



# Сторговались на 2,7 трлн долларов

## Объем сделок M&A бьет мировой рекорд

В 2006 году может быть поставлен новый мировой рекорд по объему сделок слияний и поглощений (M&A). Такой прогноз сделала компания Dealogic, поставщик информационных услуг. Предыдущий такой рекорд в 2,68 трлн долл. был установлен на волне бума доткомов в 2000 году.

Исследовательская компания Dealogic со штаб-квартирой в Лондоне более 20 лет занимается исследованием различных рынков, имеет тесные связи со всеми крупнейшими мировыми инвестиционными банками. Акции Dealogic торгуются на Лондонской фондовой бирже. Капитализация компании составляет около 185 млн долл.

За первые девять месяцев этого года в мире произошло 23 869 сделок M&A на общую сумму 2,672 трлн долл. При этом выросло число недружественных поглощений — до 132, что в два раза больше, чем за аналогичный период прошлого года, и наивысший показатель с 1999 года. Средняя сумма сделки в этом году составила 191 млн долл. —

на 11% больше по сравнению с прошлым годом. Также в отчете отмечается, что с начала этого года произошло 34 слияния стоимостью более 10 млрд долл. каждое (это 29% от мирового объема сделок M&A).

Больше всего слияний, по данным Dealogic, произошло в Европе. Объем сделок M&A там вырос за год на 40%, до 1,08 трлн долл., впервые преодолев триллионную отметку. В Азии (за исключением Японии) объем слияний и поглощений составил 244 млрд долл., на 26% больше, чем в прошлом году. В США динамика ниже — рост составил всего 12%, на сумму 946,54 млрд долл.

Мировой рынок ценных бумаг снова оценивается высоко, почти так же, как в рекордном 2000 году, поэтому суммы, направляемые на слияния, тоже выросли соответствующим образом. Доходы компаний в последнее время были довольно высокими, поэтому они смогли аккумулировать большие суммы наличных денег и направили их на покупку других игроков. — пояснил РБК daily директор венского Института слияний, поглощений и альянсов Кристофер Куммер. — В настоящее время процентные условия тоже хороши, поэтому компании могут повысить суммы сделок, зная, что они смогут оплатить за счет кредитов». По его словам, потенциальные жертвы враждебных поглощений вдобавок ко всему стали проводить более агрессивную политику как в области защиты собственной независимости, так и в повышении цены, за которую они готовы продать свою компанию.

Российские эксперты связывают столь высокие результаты еще и с улучшением профессиональной подготовки специалистов по корпоративному управлению. Активные действия прошлых лет на рынке поглощений при избытке денежных средств вызвали появление ряда профессиональных команд, — считает партнер направления инвестиционного и стратегического консалтингового консультативной компании AG&M Management Сергей Каю. — Это и привело к сложившейся ситуации, когда значительная часть сделок проводится

есть, разрабатывается, а затем осуществляется инвестиционными консультантами для обеих сторон».

Однако эксперты видят и более серьезные причины. Рост количества сделок M&A и сумм, которые направляются на их реализацию, напрямую связан с общим ростом экономики. Так было в 2000 году, и такая же ситуация складывается сейчас, — резюмировал в беседе с РБК daily заместитель директора Este Corporate Finance Тьерри Жибер. К отмеченному росту числа недружественных поглощений он относителен скептически. «Очень часто сделки могут называться как простое слияние, но по сути спорно, который незаконно не координируется условиями объединения, включает громко заявить о недружественном поглощении. Так было со сделкой между Arcelor и Mittal Steel, которая началась с предложения о недружественном поглощении, а закончилась вполне дружеским слиянием», — ответил г-н Жибер.

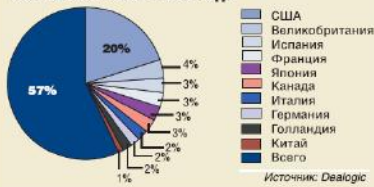
АНДРЕЙ КОТОВ

### Еврокомиссия против протекционистов

В конце прошлой недели Верховный суд Европейского союза постановил, что правительство Нидерландов должно избавиться от золотых акций почтовой компании TNT и телефонной компании KPN. Сразу после этого Европейская комиссия (ЕК) призвала власти стран ЕС отменить свое право вето на сделки по слиянию и поглощению компаний, долю в которых имеют правительства. Вето государства на сделки по слиянию и поглощению «ограничивает свободу движения капитала», говорится в постановлении Еуроcуда. «Если страны ЕС будут упорствовать или исполнять постановления слишком поздно, это обожет компании ежедневно выплачивать штрафы в ходе специальной процедуры», — сказал РБК daily представитель Еврокомиссии Оливер Дрос.

В ЕК надеются, что решение суда в отношении Голландии должно повлиять на правительства Франции, ФРГ и Италии, которые не спешат отказываться от права определять судьбу крупнейших национальных компаний.

ОБЪЕМ ОБЪЯВЛЕННЫХ СДЕЛОК M&A В ЯНВАРЕ-СЕНТЯБРЕ 2006 ГОДА



# Сторговались на 2,7 трлн долларов

## Объем сделок M&A бьет мировой рекорд

В 2006 году может быть поставлен новый мировой рекорд по объему сделок слияний и поглощений (M&A). Такой прогноз сделала компания Dealogic, поставщик информационных услуг. Предыдущий такой рекорд в 2,68 трлн долл. Был установлен на волне бума доткомов в 2000 году.

Исследовательская компания Dealogic со штаб-квартирой в Лондоне более 20 лет занимается исследованием различных рынков, имеет тесные связи со всеми крупнейшими мировыми инвестиционными банками. Акции Dealogic торгуются на Лондонской фондовой бирже. Капитализация компании составляет около 185 млн долл.

За первые девять месяцев этого года в мире произошло 23 869 сделок M&A на общую сумму 2,672 трлн долл. При этом выросло число недружественных поглощений — до 132, что в два раза больше, чем за аналогичный период прошлого года, и наивысший показатель с 1999 года. Средняя сумма сделки в этом году составила 191 млн долл. — на 11% больше по сравнению с прошлым годом. Также в отчете отмечается, что с начала этого года произошло 34 слияния стоимостью более 10 млрд долл. каждое (это 29% от мирового объема сделок M&A).

Больше всего слияний, по данным Dealogic, произошло в Европе. Объем сделок M&A там вырос за год на 40%, до 1,08 трлн долл., впервые преодолев триллионную отметку. В Азии (за исключением Японии) объем слияний и поглощений составил 244 млрд долл., на 26% больше, чем в прошлом году. В США динамика ниже — рост составил «всего» 12%, на сумму 946,54 млрд долл.

«Мировой рынок ценных бумаг снова оценивается высоко, почти так же, как в рекордном 2000 году, поэтому суммы, направляемые на слияния, тоже выросли соответствующим образом.

Доходы компаний в последнее время были довольно высокими, поэтому они смогли аккумулировать большие суммы наличных денег и направили их на покупку других игроков», — пояснил РБК daily директор венского Института слияний, поглощений и альянсов Кристофер Куммер. — В настоящее время процентные условия тоже хороши, поэтому компании могут повышать суммы сделок, зная, что они смогут оплатить за счет кредитов». По его словам, потенциальные жертвы враждебных поглощений вдобавок ко всему стали проводить более агрессивную политику как в области защиты собственной независимости, так и в повышении цены, за которую они готовы продать свою компанию.

Российские эксперты связывают столь высокие результаты еще и с улучшением профессиональной подготовки специалистов по корпоративному управлению. «Активные действия прошлых лет на рынке поглощений при избытке денежных средств вызвали появление ряда профессиональных команд, — считает партнер направления инвестиционного и

стратегического консультирования консалтинговой компании AGAManagement Сергей Камо. — Это и привело к сложившейся ситуации, когда значительная часть сделок придумывается, разрабатывается, а затем осуществляется инвестиционными консультантами для своих клиентов».

Однако эксперты видят и более глубокие причины. «Рост количества сделок M&A и сумм, которые направляются на их реализацию, напрямую связан с общим ростом экономики. Так было в 2000 году, и такая же ситуация складывается сейчас», — резюмировал в беседе с РБК daily заместитель директора Erste Corporate Finance Тьерри Жибер. К отмеченному росту числа недружественных поглощений он относится скептически. «Очень часто сделка может начинаться как простое слияние, но потом сторона, которой неожиданно не понравились условия объединения, начинает громко заявлять о недружественном поглощении. Так было со сделкой между Arcelor и Mittal Steel, которая началась с предложения о недружественном поглощении, а закончилась вполне дружеским слиянием», — отметил г-н Жибер.

## АНДРЕЙ КОТОВ

### Еврокомиссия против протекционистов

В конце прошлой недели Верховный суд Европейского союза постановил, что правительство Нидерландов должно избавиться от золотых акций почтовой компании TNT и телефонной компании KPN. Сразу после этого Европейская комиссия (ЕК) призвала власти стран ЕС отменить свое право вето на сделки по слиянию и поглощению компаний, долю в которых имеют правительства. Вето государства на сделки по слиянию и поглощению «ограничивает свободное движение капитала», говорится в постановлении Евросуда. «Если страны ЕС будут упорствовать или исполнять постановление слишком поздно, это обяжет компании ежедневно выплачивать штрафы в ходе специальной процедуры», — сказал РБК daily представитель Еврокомиссии Оливер Дрюс.

В ЕК надеются, что решение суда в отношении Голландии должно повлиять на правительства Франции, ФРГ и Италии, которые не спешат отказываться от права определять судьбу крупнейших национальных компаний.