

Тенденции на рынке M&A в России и в мире

26 ноября 2015 г.
Сергей Крохалев



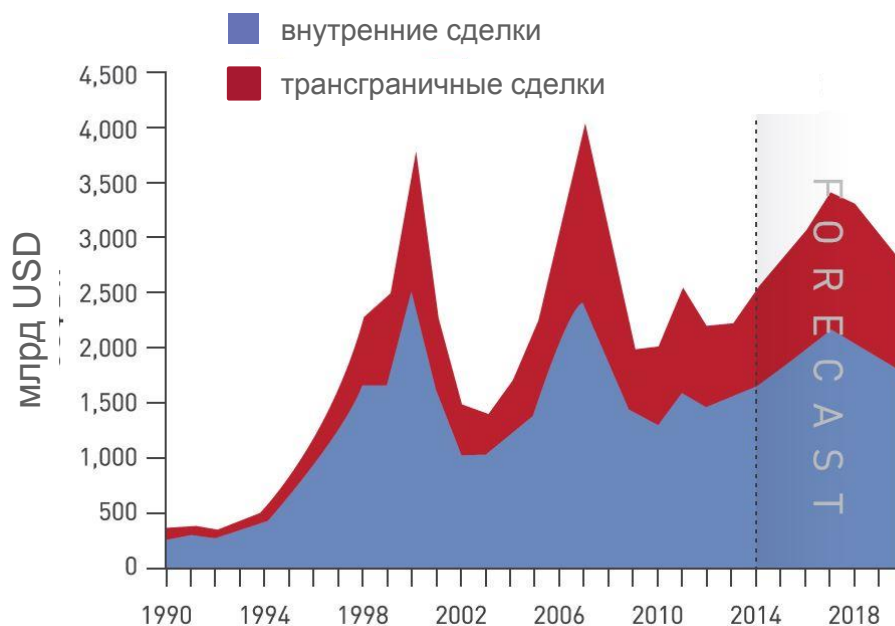
«Бейкер и Макензи - Си-Ай-Эс, Лимитед» входит в состав Baker & McKenzie International, организации, созданной в форме швейцарского объединения (Swiss Verein), состоящего из юридических фирм - участников объединения в разных странах мира. В соответствии с общепринятой терминологией, используемой компаниями в сфере профессиональных услуг, термин «партнер» означает лицо, имеющее статус партнера в такой юридической фирме или занимающее аналогичную должность. Термин «офис» или «представительство» означает, соответственно, офис такой юридической фирмы.

© 2015 Бейкер и Макензи – Си-Ай-Эс. Лимитед

Тенденции на глобальном рынке M&A

Прогноз объёма глобального рынка M&A

- 2,7 трлн USD в 2015 году
- 3 трлн USD в 2016 году
- 3,4 трлн USD в 2017 году



Источник: Baker&McKenzie, Oxford Economics – Global Transactions Forecast

Факторы динамики рынка

- Ожидается, что ЕЦБ в ближайшие годы будет продолжать политику количественного смягчения, а ФРС будет повышать процентную ставку постепенно → доступное финансирование.
- Сильный доллар США будет стимулировать деловую активность в США и Европе. Он же представляет собой риск для развивающихся рынков.
- Низкие цены на нефть ведут к консолидации игроков.
- Замедление развития Китая в первую очередь ударит по странам-экспортёрам сырья.

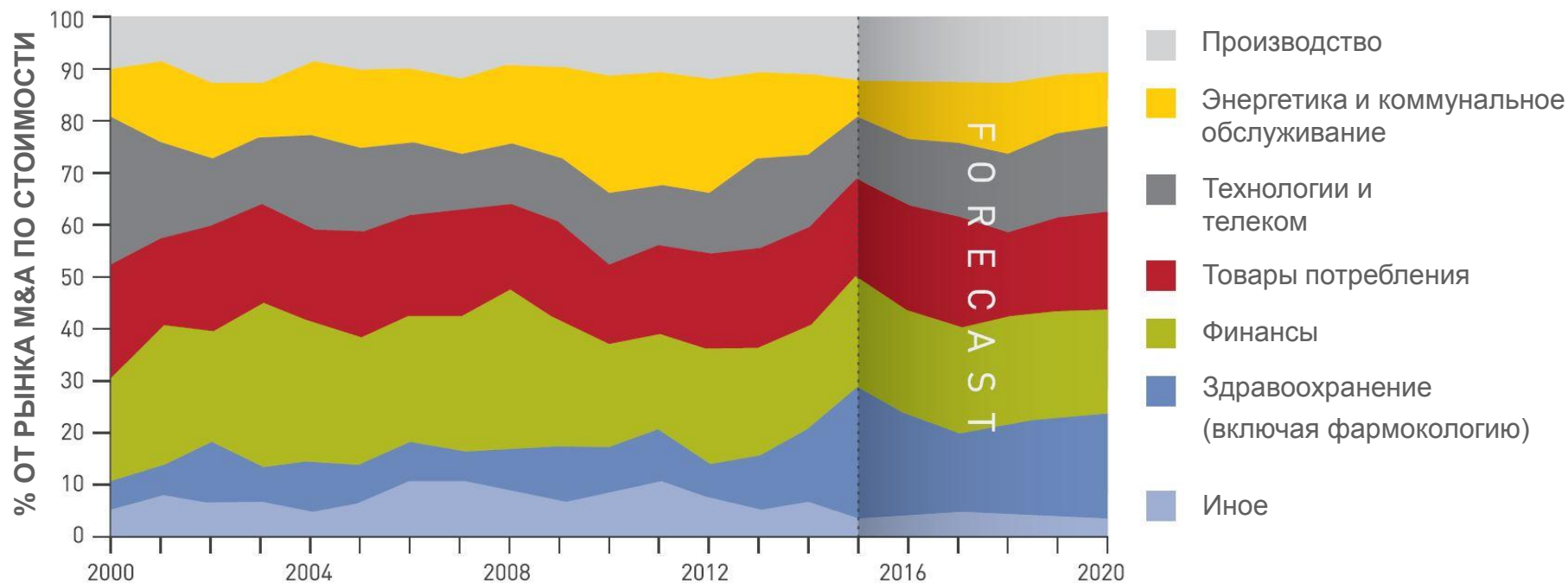
Источник: Baker&McKenzie, Oxford Economics – Global Transactions Forecast

Наиболее «горячие» сектора

- **Фарма и здравоохранение** (объём рынка M&A за 2015 год – 511 млрд. долларов США, в 4,5 раза больше, чем в 2014 году)
- **Технологии и телеком** (для обеспечения быстрого роста, выхода на новые рынки, приобретения ценных кадров и IP)
- **Товары потребления и потребительские услуги** (на фоне восстановления развитых экономик и повышения покупательской способности)
- **Энергетика** (в течение ближайших трёх лет более эффективные производители будут скупать закредитованных конкурентов)

Источник: Baker&McKenzie, Oxford Economics – Global Transactions Forecast

Наиболее «горячие» сектора (продолж.)

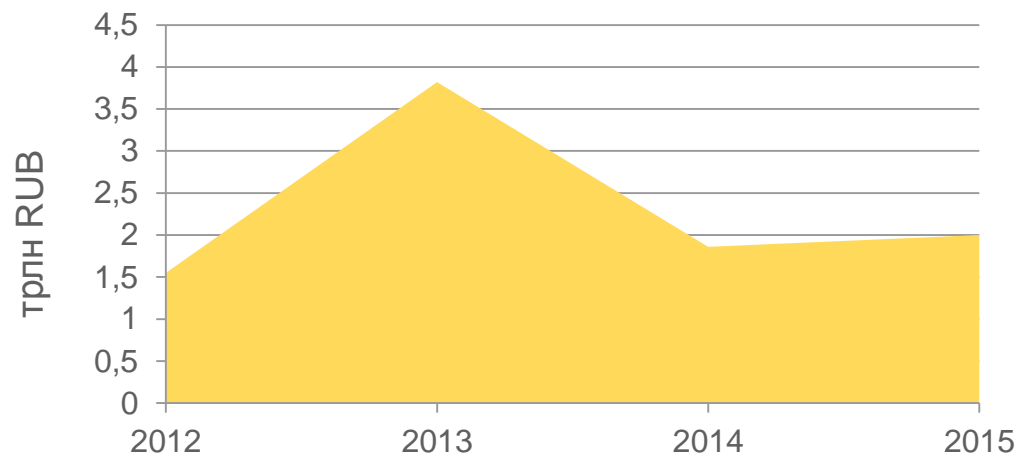
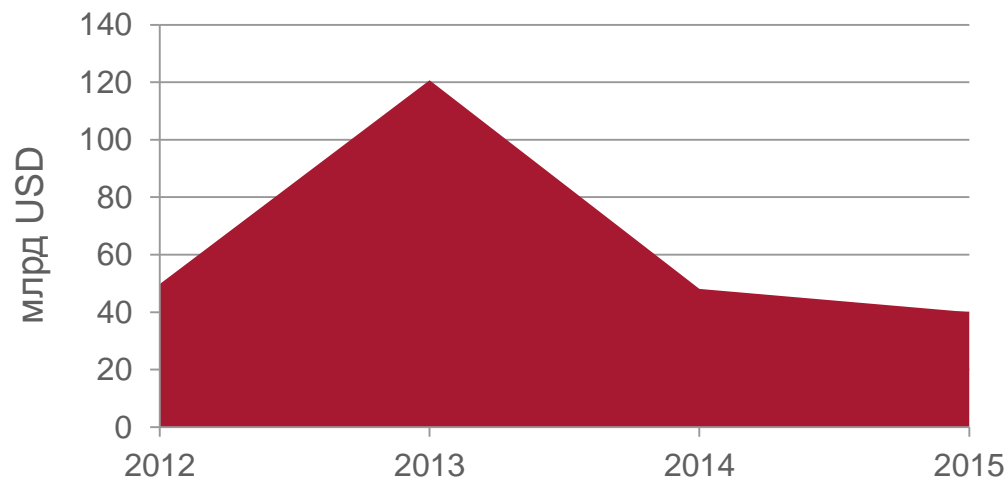


Источник: Baker&McKenzie, Oxford Economics – Global Transactions Forecast

*Ситуация на российском
рынке*

Объём рынка M&A в России

- **50 млрд USD** или 1.55 трлн RUB в **2012** году
- **120 млрд USD** или 3.82 трлн RUB в **2013** году
- **48 млрд USD** или 1.86 трлн RUB в **2014** году
- **40 млрд USD** или 2 трлн RUB в **2015** году



Источник: Статистика A&M агентства АК&М (<http://www.akm.ru/rus/ma/stat/2015/09.htm>)

Наиболее «горячие» сектора – 2015 год

- Технологии и телеком
 - Недвижимость/строительство
 - Нефтегазовая отрасль
 - Транспорт/инфраструктура
 - Банки и финансы
 - Потребительские товары и услуги
- ✓ **Наш опыт:** фармацевтика; СМИ, телеком и высокотехнологичные компании, нефтегазовая отрасль

Источники: M&A Monthly и Preqveta Monthly (Cbonds); Статистика M&A агентства AK&M

Особенности сделок в России

- Влияние санкций на рынок → приостанавливают либо, напротив, становятся триггерами для сделок и «ускоряют» их
- Мультипликаторы к EBITDA все чаще идут по «нижней» границе прежних коридоров
- Отсрочка платежа – продавцы могут быть готовы на отсрочку до 40% от суммы сделки, при этом часть платежей может зависеть от достижения финансовых результатов и в итоге по факту стремиться к 0

Особенности сделок в России (продолж.)

- Все больше сделок структурируется по российскому праву, в том числе примеры сделок на суммы несколько млрд. долларов
- Смещение фокуса при выборе места разрешения споров (ICC, LCIA, SCA → HKIAC, SIAC, др.)
- Совместные предприятия как механизм распределения рисков; конструкции СП, дополненные опционом на продажу / выкуп доли в СП через несколько лет
- Повышение рисков в связи с возможностью банкротства физических лиц