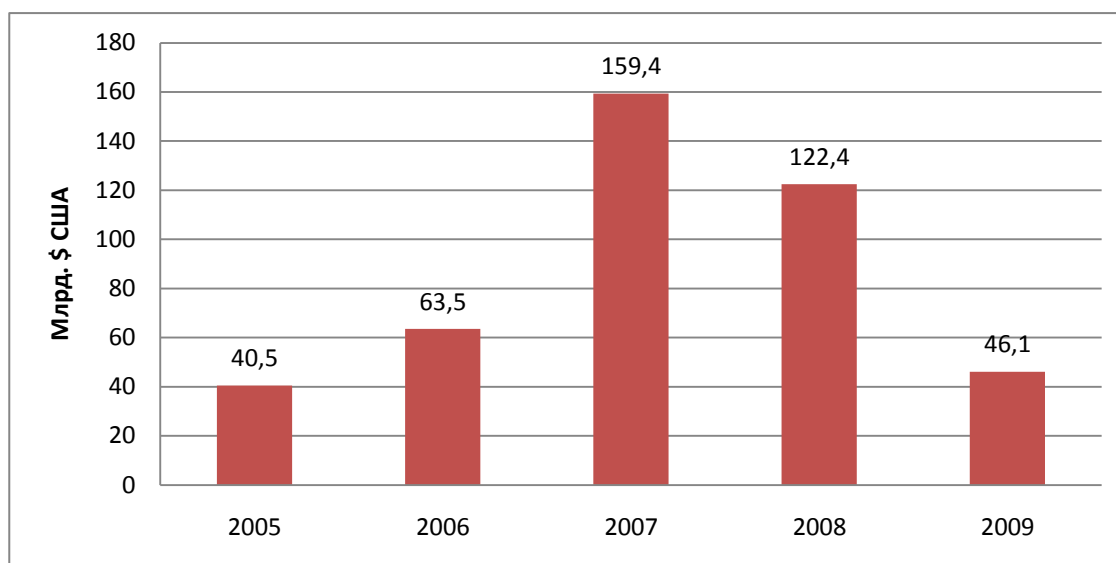


Рисунок 1 – Объем рынка М&А в России в 2005-2009 гг.
(Млрд. \$ США)

Основными причинами для этого значительные сокращения стали:

- высокая степень неопределенности по поводу будущей ситуации в экономике, связанная с последствиями кризиса;
- резкое увеличение избегания рисков, которые являются частью сделок по слияниям и поглощениям;
- недостаток финансирования в результате кризиса ликвидности;
- значительный разрыв в оценке потенциальных сделок между покупателями и продавцами.

Среди секторов, показывающих наибольший спад, оказались потребительский сектор, сектор розничной торговли, финансовый, горнодобывающий и металлургический сектора. Эти отрасли рынка испытали наиболее сильное влияние кризиса, что и привело к снижению объема сделок в каждом из этих секторов примерно на 80% по сравнению с 2008 годом.

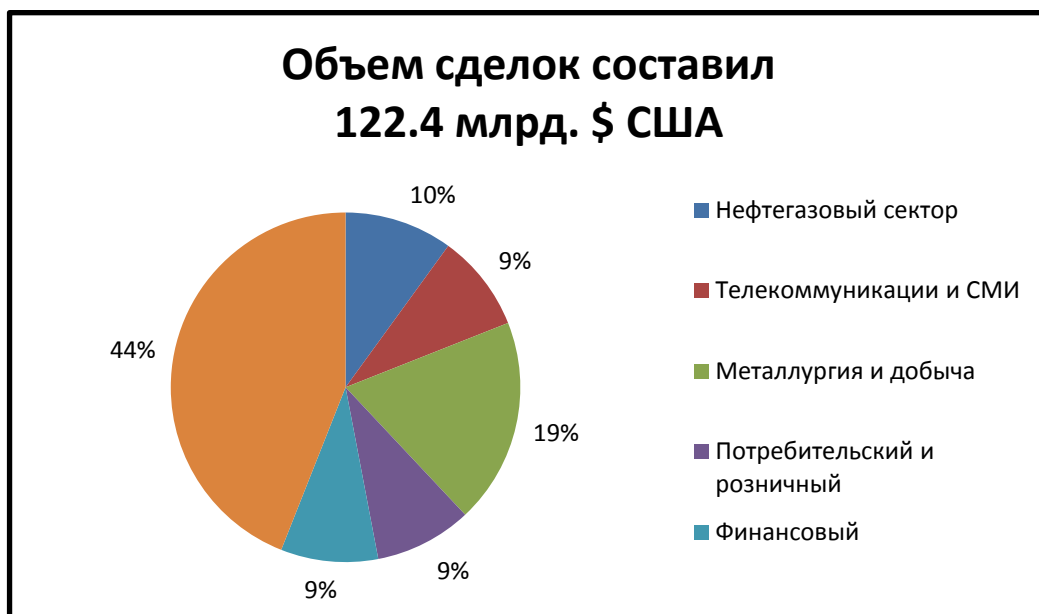


Рисунок 2 – Доли рынка M&A в России в 2008 году по отраслям

В отличие от общемировой тенденции в энергетической отрасли, основу которой составляют нефтяной и газовый сектора, в России объем сделок в данной сфере увеличился почти на 100%. Этот значительный рост стал возможен благодаря ряду крупных стратегических сделок, основными участниками которых в качестве покупателей в 2009 году выступали Газпром, Газпром Нефть и Сургутнефтегаз. В результате этих сделок энергетическая отрасль стала ключевой среди секторов M&A в России в 2009 году, составив примерно половину от всего объема данного рынка. Сектор телекоммуникаций и СМИ стал вторым в 2009 году, составив чуть более 20% от объема сделок.

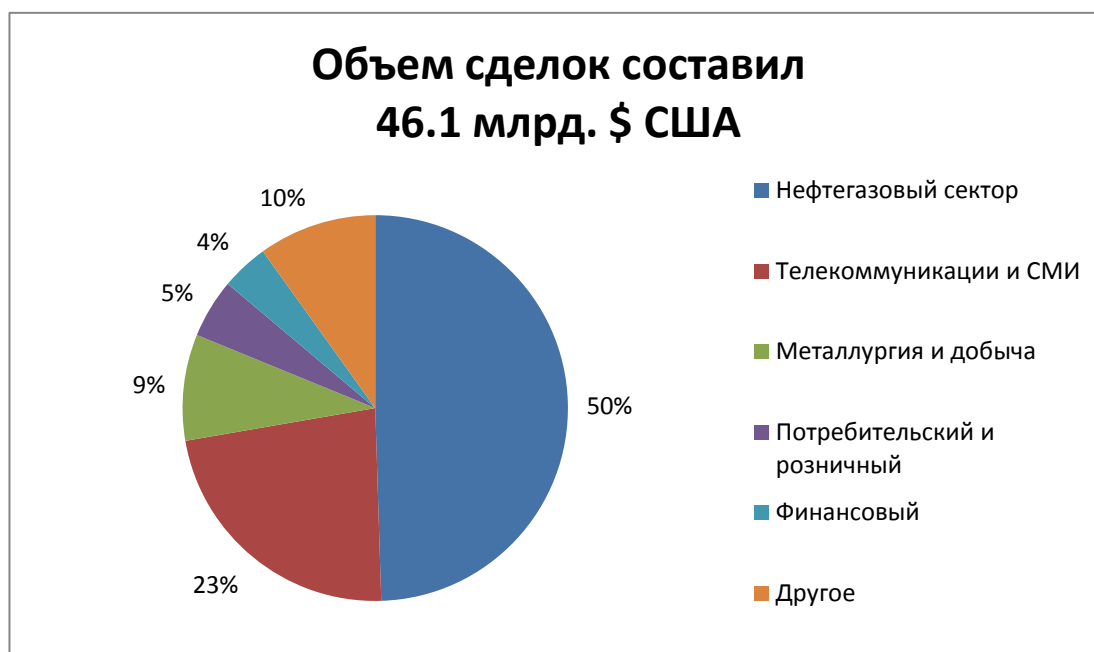


Рисунок 3 – Доли рынка M&A в России в 2009 году по отраслям

Несмотря на столь доминирующее положение энергетического сектора, крупнейшей сделкой в 2009 году в России стало слияние ведущего российского телекоммуникационного оператора ОАО «ВымпелКом» и крупнейшего украинского оператора со-

товой связи «Київстар». Стоимость сделки оценивается в 5.5 млрд. \$, что составляет более половины объема сделок в данном секторе. Далее следует покупка Газпромом 20% акции компании Газпром Нефть за 4.2 млрд. \$. Следом идёт еще одна интернациональная операция: приобретение немецким энергетическим гигантом компанией E.ON 25% без 1 акции компании Севернефтегазпром ровно за 4 млрд. \$ США.

Из 10 крупнейших сделок M&A в России 7 были проведены в энергетическом секторе и 3 – в секторе телекоммуникаций и СМИ.

Таблица 1. 10 крупнейших сделок M&A в России в 2009 году

Цель	Доля, %	Покупатель	Стоимость сделки млрд. \$ США	Сектор
Kyivstar	100.0	VimpelCom	5.5	Телекоммуникации и СМИ
Gazprom Neft	20.0	Gazprom	4.2	Энергетический
Severneftegazprom	25.0 -1 акция	E.ON	4.0	Энергетический
BashTEK	50.3	Sistema	2.5	Энергетический
Rostelecom	40.0	Deposit Insurance Agency/VEB	2.2	Телекоммуникации и СМИ
MOL	21.2	Surgutneftegaz	1.9	Энергетический
SeverEnergia	51.0	Gazprom	1.6	Энергетический
Lukarco	46.0	LUKOIL	1.6	Энергетический
NOVATEK	13.1	Volga Resources	1.6	Энергетический
COMSTAR - UTS	50.9	Mobile TeleSystems	1.3	Телекоммуникации и СМИ

Несмотря на общее снижение рынка, объем 10 ведущих сделок в 2009 году оказался примерно равен 10 главным операциям в 2008 году. Но если в 2008 году эти сделки составляли 29% общего объема рынка, то в 2009 году эта цифра уже была равна 57%. Так что без этих крупных сделок снижение объема рынка могло бы быть более сильным и болезненным, так как число мелких сделок значительно сократилось.

Так как игроки в условиях кризиса в основном сосредоточились на внутреннем рынке, нежели на внешнем, доля международных операций M&A с участием российских компаний сократилась, составив в 2009 году 46% от общего объема, тогда как в 2008 году этот показатель равнялся 56%. Особо снизилась активность иностранных покупателей на российском рынке, упав с 32% от общего объема сделок в России в 2008 году до 17% в 2009 году.



Рисунок 4 – Доли внутренних и международных сделок в 2008 году



Рисунок 5 – Доли внутренних и международных сделок в 2009 году

Директор группы по слияниям и поглощениям в России и СНГ компании KPMG Томас Бек прогнозируют заметное увеличение объемов сделок в 2010 году. Основой этому, как можно предположить, должны стать:

- повышение уверенности в деловых кругах, в связи с восстановлением экономики после кризиса;
- выборочные распродажи активов компаниями, имеющими большую долю заемных средств в своей структуре капитала, для снижения уровня долга;
- возврат на рынок иностранных инвесторов;
- стремление компаний финансового сектора продать перешедшие к ним во время кризиса проблемные активы;
- реализуемый российским правительством процесс приватизации.

А по прогнозам руководителя Отдела сопровождения корпоративных сделок и реструктуризации бизнеса компании KPMG в России и СНГ Томас Дикса рынок M&A в 2010 году должен вырасти на 50%. Хотя, как утверждают оба этих аналитика, чтобы достичь предкризисного уровня, потребуется несколько лет.