В первом квартале 2012 года на российском рынке слияний и поглощений было закрыто 348 сделок. Это на 60% больше, чем за аналогичный период прошлого года, и сопоставимо с результатами 2006–2008 годов. Однако, на наш взгляд, нынешний рост обусловлен исключительно активизацией сделок в рамках приватизации государственных пакетов акций: в первом квартале состоялось 166 сделок только Федерального агентства по управлению государственным имуществом.

Государство «приватизировало» рынок M&A



Юрий ИГНАТИШИН,
управляющий директор,
Mergers.ru

Стоимостные итоги работы российского рынка слияний и поглощений за первые три месяца оказались довольно впечатляющими — $17.9 млрд. Это хоть и меньше показателя предыдущего года на 12%, но при этом является одним из максимальных за последние 12 лет.

Сокращение стоимостных объемов и рост количественных показателей по сравнению с 2011 годом вызваны снижением средней стоимости сделки (со $112 млн до $56 млн). При этом число сделок M&A с ценой более $100 млн практически не изменилось (26 против 25 годом ранее).

Отметим, что 40% стоимостного объема приходится на три сделки («Независимая транспортная компания» — «Первая грузовая компания», Anadolu Efes — SABMiller CIS, Morgan Stanley — ТЦ «Галерея»): высокая концентрация рынка создает определенные риски для его роста и поддержания стабильности.

Стоимостная активность снова наблюдалась в транспортной сфере (1/3 рынка). Кроме того, нехарактерную для себя динамику показал пищевой сектор (более $2 млрд). При анализе количества сделок стоит отметить сектор стро-

ТОЛЬКО ЦИФРЫ

РЫНОК M&A В ЯНВАРЕ-МАРТЕ 2012 ГОДА

348 сделок состоялось на рынке M&A в России.

$17.9 млрд — стоимостная оценка рынка M&A в России.

$56.4 млн — средняя цена сделки M&A в России.

4.1% — соотношение стоимостного объема M&A и ВВП России.

I квартал	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Количество сделок	144	234	232	359	372	377	171	178	218	348
Объем, $ млн	5.359	6.409	14.887	7.961	26.257	19.342	11.909	5.010	20.385	17.889

Таблица 1

Данные российского рынка M&A

ТОЛЬКО ЦИФРЫ

РЫНОК M&A В ЯНВАРЕ-МАРТЕ 2012 ГОДА

30% стоимостного и 3% количественного объема рынка занимают сделки в транспортной сфере.

33% стоимостного и 60% количественного объема рынка занимают сделки в форме получения полного контроля (приобретение 100%).

9% сделок занимают 89% стоимостного объема рынка.

ительства и девелопмента, пищевую отрасль, сферу услуг и торговлю.

С точки зрения степени контроля, получаемого при сделке, предпочтения игроков не изменились: покупатели стремятся к приобретению 100% акций или консолидации (увеличению своей доли), на такие сделки приходится 67% количественного объема в этом году и 55% в прошлом.

Активность в сфере трансграничных слияний и поглощений снизилась, а за счет упомянутых выше крупнейших M&A выросла стоимостная доля внутренних сделок — с 70% до 82%.

Мы ожидаем, что в течение 2012 года произойдет стабилизация количественных и стоимостных показателей рынка. Его основным драйвером останется государство как покупатель (ВТБ, Сбербанк) и продавец (приватизация). Кроме того, поддерживать динамику будет процесс завершения ряда крупных сделок («АвтоВАЗ», Denizbank и другие).

Одним из основных выводов из анализа ситуации на российском рынке M&A является рост количественной доли сделок стоимостью менее $1 млн при одновременном уменьшении числа сделок ценой от $1 млн до $500 млн. С нашей точки зрения, это один из сигналов слабости рынка.

Вместе с тем, стоимостная оценка рынка M&A показывает смещение активности из металлургии и финансов в транспортную и пищевую сферы и относительно высокую среднюю стоимость сделок в транспорте. Кроме того, по сравнению с прошлым годом значительно снизилась трансграничная активность на российском рынке.

В сфере M&A в России по-прежнему преобладают внутренние сделки (311). Слияния и поглощения, осуществляемые иностранными компаниями (экспортная интеграция), занимают 1/10 рынка ($2 млрд) и характеризуются более высокой стоимостью. В то же время, сделки ценой более $1 млрд продолжают определять стоимостные объемы рынка M&A.

Доля процессов, в которых менеджмент предприятий приобретал права корпоративного контроля, составляет 6% (21 сделка) от общего количества реализованных проектов M&A и 2.6% от стоимостного объема рынка ($459 млн). Напомним, что в первом квартале 2011 года мы зафиксировали четыре такие сделки (1.8%) на $136 млн (0.7%). Отметим, что сделки M&A, проходившие в течение прошлых двух лет в форме реструктуризации бизнеса или задолженности, обмена акций на обязательства (а иногда даже на услуги) при отсутствии денежной составляющей, практически сошли на нет.

«ОСНОВНЫМ ДРАЙВЕРОМ РОССИЙСКОГО РЫНКА M&A В 2012 ГОДУ ОСТАНЕТСЯ ГОСУДАРСТВО КАК ПОКУПАТЕЛЬ И ПРОДАВЕЦ»

ТОЛЬКО ЦИФРЫ

РЫНОК M&A В ЯНВАРЕ-МАРТЕ 2012 ГОДА

18% стоимостного и 50% количественного объема рынка характеризуются круговым характером (диверсификация).

7% от количественного и 12% от стоимостного объема рынка составляют приобретения иностранными компаниями российских.