Обзор российского рынка M&A за 2020 год

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

Пандемия коронавируса, под влиянием которой прошел почти весь 2020 год, не могла не отразиться и на рынке слияний и поглощений. Всего за год мы отметили 566 сделок (включая сделки в стадии переговоров и оформления), тогда как в прошлом году было объявлено о 943 сделках. Объем рынка в 2020 году также серьезно сократился и составил $46.2 млрд (в 2019 году — $70.5 млрд). При этом средняя цена сделки даже немного возросла — со $110.5 млн до $124.2 млн.

Традиционный «бум сделок», приходящийся на IV квартал, наблюдался и в прошлом году

Стоит отметить, что традиционный «бум сделок», приходящийся на IV квартал, наблюдался и в прошлом году. Сделки, завершенные в этот период, оцениваются почти в $18 млрд — это 63% от общего объема завершенных сделок ($28.5 млрд).

В 2020 году мы отметили 10 мегасделок (стоимостью от $1 млрд, см. таблицу), самые крупные из которых — покупка «Роснефтью» «Таймырнефтегаза» ($9.6 млрд), продажа «Роснефтью» доли в «Восток Ойл» трейдеру Trafigura ($7–10 млрд), покупка USM Group «ИКС холдинга» ($2.1 млрд), консолидация «Уралхимом» контрольного пакета в «Уралкалии» ($2.06 млрд).

В минувшем году значительная доля объема приходится на экспортные сделки (21%), хотя их количество не так велико (8%). Это связано с несколькими крупными событиями и в первую очередь со сделкой Trafigura — «Восток Ойл».

ОТРАСЛЕВАЯ СПЕЦИФИКА И ДОЛЯ ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА НА РЫНКЕ

Крупные сделки позволили топливному сектору занять лидирующую позицию в отраслевом срезе (45%) при довольно скромной количественной оценке (4%). Наибольшее число сделок пришлось на телекоммуникационный сектор, включая IT-индустрию (29%) и сферу услуг/торговли (19%).

Доля сделок с компаниями финансового сектора — банками, НПФ, страховыми и управляющими компаниями — составила 5.8% от общего количества (33 сделки) и менее 1% от объема сделок ($383.5 млн). В 2019 году, напомним, количественная доля составила 6.4% (60 сделок), а стоимостная — 5.7% ($4.1 млрд). Как мы видим, количество в процентном соотношении снизилось не так резко, как стоимость. Это мы связываем, помимо отсутствия крупных сделок в данном

Доля сделок с компаниями финансового сектора — банками, НПФ, страховыми и управляющими компаниями — составила 5.8% от общего количества

СПРАВКА

Проект Mergers.ru / Слияния и поглощения в России создан 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.

секторе, с меньшей открытостью цены приобретений, а также с развитием финтех-направления инвестиций, средний чек которых невысок.

Самым активным игроком в финансовом сегменте рынка можно назвать Совкомбанк. В прошлом году банк совершил ряд сделок, включая покупку «Оней Банка» у компании Gefirus, Евразийского банка (Россия) у Евразийской финансовой компании, страховых компаний «Либерти Страхование» и «МетЛайф» у иностранных владельцев, миноритарной доли в компании FinEx London. В этом году банк продолжает активную деятельность на рынке слияний и поглощений: в конце марта Совкомбанк объявил о подписании с фондами Baring Vostok, компанией «Финвижн» и Шерзодом Юсуповым соглашений о покупке принадлежащих им пакетов акций банка «Восточный». В апреле банк сообщил, что уже получил и со стороны ФАС, и от Банка России согласование покупки акций «Восточного».

ЗА ГРАНИЦАМИ СТАТИСТИКИ

Остановимся на двух моментах, которые не вошли в общую статистику. Оба они имеют непосредственное отношение к финансовому сектору. Во-первых, это покупка правительством России доли Центробанка (50% + 1 акция) в Сбербанке. Эта сделка не учитывается по нашей методике, так как покупателем и продавцом были государственные структуры и фактически компания была и остается подконтрольной государству. Полная сумма сделки составила 2.139 трлн рублей (около $28.7 млрд по курсу на 10 апреля 2020 года). Если бы эта сделка была учтена, объем рынка за 2020 год составил бы $70.2 млрд, то есть был бы практически на одном уровне с показателем 2019 года.

Второй момент — отмененные сделки. В этом году на 43 такие сделки пришелся довольно большой объем — $13.6 млрд. Среди них самой крупной является сделка, ставшая по-настоящему громким и обсуждаемым событием на рынке, — слияние «Яндекса» и «Тинькофф». В сентябре TCS Group сообщила, что ведет переговоры о своей продаже «Яндексу». Часть сделки должна была быть профинансирована деньгами, часть — акциями «Яндекса». В соответствии с предварительно достигнутым соглашением «Яндекс» должен был бы заплатить за каждую акцию по $27.64, что в сумме составляет около $5.48 млрд. Однако уже в октябре TCS Group опубликовала сообщение на LSE о том, что «Яндекс» и «Тинькофф» договорились не совершать потенциальную сделку. Среди причин срыва сделки источники называли желание Олега Тинькова участвовать в управлении объединенной компанией.

Самым активным игроком в финансовом сегменте рынка можно назвать Совкомбанк, который продолжает активную деятельность на рынке слияний и поглощений

Таблица 1
Топ-10 крупнейших сделок M&A за 2020 год

Источник: Mergers.ru / Слияния и поглощения в России

Покупатель	Объект	Доля, %	Цена, $ млн	Продавец	Статус
«Роснефть»	«Таймырнефтегаз»	100.0	9600	«Нефтегазхолдинг»	Завершена
Trafigura	«Восток Ойл»	10.0	7000–10 000*	«Роснефть»	Завершена
USM Group	«ИКС холдинг»	100.0	2100*	Алексей Хренов, Антон Черепенников	Завершена
«Уралхим»	«Уралкалий»	35.1	2057*	Дмитрий Лобяк	Завершена
«Ростелеком»	Tele2 Россия	55.0	1781	АБ Россия, ВТБ, А. А. Мордашов	Завершена
«Иркутскэнерго»	En+ Group	21.4	1580	ВТБ	Завершена
«А-Проперти»	Эльгинское месторождение	51.0	1275	«Мечел»	Завершена
«Яндекс»	MLU B.V.	38.0	1240*	Uber	Переговоры
Сбер	«Ситилинк»	100.0	1000*	Merlion	Переговоры
РФПИ	«Арктик Палладий»	7.0*	1000	«Норильский никель», «Русская платина»	Переговоры

* Экспертная оценка.