

# Российский рынок M&A Обзор, тенденции и особенности законодательства

Андрей Яковлев  
Партнер  
Нортон Роуз ЛЛП

Первый Среднеазиатский M&A Форум  
Алматы, 27 Мая 2011 г.

# Российский рынок M&A в 2010 году

## Некоторая статистика

- Существенный рост по сравнению с 2009 годом
  - 27% прироста\*
  - Объем 52 млрд долларов (41 млрд в 2009)\*
- (Возможно) поворот тренда 2008 года?
- Выздоровление лучше, чем где-либо в Восточной Европе, но активность рынка не достигла пикового уровня
- Преобладают большие сделки (93% российских активов куплено в трех сделках)\*
- 44% - трансграничные сделки\*

\* Данные аудиторской компании ФБК

# Российский рынок M&A в 2010 году

## Некоторая статистика

- Крупнейшие отрасли для M&A
  - Нефтегазовый сектор («Лукойл» выкупил собственные акции у ConocoPhillips)
  - Телекоммуникации (слияния «ВымпелКома» с египетской Weather Investments)
  - финансовый сектор
  - Энергетика
  - производство пищевых продуктов
  - строительство
  - Горнодобывающий сектор («Уралкалий» приобрел «Сильвинит»)

## Российский рынок M&A в 2010 году

### Существенные факторы

- Позитивные изменения в макроэкономическом климате (4.4% роста после 8% спада в 2009)
- Разрыв между ценовыми ожиданиями продавца и покупателя
- Банки не продают стрессовые активы – маленькое количество стрессовых M&A
- Сравнительно низкий уровень предложения долгового финансирования и консервативные оценки активов

## Перспективы на 2011-12 годы

### Основные факторы

- Осторожная уверенность в продолжении экономического роста (если не повлияют внешние факторы)
- Уменьшение разрыва между ценовыми ожиданиями продавца и покупателя
- Увеличение ликвидности на долговом финансовом рынке, но ставки продолжают быть высокими и оценка активов консервативной
- Программа приватизации госпредприятий (60 млрд долларов), в т.ч. средние предприятия

## Перспективы на 2011-12 годы

### Основные факторы

- Средний бизнес заинтересован в стратегических партнерах
- Рост рынка IPO
- Россия продолжает быть рискованной страной для инвестиций
- Политическая ситуация – выборы в 2012 году

# Перспективы на 2011-12 годы

## Прогнозы

- Объем и число сделок увеличится
- Консолидация некоторых секторов продолжится (розница, металлургия, нефтегазовая)
- Больше сделок с иностранными покупателями?
- Основные отрасли
  - нефтегазовая промышленность,
  - металлургия и горнодобывающий сектор
  - транспорт
  - потребительский сектор,
  - розничная торговля
  - сельское хозяйство

## Структурирование сделок M&A

- Сделки со стратегическими инвесторами, и большинство средних и крупные российские сделки оформляются через офшорные структуры
- Английское применимое право или российский договор по стандартам английского договора
- Акционерные соглашения:
  - Дело «Мегафона» и публичный порядок
  - Изменений в Законе об АО 3 июня 2009 года
  - Реалии

## Структурирование сделок M&A

*«...Акционерные соглашения следует применять сдержанно, чтобы они не регулировали слишком большой спектр вопросов. Иначе будет разрушен баланс интересов миноритарных и мажоритарных владельцев. ... В малых компаниях соглашение может стать эффективным инструментом, в крупных – не уверен. Возможно, необходимы разные правила для публичных и непубличных компаний.»*

## Российские регулятивные ограничения

- Требование получения разрешения ФАС если сумма стоимости чистых активов группы или ее оборот превышает установленные законом показатели

## Российские регулятивные ограничения

- Ограничения на долю иностранных инвесторов в «стратегических» предприятиях
  - Разработка “участков недр федерального значения” по некоторым ископаемым, оборона и безопасность, массовая информация и естественные монополии и компании с доминирующим положением на рынке
  - 10% для горнодобывающих и нефтегазовых, 50% для других обществ, названных «стратегическими»
  - Исключения – предприятия, контролируемые государством (Газпром, Роснефть и тд)

## Российские регулятивные ограничения

- «контроль», а не только право собственности:  
% голосующих акций/долей, право избирать  
более % состава совета директоров и «другие  
средства контроля»
- Разрешение 3-6 месяцев

# Our international practice



\* Ho Chi Minh City and Jakarta are associate offices  
 \*\* Ogilvy Renault and Deneys Reitz to join Norton Rose Group on 1 June 2011  
 \*\*\* Hamburg office opens on 1 May 2011

FINANCIAL INSTITUTIONS • ENERGY • INFRASTRUCTURE AND COMMODITIES • TRANSPORT • TECHNOLOGY



**NORTON ROSE**