Обзор российского рынка M&A за 2021 год

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

В 2021 году после катастрофического влияния пандемии COVID-19 и «привыкания» к новым условиям во всех сферах жизни началось восстановление. Несомненно, этот процесс наблюдался и на финансовых рынках, в том числе в индустрии слияний и поглощений. Несмотря на некоторую стабилизацию ситуации и возросший объем рынка, о полном восстановлении активности пока говорить рано.

ПОСТЕПЕННОЕ ВОССТАНОВЛЕНИЕ

Всего за 2021 год мы отметили 533 сделки (включая сделки в стадии переговоров и оформления), это сопоставимо с результатами прошлого года (566 сделок). Объем рынка в 2021 году увеличился до $52.5 млрд (в 2020 году — $46.2 млрд). Вслед за объемом подросла и средняя цена сделки — с $124.2 млн до $152.6 млн.

Если брать в расчет только закрытые сделки, мы получим следующие цифры: 424 сделки на сумму $37.7 млрд в 2021 году против 383 сделок на сумму $36.7 млрд в 2020 году.

Стоит отметить, что такое большое количество закрытых сделок относительно общего количества свидетельствует не столько о том, что сделки стали заключаться чаще и проще, сколько о тенденции игроков более тщательно скрывать информацию о сделке до ее завершения. Таким образом, можно предположить, что некоторая часть сделок, находящихся на стадиях переговоров и оформления, не может быть отражена в статистике по причине отсутствия данных о них. Также стороны стали реже раскрывать стоимость сделок, а эксперты зачастую не берутся оценивать актив из-за нестабильных условий на рынке.

Трансграничная активность остается относительно невысокой: трансграничные сделки занимают 12.5% от общего количества сделок и 16.6% от объема рынка. При этом экспортные процессы (российский объект + иностранный покупатель) оцениваются втрое выше, чем импортные (иностранных объект + российский покупатель).

В 2021 году мы отметили 14 мега-сделок (стоимостью от $1 млрд, Таблица 1). Самая крупная по объему и одна из самых знаковых за год — слияние «СИБУР Холдинга» и группы ТАИФ, которое оценивается в $7 млрд. Также отметим вхождение консорциума Vitol и Mercantile & Maritime Energy в проект «Восток Ойл» (общая сумма инвестиции может составлять €3.5 млрд) и продажу Сбером группы «Евроцемент» холдингу «Смиком» (свыше $2 млрд).

Традиционно наибольшая доля стоимости рынка приходится на сделки нефтегазового сектора: 26% от объема рынка и менее чем 9% от количества сделок. Такая ситуация абсолютно предсказуема: эти активы никогда не стоили дешево, и лишь однажды, в 2019 году, телекоммуникационный сектор перегнал нефтегаз по объему, но и количественная доля телекома в тот раз была чрезвычайно высока.

В 2021 году телекоммуникационный сектор лидирует по количеству сделок и входит в тройку лидеров по объему. Это связано с двумя факторами: во-первых, цифровизация всех сфер экономики — долгоиграющий тренд последних лет, а во-вторых, довольно неожиданный бум сделок

с телекоммуникационными башенными активами: только среди крупнейших сделок мы видим две подобные сделки, также наблюдался ряд сделок с более скромной стоимостью.

Доля сделок с компаниями финансового сектора — банками, НПФ, страховыми и управляющими компаниями — в 2021 году относительно высока: 9.2% от количества (49 сделок), 16.2% от стоимости ($8.5 млрд), для сравнения: в 2020 году количественная доля составила 5.8%, а стоимостная доля не превышала 1%.

Помимо упомянутой сделки СИБУР Холдинга и ТАИФ, которую мы относим к финансовой отрасли по роду деятельности объекта, наиболее заметными сделками в этом секторе стали: возможная продажа банка «Ренессанс Кредит» группой ОНЭКСИМ (оценочная стоимость — $500 млн, переговоры), покупка НПФ «Сафмар» группой «Регион» (оценочная стоимость — $283 млн, завершена), покупка Азиатско-Тихоокеанского банка казахстанской Pioneer Capital Invest ($192.8 млн, завершена) и покупка банка «Восточный» ПАО «Совкомбанк» ($111.9 млн, завершена).

В январе 2022 года стало известно о еще одной знаковой сделке на финансовом рынке: Совкомбанк консолидировал две инвестиционные компании, ранее входившие в группу FinEx: Finex Investment Management с лицензией на управление в Великобритании и Finex London. Компании были переименованы в Sovcom Investment Management LLP и Sovcom London Limited соответственно. «В феврале 2020 года мы приобрели по 9.9% в этих компаниях у FinEx. В сентябре 2021 года мы довели свою долю в них до 100% и переименовали», — пояснил зампред правления — вице-президент корпоративного блока Совкомбанка Алексей Панферов.

FinEx — управляющая компания ETF (Exchange Traded Fund). ETF — это биржевой инвестиционный фонд. Он покупает ценные бумаги разных компаний по определенному принципу, собирая их в инвестиционный портфель, а затем продает инвесторам долю в нем. Одна акция ETF — одна доля портфеля. Акциями ETF можно торговать на бирже как обычными ценными бумагами. Таким образом, эта сделка открывает для Совкомбанка новое направление инвестиционной деятельности.

Также отметим, что финансовые компании не отстают от других на пути в «цифру» и активно расширяют свои IT-владения, в том числе через сделки M&A. Так, Сбер в рамках развития своей экосистемы купил целый ряд компаний, включая FuelUp, Jivo, Gosu Data Lab., InSales, Movika. ВТБ приобрел оператора электронного документооборота «Инфотекс Интернет Траст», Тинькофф Банк стал владельцем приложения «Кошелек» (CardsMobile), а Московская биржа консолидировала платформу NTPro.

ЗА ПРЕДЕЛАМИ СТАТИСТИКИ

Остановимся на моментах, не вошедших в статистику. Пара цифр об отмененных сделках: в 2021 году их было всего 11 (для сравнения: в 2020 году — 43), их сумма составила бы около $3.5 млрд. Самая значимая из них — покупка ЦИАН холдингом Avito, в рамках которой объект был оценен в $2 млрд. Напомним, это приобретение не прошло согласование в ФАС России, а сразу после отмены сделки ЦИАН успешно вышла на IPO с оценкой в $1.1 млрд. Лидером по количеству отмененных сделок в этом году стал «Яндекс», причем все отмены были в сфере ритейла: не состоялись сделки по покупке интернет-холдингом сети «Азбука вкуса», а также fashion-ecommerce проектов KupiVIP и Mamsy.ru.

И пара слов о том, каким мы видим ближайшее будущее. Несмотря на затянувшийся период нестабильности и возможные новые вызовы, связанные с ковидным кризисом, мы видим положительные сигналы и ждем в 2022 году продолжения постепенного восстановления рынка, в том числе трансграничной активности.

Также отметим возрастающий интерес к новым (или хорошо забытым старым) инструментам. Например, пограничный для рынков M&A и IPO механизм с использованием SPAC (special-purpose acquisition company). В 2021 году этим механизмом воспользовалась компания Nexters, объединившаяся со SPAC Ивана Таврина Kismet Acquisition One Corp. В 2022 году за ними собираются последовать Gett и «Арифметика», дочернее предприятие OR Group (ранее — «Обувь России»).

Таблица 1
Крупнейшие M&A сделки за 2021 год

Источник: Mergers.ru / Слияния и поглощения в России

Покупатель	Объект	Доля, %	Цена, $ млн	Продавец	Статус
«СИБУР Холдинг»	ТАИФ	100	7000*	Айрат Шаймиев, Альберт Шигабутдинов, Радик Шаймиев, Рустем Сультеев	Завершена
Vitol	Восток Ойл	3.8	3198*	Роснефть	Завершена
Смиком	Евроцемент групп	100	2170	Сбер	Завершена
Независимая нефтегазовая компания	Варьеганнефтегаз	93.9	2112.5*	Роснефть	Завершена
Независимая нефтегазовая компания	Нижневартовское нефтегазодобывающее предприятие	100	1750*	Роснефть	Завершена
Русинвест	Антипинский НПЗ	80*	1506	Сбер	Завершена
Лукойл	Шах-Дениз	10	1450	Petronas	Оформление
УГМК	Высочайший (GV Gold)	100	1430*	Группа физлиц	Переговоры
Kismet Capital Group (KCG)	Первая башенная компания (ПБК)	100	1353*	Мегафон	Оформление
Магнит	Дикси	100	1323.3	Mercury Retail Group	Завершена
Нет данных	Башенная инфраструктурная компания (БИК)	100	1314*	МТС	Переговоры
ТМК	Группа ЧТПЗ	86.5	1134	Андрей Комаров	Завершена
Ключавто	Рольф	100	1087*	Сергей Петров	Оформление
Mercantile & Maritime Energy	Восток Ойл	1.2	1066*	Роснефть	Завершена

* Экспертная оценка.