

# Роль государства

**mergers.ru**

СЛИЯНИЯ И ПОГЛОЩЕНИЯ В РОССИИ

Обзор российского рынка  
Слияний и Поглощений  
(2010-2011)

- **723** — количественная оценка рынка М&А в России (**+17%**);
- **\$79,3 млрд** — стоимостная оценка рынка М&А (**+136%**);
- **\$135,4 млн.** — средняя цена сделки (**+117%**);
- **6%** — соотношение стоимостного объема и ВВП;
- **89** сделок стоимостью более **\$100 млн.** (**+156%**);
- **35%** стоимостного и **21%** количественного объёма рынка приходится на сделки в двух сфере — телекоммуникации и химия (50% и 17% в 2010г);
- **21%** стоимостного и **43%** количественного объёма рынка занимают сделки в форме полного приобретения — покупка 100% (22% и 42% в 2010г);
- **16%** сделок занимают **91%** стоимостного объема рынка;
- **17%** стоимостного и **36%** количественного объёма рынка характеризуются круговым характером / диверсификацией (30% и 28% в 2010г);
- **13%** от количественного и **24%** от стоимостного объема рынка составляют приобретения иностранными компаниями российских (10% и 17% в 2010).

Покупатель	Объект	Вид сделки	Цена, \$млн
Уралкалий	Сильвинит	Слияние	7 800
ВымпелКом	Wind Telecom	Слияние	6 233
PepsiCo	Вимм-Билль-Данн	Полное приобретение	5 700

## Активность государства\* (январь-сентябрь 2011)

- **261** — количественная оценка рынка M&A в России
  - 24% рынка в целом и **+37%** по сравнению с 2010г
- **\$18,8 млрд** — стоимостная оценка рынка M&A
  - 36% рынка в целом и **+253%** по сравнению с 2010г
- **\$80,2 млн.** — средняя цена сделки
  - **-41%** средней цены рынка и **+178%** по сравнению с 2010г
- **22** сделки стоимостью более **\$100 млн.**
  - 25% рынка в целом и **+69%** по сравнению с 2010г
- **40%** стоимостного и **15%** количественного объёма рынка приходится на сделки в финансовой сфере и энергетике (60% и 13% в 2010г – ТЭК);
- **14%** стоимостного и **48%** количественного объёма рынка занимают сделки в форме полного приобретения (20% и 49% в 2010г);
- **10%** сделок занимают **89%** стоимостного объема рынка (11% и 82% в 2010г);
- **4%** от количественного и **19%** от стоимостного объема рынка составляют приобретения иностранных компаний российскими (4% и 27% в 2010).

## Крупнейшие сделки (госкомпании)

Тип	Покупатель	Объект	Вид сделки	Цена, \$млн
Buy	ВТБ	Банк Москвы	Влияние	3 400*
Sell	Миракл	Сибур-Холдинг	Покупка	2 875
Buy	Интер РАО ЕЭС	ОГК-3	Слияние	2 055

## Приватизация (крупные пакеты акций)

**Таблица.** Данные по продаже пакетов акций государством

Госкомпании	2008	2009	%	9М'10	9М'11	%
Количество сделок	208	33	-84%	34	91	+168%
Доля на рынке	17%	4%		5%	13%	
Объем сделок, млн\$	305	62	-80%	88	755	+755%
Доля на рынке	0,3%	0,1%		0,3%	1,0%	

За счет приватизации в бюджет РФ в 2009 году поступило 1,9 млрд рублей. В 2010 году Росимущество обеспечило продажу 132 пакетов акций (долей) на сумму 22,7 млрд. руб. Прогнозный план (18 млрд. рублей) выполнен на 126%.

По словам Директора департамента имущественных отношений Минэкономразвития РФ Алексея Уварова в 2012 году доходы от приватизации, которые поступят в бюджет, составят 300 млрд.руб., в 2013-м — 380 млрд, в 2014-м — 475 млрд.

Дефицит федерального бюджета РФ в 2012 году прогнозируется на уровне 876,6 млрд.руб. (1,5% ВВП), в 2013 - 1,0 трлн.руб. (1,6% ВВП), в 2014 - 491,1 млрд.руб. (0,7% ВВП). Финансирование дефицита бюджета будет осуществляться преимущественно за счет государственных заимствований и средств, поступающих от приватизации федеральной собственности.

**Таблица. Покупка**

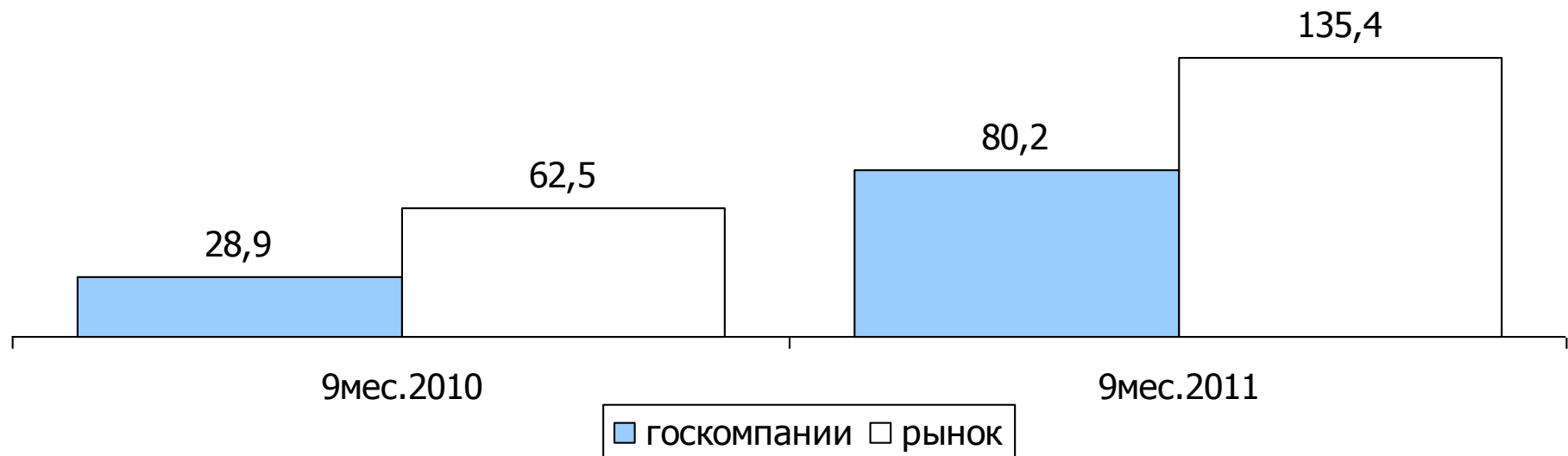
Госкомпании	9 мес.2010	9 мес.2011	%
Количество сделок	54	62	<b>+15%</b>
Доля на рынке	28%	24%	
Объем сделок, млн\$	3 041	13 229	<b>+335%</b>
Доля на рынке	57%	70%	

Изменение, млн\$	+762	+7 674	
------------------	------	--------	--

**Таблица. Продажи**

Рынок	9 мес.2010	9 мес.2011	%
Количество сделок	137	199	<b>+45%</b>
Доля на рынке	72%	76%	
Объем сделок, млн\$	2 279	5 555	<b>+144%</b>
Доля на рынке	43%	12%	

# Средняя цена сделки, \$млн





## Стоимостная классификация (госкомпании)

Объем сделки	Количественная доля	
	9мес.'10	9мес.'11
Более \$1 млрд.	-	1,8%
\$500 млн. — \$1 млрд.	1,8%	2,2%
\$100 млн. — \$500 млн.	5,9%	5,8%
\$50 млн. — \$100 млн.	2,9%	6,3%
\$10 млн. — \$50 млн.	16,5%	10,3%
\$1 млн. — \$10 млн.	29,4%	31,8%
Менее \$1 млн.	43,5%	41,7%



## Стоимостная классификация (госкомпании)

Объем сделки	Стоимостная доля	
	9мес.'10	9мес.'11
Более \$1 млрд.	-	55,5%
\$500 млн. — \$1 млрд.	40,6%	21,1%
\$100 млн. — \$500 млн.	34,2%	12,7%
\$50 млн. — \$100 млн.	7,2%	5,8%
\$10 млн. — \$50 млн.	13,2%	3,2%
\$1 млн. — \$10 млн.	4,5%	1,6%
Менее \$1 млн.	0,4%	0,2%



# Виды сделок (госкомпании)

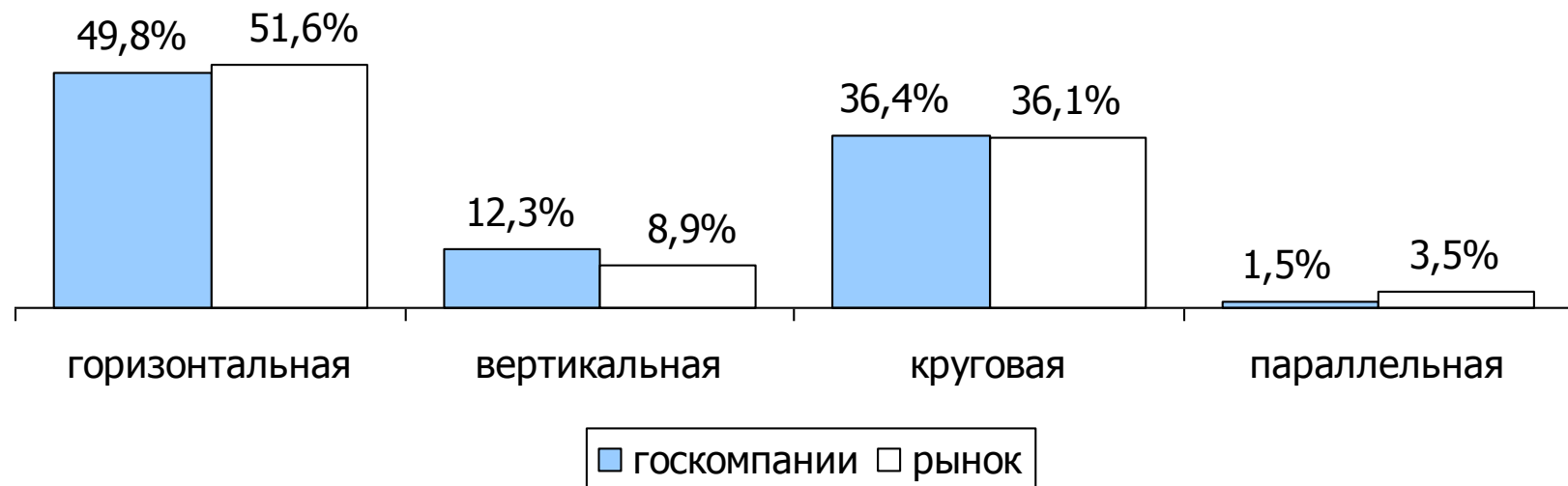
Вид сделки	Количественная доля	
	9мес.2010	9мес.2011
Менее 25%	<b>7,9%</b>	<b>8,4%</b>
Более 25%	<b>6,3%</b>	<b>19,2%</b>
Более 50%	<b>16,2%</b>	<b>8,8%</b>
50%	<b>3,1%</b>	<b>0,8%</b>
Более 75%	<b>6,8%</b>	<b>3,1%</b>
100%	<b>49,2%</b>	<b>47,9%</b>
Присоединение	<b>0,5%</b>	<b>0,4%</b>
Консолидация	<b>9,9%</b>	<b>11,1%</b>
Слияние	<b>-</b>	<b>0,4%</b>



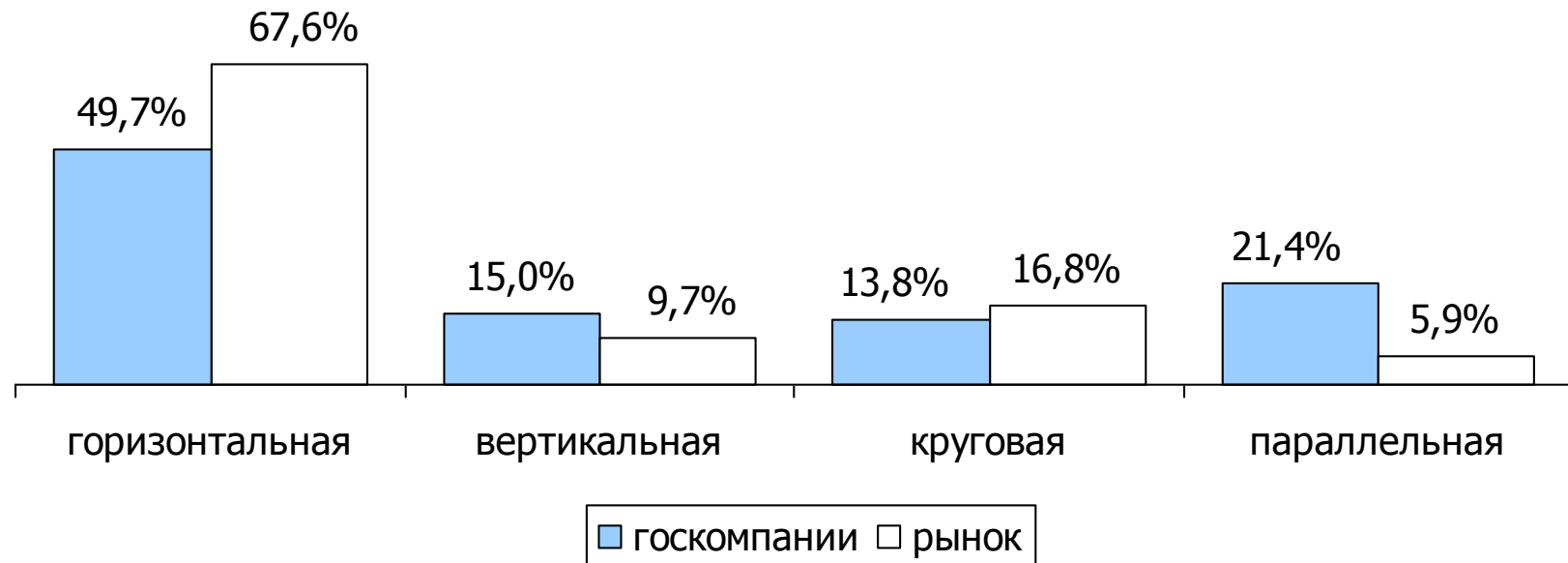
# Виды сделок (госкомпании)

Вид сделки	Стоимостная доля	
	9мес.2010	9мес.2011
Менее 25%	8,3%	5,4%
Более 25%	3,9%	23,3%
Более 50%	10,4%	22,1%
50%	3,0%	8,9%
Более 75%	3,6%	0,2%
100%	20,0%	14,1%
Присоединение	0,1%	0,1%
Консолидация	50,7%	14,5%
Слияние	-	11,5%

# Направление сделок (количество)



# Направление сделок (стоимость)



# Отраслевая специфика (госкомпании)

Отрасль	Количественная доля	
	9мес.2010	9мес.2011
Нефть, Газ, Уголь	<b>5,8%</b>	<b>5,7%</b>
Лесная и целлюлозно-бумажная	<b>0,5%</b>	<b>1,1%</b>
Легкая промышленность	-	-
Энергетика	<b>7,3%</b>	<b>7,3%</b>
Телекоммуникации	<b>1,6%</b>	<b>7,7%</b>
Машиностроение	<b>7,3%</b>	<b>5,4%</b>
Пищевая сфера	<b>18,8%</b>	<b>9,6%</b>
Финансовая сфера	<b>11,5%</b>	<b>7,3%</b>
СМИ, Спорт, Реклама	<b>7,3%</b>	<b>4,6%</b>
Услуги, Торговля	<b>13,6%</b>	<b>15,3%</b>
Транспорт	<b>7,3%</b>	<b>14,6%</b>
Строительство	<b>14,1%</b>	<b>16,5%</b>
Химия, Фармацевтика	<b>3,1%</b>	<b>3,1%</b>
Металлургия	<b>1,6%</b>	<b>1,9%</b>



# Отраслевая специфика (госкомпании)

Отрасль	Стоимостная доля		
	9мес.2010	9мес.2011	
Нефть, Газ, Уголь	<b>53,1%</b>	<b>14,1%</b>	↓
Лесная и целлюлозно-бумажная	<b>0,1%</b>	<b>0,1%</b>	
Легкая промышленность	-	-	
Энергетика	<b>7,2%</b>	<b>19,6%</b>	↑
Телекоммуникации	<b>3,4%</b>	<b>11,1%</b>	
Машиностроение	<b>5,3%</b>	<b>1,1%</b>	
Пищевая сфера	<b>4,8%</b>	<b>0,9%</b>	
Финансовая сфера	<b>3,8%</b>	<b>20,5%</b>	↑
СМИ, Спорт, Реклама	<b>0,1%</b>	<b>0,7%</b>	
Услуги, Торговля	<b>6,4%</b>	<b>5,0%</b>	
Транспорт	<b>4,6%</b>	<b>3,7%</b>	
Строительство	<b>5,1%</b>	<b>6,8%</b>	
Химия, Фармацевтика	<b>4,8%</b>	<b>16,2%</b>	↑
Металлургия	<b>1,5%</b>	<b>0,1%</b>	



- Активность гос.компаний по приобретению активов стратегия или вынужденная мера?
- Перспективы продажи активов, приобретенных в кризисный период (банки, строительные компании, торговые сети)
- Что рыночные игроки могут противопоставить ресурсам гос.компаний?
- Реальность планов приватизации (\$10 млрд. в год)
- Ценность выбранных активов (Сбербанк, «Роснефть», «Транснефть», «Совкомфлот», ВТБ, Россельхозбанк, «Росагролизинг», «Росспиртпром», ОЗК, ФСК и «РусГидро»)
- Инициатива о цене прошедших IPO как индикаторе готовности к продаже



Игнатишин Юрий Васильевич

[www.mergers.ru](http://www.mergers.ru) / [www.offerings.ru](http://www.offerings.ru)

+7 (812) 322 93 76

+7 (921) 755 62 19

[ignatishin@mergers.ru](mailto:ignatishin@mergers.ru)