Катерина ТУФАНОВА,
менеджер проекта Mergers.ru/Слияния и поглощения в России

Сделки M&A в финансовом секторе — 2019

Прошлый год отмечен значительным ростом количества сделок M&A при почти таком же, как и годом ранее, объеме рынка. Всего за год было объявлено о 943 сделках (включая сделки в стадии переговоров и оформления), тогда как в 2018 году мы отметили 824 сделки. Доля сделок с компаниями финансового сектора — банками, НПФ, страховыми и управляющими компаниями — традиционно невелика: она составляет 6.4% от общего количества (60 сделок) и 6.5% от завершенных процессов (36 сделок).

Объем рынка M&A в 2019 году в целом составил $70.5 млрд, в 2018 году — $71.7 млрд. Средняя цена сделки снизилась со $130 млн до $110.5 млн. Если говорить о завершенных сделках, то в 2019 году мы имеем 551 сделку на сумму $44.6 млрд против 503 сделок на сумму $39.2 млрд в 2018 году.

Сумма всех сделок в финансовой сфере составила $4.1 млрд (5.7% от объема рынка), завершенных сделок — $2.7 млрд (6% от объема завершенных сделок).

Внутри финансового сектора сделки распределились следующим образом:

- банки: 46.7% от количества, 95% от стоимости;
- fintech компании: 15% от количества, 0.1% от стоимости;
- страховые компании: 11.7% от количества, 1.5% от стоимости;
- НПФ: 10% от количества, 1.9% от стоимости;
- управляющие компании: 3.3% от количества, 0.6% от стоимости;
- прочие компании: 13.3% от количества, 0.9% от стоимости.

Таким образом, банки — наиболее активные участники рынка M&A среди финансовых компаний. При этом стоит отметить, что большая часть стоимости банковских слияний приходится на две сделки с оценочной стоимостью более $1 млрд. Как и в прошлом году, самый «до-

СПРАВКА

Проект Mergers.ru/Слияния и поглощения в России создан Группой компаний Cbonds в 2004 году и посвящен исследованию российского рынка корпоративного контроля. Ежедневно обновляемая база сделок проекта включает в себя информацию о процессах M&A, в которых покупателем и/или объектом выступала российская компания. Под сделками M&A подразумеваются процессы перехода прав корпоративного контроля, включая сделки по приватизации и национализации предприятий.

рогой» процесс связан с санацией. В прошлом году это был переход в государственные руки Промсвязьбанка, оцененного в $1.9 млрд. В этом году Банк России стал владельцем свыше 99.99% обыкновенных акций ПАО «Московский Индустриальный банк». Сделка предусматривала приобретение ЦБ дополнительного выпуска обыкновенных акций МИнБанка в размере 128.7 млрд рублей ($2.05 млрд).

Без ее учета объем сделок с компаниями финансового сектора составит $804.6 млн (1.1% от общего объема российского рынка слияний и поглощений). Объем сделок с банками составит $600.2 млн (75% от объема сделок в финансовом секторе).

На втором месте по количеству сделок мы видим fintech компании, что неудивительно — цифровизация продолжает активно воздействовать на все отрасли экономики.

Говоря об участии зарубежных компаний на российской M&A-арене, стоит отметить, что 91.7% сделок происходят внутри страны, что соответствует общерыночной тенденции на локализацию рынка. В ТОП-20 сделок попала только одна сделка с участием зарубежной компании — планируемая покупка группой Allianz страховой компании «Капитал-Полис».

«ДАВАЙТЕ ОБЪЕДИНЯТЬСЯ»

В середине 2019 года активно обсуждали возможную мега-сделку — покупку Яндексом доли в «Тинькофф кредитные системы» (ТКС-банк). Началось все с того, что во время панельной дискуссии в рамках Петербургского международного экономического форума (ПМЭФ) Олег Тиньков публично предложил основателю Яндекса Аркадию Воложу объединить бизнес. «Я считаю, что если мы объединимся с Яндексом, в самом широком смысле, то Сбербанку мало не покажется и капитализация такой компании сразу будет более $20 млрд. Потому что самые талантливые люди работают в этих двух компаниях. Давайте объединяться, если, конечно, вам это позволит “золотая акция” Сбербанка», — заявил Тиньков. Волож пообещал обсудить это предложение.

О гипотетической структуре сделки спустя месяц после ПМЭФ сообщил Forbes со ссылкой на внутреннюю аналитическую записку аналитиков Альфа-Банка «Яндекс и Тинькофф: анализ потенциальных стратегических сделок и инвестиционных возможностей». По оценке аналитиков, Яндекс может приобрести 21–27% капитала ТКС за наличные. Из них 10% акций компания может получить через новую эмиссию акций ТКС — для этого необходимо выпустить на рынок 22 млн GDR на $0.5 млрд. Остальные 10–15% «Яндекс» мог бы выкупить напрямую у Олега Тинькова или других акционеров. Таким образом, цена всей доли, которую может получить Яндекс, составит $1.2 млрд.

В ТКС тогда заявили, что «не комментируют академические абстрактные упражнения и теоретические изыскания инвестаналитиков», а в Яндексе заверили, что у компании нет планов по слиянию с «Тинькофф».

В Альфа-Банке Forbes указали, что текст «не является официальным аналитическим обзором». «Данные прогнозы являются исключительно анализом различных сценариев развития событий, ранее прозвучавших публично, и не основаны на инсайдерской информации», — прокомментировали в пресс-службе Альфа-Банка.

Таблица 1. ТОП-20 сделок в финансовом секторе

Покупатель	Объект	Цена, млн $	Доля акций	Продавец	Состояние сделки
Банк России	Московский индустриальный банк	2048.38	100%	Допэмиссия	Завершена
ВТБ	Запсибкомбанк	165.84	71.8%	Азиатско-Тихоокеанский банк, Дмитрий Горицкий	Завершена
ГТЛК	Национальный резервный банк (НРБ)	110.10*	80.0%	Александр Лебедев	Завершена
ГК «Регион»*	НПФ Будущее	89.74	49.0%	ФГ «Будущее»	Завершена
РЕСО-Гарантия	СК «Эрго»	49.20*	100.0%	ERGO Group	Завершена
ВТБ	НПФ «Магнит»	45.70*	80.0%	Сергей Галицкий	Завершена
Банк России	Вокбанк	41.11	99.9%	Допэмиссия	Завершена
Экспобанк	Курскпромбанк	36.8*	87.0%	Федор Хандурин	Завершена
Татьяна Орлова	Международный финансовый клуб	32.33	35.8%	Михаил Прохоров	Переговоры
н. д.	Модульбанк	30.30*	68.3%	Артем Аветисян	Переговоры
Артем Аветисян*	Модульбанк	30.08*	22.5%	Андрей Петров, Олег Лагута, Яков Новиков	Оформление
ВТБ	Первый ОФД	22.26*	100.0%	ЕСН Группа	Завершена
Евразийский банк развития	Национальный резервный банк	21.44*	18.7%	Кудимов Юрий	Переговоры
ВТБ	Банк Возрождение	20.71*	11.3%	н. д.	Завершена
НПФ «Открытие»	НПФ УГМК-«Перспектива»	20.6*	100.0%	УГМК	Переговоры
ФГ БКС	УК «Уралсиб»	19.47*	100.0%	ФК «Уралсиб»	Оформление
Артем Аветисян	Восточный экспресс банк	11.7224	10.0%	Baring Vostok Capital Partners	Завершена
Allianz	Капитал-Полис	10.96*	100.0%	Алексей Кузнецов, Алина Полякова, Аркадий Пекаревский, Сергей Сергеев, Федор и Никита Морозовы	Переговоры
ГК «Регион»	НПФ Федерации	9.7*	100%	Сергей Ентц	Завершена

* Экспертная оценка.