ЮНИТЕР

Финансовый и
инвестиционный консультант
в Беларуси

Иностранные инвестиции в Беларуси в 2016 году

Иностранные инвестиции, рынок слияний и поглощений

СОДЕРЖАНИЕ

Резюме 2
Макроэкономический обзор Беларуси 8
Макроэкономический прогноз Беларуси 15
Иностранные инвестиции в Республику Беларусь 23
Инвестиционная активность в регионе Центральной и Восточной Европы 38
Влияние региональных тенденций на инвестиционную привлекательность Беларуси 51
Инвестиционная активность в Российской Федерации и Украине 54
Рынок слияний и поглощений в Российской Федерации 55
Рынок слияний и поглощений в Украине 70
Инвестиционная активность в Беларуси 83
Деловая активность и присутствие иностранных компаний в Беларуси 84
Greenfield-проекты в Беларуси 86
Рынок сделок слияний и поглощений в Беларуси 88
Результаты и тенденции – отрасли Беларуси 95
ИТ 96
Банки и финансовые организации 97
Недвижимость 98
Оптовая и розничная торговля 99
Продукты питания и напитки 100
Производство 101
Сельское хозяйство 102
Телекоммуникации и медиа 103
Транспорт и логистика 104
Услуги 105
Фармацевтика и здравоохранение 106
Энергетика и добыча ресурсов 107
Приложение 108
О компании 111

Резюме

В условиях экономического спада в Беларуси и отсутствия знаковых крупных инвестиционных сделок, объемы прямых иностранных инвестиций в 2016 году сократились. В связи с дефицитом внутренних источников финансирования значительно снизилась в целом инвестиционная активность внутри страны.

В период экономического спада в Беларуси в 2015-2016 годах объемы иностранных инвестиций в Беларуси сократились: по сравнению с 2014 годом, общий поток иностранных инвестиций в реальный сектор белорусской экономики сократился практически вдвое: с более 15 млрд долл. до 8,5 млрд. долл., ежегодно с 2013 года снижается объем ПИИ, поступающих в экономику – если в 2013 году он составил около 2,1 млрд. долл., то по итогам 2016 года несколько превысил только 1,3 млрд. долл.

На фоне неблагоприятной динамики иностранных инвестиций, в инвестиционной сфере белорусской экономики нарастает ряд внутренних проблем:

- снижается в целом инвестиционная активность субъектов хозяйствования: инвестиции в основной капитал сократились на 40% в 2015 году и еще на 30% в 2016 году (при пересчете инвестиций в доллары США, однако объемы инвестиций сокращаются и в национальной валюте);
- растет доля проблемной задолженности субъектов хозяйствования (такая задолженность составила около 820 млн. долл. на ноябрь 2016 года).

В то же время, доля иностранных инвестиций в общем объеме инвестиций в стране остается невысокой. В связи с дефицитом внутренних источников финансирования, наращивание объемов иностранных инвестиций может рассматриваться как один из важнейших факторов для ускоренного развития экономики.

Увеличение доли иностранных инвестиций возможно за счет вхождения иностранных инвесторов в крупные гринфилд и браунфилд проекты в стране, реализации проектов в сфере государственно-частного партнерства, реформирования государственной собственности с привлечением, в том числе, иностранных стратегических инвесторов.

Привлечение стратегических инвесторов (через приватизацию, создание совместных предприятий) может выступать важным инструментом повышения эффективности государственной собственности, особенно для компаний с высоким уровнем задолженности, а также в отраслях, где маркетинг и рыночное позиционирование играет важную роль. Необходима выработка эффективных инструментов реструктуризации задолженности – продажа долгов на международных рынках, конвертация долгов в акции, продажа долей предприятий с высокой задолженностью параллельно с процессами реструктуризации.

Иностранные инвестиции могут выступить одним из основных источников ускоренного экономического роста экономики Беларуси на ближайшие годы за счет формирования добавленной стоимости, роста занятости населения, увеличения налоговых поступлений, внедрения новых технологий и улучшения делового климата в стране и ее восприятия за рубежом мировым сообществом.

Прогнозируется постепенное восстановление экономики, однако темпы роста могут быть выше при условии реализации потенциала, который представляют иностранные инвестиции. С учетом опыта других стран региона, при создании необходимых условий, объемы ПИИ в Беларуси могут возрасти в разы и составить 5-7% от ВВП (2-3% в настоящее время) или около 3-4 млрд. долл. ежегодно, внося дополнительный вклад в ускоренное восстановление экономики.

Анализ инвестиционной активности в некоторых странах региона Центральной и Восточной Европы (ЦВЕ), в частности, в Польше и Чехии, показывает, что в результате реализации эффективных рыночных реформ, доля ПИИ в ВВП может возрасти с 1,5 - 2,5% до 4 – 5% (в Чехии, например, доля ПИИ достигла уровня в 8-9% от ВВП). Возрастание доли ПИИ в Беларуси до 5-7% в совокупном ВВП, с учетом ожидаемого восстановления экономики, может обеспечить приток ПИИ в размере 3-4 млрд. долл. ежегодно. Важно понимать, за счет каких факторов возможна реализация указанного потенциала на практике.

Сегодня, ПИИ в Беларуси представлены преимущественно реинвестированием прибыли компаний с иностранными инвестициями – более половины от всего объема в 2016 году, что связано с отсутствием знаковых сделок. Ввиду высокой доли реинвестирования, такие потоки определяют и общую структуру инвестиций.

Исторически, любые всплески потоков ПИИ в Беларусь были связаны с реализацией знаковых сделок по продаже государственной собственности (продажа акций Белтрансгаза, ЗАО БеСТ, БПС-Банка) и, с учетом отсутствия в последние годы таких крупных сделок, объемы инвестиций закономерно снизились и преимущественно представлены реинвестированными средствами иностранных инвесторов (реинвестирование представляет собой часть прибыли компаний с иностранными инвестициями, которая осталась в стране, а не выведена в форме дивидендов). Если в 2007 году доля инвестиций в форме участия в капитале в общей структуре ПИИ превышала 80%, то в прошедшем году составила только 30%, в то время как реинвестирование превысило половину от всех привлеченных инвестиций в экономику.

С учетом высокой доли реинвестирования в общем объеме ПИИ, именно структура потоков реинвестированной прибыли определяет общую структуру ПИИ в Беларуси – как в отраслевом, так и в географическом плане: наибольшие объемы ПИИ сконцентрированы в отраслях, в которых представлены крупнейшие и наиболее успешные компании с иностранными инвестициями – ОАО Газпром трансгаз Беларусь, МТС, Velcom, Мозырский НПЗ и др.

Доходы иностранных инвесторов в Беларуси, представленные дивидендами и реинвестированной прибылью, составляют около 1,7 млрд. долларов в 2015 году и около 1,5 млрд. долларов в 2016 году. За последние годы, доля реинвестирования в общем объеме таких доходов составляет около 50%.

Доходы иностранных инвесторов достигли максимума в 2013-2014 годах (2,3 и 1,9 млрд. долл. соответственно), однако в последние годы снижаются – в 2016 году несколько превысили 1,5 млрд. долл. При этом, выводимые из страны доходы составляют около половины от всех денежных средств, заработанных в Беларуси, то есть практически половина остается в стране и вступает в дальнейший оборот. Следует отметить, что указанное соотношение между выводимыми и остающимися в стране доходами иностранных инвесторов является характерным для Беларуси на протяжении довольно длительного времени. В целом, динамика и соотношение выплачиваемых дивидендов и реинвестированных доходов говорит о том, что иностранные инвесторы в Беларуси имеют преимущественно стратегические интересы, и объемы выводимой ими прибыли практически сопоставимы с инвестициями, которые остаются в стране.

Приход иностранных стратегических инвесторов в Беларусь может в значительной степени способствовать ускоренному развитию и восстановлению экономики. Наличие у потенциальных инвесторов достаточных средств для входа на белорусский рынок подтверждает их высокая активность в схожем с Беларусью экономическом регионе – в Центральной и Восточной Европе, а также в Балтийских странах. Для успешной конкуренции за иностранные инвестиции в Беларуси следует интенсивно развивать

сотрудничество с международными и региональными финансовыми институтами, а также совершенствовать подходы к иностранным инвесторам и улучшать инвестиционный климат в стране.

В Центральной и Восточной Европе – сопоставимом с Беларусью в экономическом и географическом регионе – общее количество сделок увеличилось в 1,3 раза с 2014 по 2016 годы. ТОП-5 отраслей по количеству сделок сводится к таким секторам, как недвижимость, Интернет ПО и услуги, упакованные продукты питания, управление активами, строительство и инжиниринговые услуги, гостиничный бизнес. Самыми быстрорастущими отраслями в регионе за последние три года стали специализированная финансовая деятельность, Интернет-торговля и прямой маркетинг, кабельная и спутниковая связь, автозапчасти и оборудование. В таких отраслях, как фармацевтика и здравоохранение, транспорт и логистика, телекоммуникации и медиа, производство продуктов питания и напитков в развивающейся Европе наиболее активны стратегические инвесторы.

Количество сделок M&A в России практически сопоставимо со всем регионом ЦВЕ (1 297 сделок в России и 1 765 сделок в регионе в 2016 году). При этом, в России преобладают сделки «локального» характера, в числе иностранных инвесторов (только 10% от общего числа сделок по количеству) значительную долю составляют компании, зарегистрированные на Кипре и имеющие стратегические интересы в России и осуществляющие там основную деятельность (такие, как Mail.ru Группа, Рос Агро, Холдинг Процветание и др.). Крупнейшие иностранные инвесторы, которые приобретали активы в России в 2016 году, вошли в традиционный для страны сектор – энергетика и добыча природных ресурсов. Это компании Glencore Plc (Швейцария) и Qatar Investment Authority (Катар) – 11,2 млрд. долл. в Роснефть, ONGC Videsh Ltd. (Индия) и Ongc Videsh Vankorneft Pte. Ltd. (Сингапур) – 3,1 млрд. долл. в Ванкорнефть; Beijing Enterprises Group Company Limited (Китай) - 1,1 млрд. долл в Верхнечонскнефтегаз.

В целом, инвестиционная активность в регионе преимущественно сконцентрирована непосредственно у границ Беларуси – самыми активными с точки зрения количества сделок в 2016 году стали Польша и Украина, причем высокая активность инвесторов (как локальных, так и иностранных) характерна для последней, несмотря на политическую и экономическую напряженность в стране. Всего в Украине в 2016 году совершено 47 сделок с участием иностранных инвесторов, при этом, как и в России, здесь характерная высокая активность компаний, зарегистрированных в странах с особыми юрисдикциями. Одним из крупнейших инвесторов в Украине в 2016 году выступила российская Башнефть. Годом ранее, сделки в Украине совершали Soros Fund Management LLC, JACOBS DOUWE EGBERTS International B.V. и др.

Учитывая высокую конкуренцию на мировом рынке инвестиций в целом, а также в пределах рассматриваемого региона, недостаточно лишь декларативных заявлений о готовности вступить в диалог с иностранными инвесторами. Необходима реализация на практике реальных мер, направленных на решение таких вопросов, как подготовка проработанных инвестиционных предложений, качественное изменение подходов к иностранным инвесторам и к работе с ними, дальнейшее совершенствование инвестиционного климата, создание комфортных и надежных условий для иностранного бизнеса в стране, максимально приближенных к условиям, предлагаемым иностранным инвесторам в развитых странах.

С учетом анализа активности инвесторов в регионе ЦВЕ и России, особенностей белорусской экономики и ее структуры, можно ожидать, что в ближайшей перспективе иностранным инвесторам в Беларуси могут быть интересны такие направления, как добыча и переработка полезных ископаемых, использование иных возобновляемых природных ресурсов, наиболее

быстрорастущие и экспортоемкие отрасли и приватизационные процессы на крупнейших белорусских предприятиях.

Отрасль добычи полезных ископаемых традиционно является привлекательной для стратегических инвесторов ввиду их ограниченности и постоянно растущего спроса. В Беларуси наибольший интерес могут представлять калийная промышленность, различные строительные материалы. В качестве других интересных направлений, связанных с природными ресурсами, могут быть рассмотрены лесная промышленность, деревообработка и сельское хозяйство. В числе наиболее перспективных и быстрорастущих белорусских отраслей – ИТ, а также фармацевтика и производство продуктов питания. Крупнейшие белорусские промышленные компании (например, БелАЗ, МАЗ, Тракторный завод, крупные цементные заводы, Белшина, и др.) могут также быть интересны для потенциальных инвесторов ввиду наличия доступа к довольно емким рынкам сбыта, а также благодаря положению компаний на этих рынках, имеющемуся кадровому обеспечению и другим ресурсам.

Международные финансовые институты и региональные инвестиционные фонды, стратегические инвесторы в наиболее перспективных отраслях, а также фонды, специализирующиеся на покупке плохих долгов – это основные типы инвесторов, активность которых может ожидаться в Беларуси в ближайшие годы.

Институциональные инвесторы, которые могут активно входить на белорусский рынок – это прежде всего ЕБРР, Всемирный банк, Северный инвестиционный банк, государственные инвестиционные фонды стран Персидского залива, китайские фонды и банки. Стратегические инвесторы ожидаются прежде всего в тех отраслях, которые были указаны выше. К примеру, в таких интересных для инвесторов белорусских отраслях, как фармацевтика и здравоохранение, транспорт и логистика, телекоммуникации и медиа, производства продуктов питания и напитков, в регионе ЦВЕ наиболее активными являются именно стратегические инвесторы. В то же время, с учетом нарастания в Беларуси проблемы накопления плохой задолженности у субъектов хозяйствования, можно также ожидать прихода в страну институтов, специализирующихся на покупке плохих долгов.

Инвестиционная активность в Беларуси в сфере проведения сделок M&A пока остается не очень высокой, хотя по сравнению с 2015 годом отмечается рост количества сделок (с 15 до 21 сделки), выросли также и объемы совершаемых сделок. При этом, сделки в Беларуси носят преимущественно «локальный» характер и совершаются внутри страны.

По факту, в 2016 году в Беларуси зафиксирована 21 сделка[1] в сфере M&A. Несмотря на довольно невысокий показатель, по сравнению с 2015 годом отмечен рост как количества сделок (21 сделка против 15 в 2015 году), так и их объема (110 млн. долл. в 2015 году против 221 млн. долл. в прошлом году, в соответствии с оценкой). Для Беларуси характерно значительное преобладание сделок с участием локальных инвесторов.

Наибольшей активностью в сфере M&A в 2016 году в Беларуси отметились такие направления, как:

- недвижимость,
- телекоммуникации,
- ИТ-сектор,
- производство и продукты питания

[1] В настоящем отчете в качестве сделок M&A рассматриваются наиболее значимые сделки для каждой отрасли, с активами стоимостью в среднем более 5 млн. долл.

Более 55% от общего количества сделок совершено в вышеуказанных секторах.

Сравнительный анализ M&A в регионе ЦВЕ показывает, что такая структура рынка примерно соответствует основным трендам в регионе. В то же время, для Беларуси характерно отсутствие активности в сфере энергетики, добыче ресурсов, а также транспорте и логистике, тогда как в регионе ЦВЕ энергетика и добыча ресурсов в 2016 году стали одними из самых быстрорастущих секторов.

Для каждой конкретной отрасли имеются определенные предпосылки будущей активности на рынке слияний и поглощений, которые проанализированы в настоящем отчете. Зачастую, общие макроэкономические факторы оказывают влияние на степень привлекательности той или иной отрасли как со стороны инвесторов внутри страны, так и инвесторов из-за рубежа. Немаловажную роль играют удачные сделки, особенно с участием нерезидентов (как финансовых и стратегических инвесторов, так и МФИ и фондов).

Сектор	Тенденции
ИТ	Умеренный рост количества сделок. Основное направление – перспективные ИТ-стартапы. Продажа так называемых “second best” проектов – копирование наиболее успешных международных проектов.
Банки и финансовые организации	В конце 2016 – в начале 2017 года начаты работы по подготовке сразу нескольких возможных сделок в этом секторе.
Недвижимость	Быстрый рост сектора в период 2010-2015 годов привел к перенасыщению рынка объектами коммерческой недвижимости, а ряд незавершенных проектов требует кардинального пересмотра будущих стратегий, что может отразиться на увеличении числа сделок в этом секторе. К тому же, получаемые таким образом банками активы в коммерческой недвижимости требуют включения их в оборот, что является предпосылкой для роста активности в секторе недвижимости, связанного с поиском и привлечением банками стратегических инвесторов.
Оптовая и розничная торговля	2016 год стал своеобразной отправной точкой для принятия решений по будущим стратегиям развития или же для выхода из бизнеса. Дальнейшая консолидация розничных сетей и снижение эффективности некоторых небольших сетей способствуют повышению активности в этом секторе.
Продукты питания и напитки	Существование привлекательных инвестиционных целей формирует повышенный спрос и интерес к сектору, что подтверждается тем, что с самого начала 2017 года уже были анонсированы возможные сделки в этом секторе.
Производство	В начале 2017 года был принят перечень предприятий, предназначенных для приватизации, который представлен в большинстве своем промышленными предприятиями машиностроительной отрасли. Постепенное снижение эффективности производств будет усиливать необходимость реализации активов.
Сельское хозяйство	Возможными направлениями могут быть проекты вертикальной интеграции и проекты по вхождению инвесторов в узкие ниши сектора. Также активность может быть увеличена за счет продажи убыточных предприятий в отрасли.
Телекоммуникации и медиа	Рынок достаточно однороден и возможными направлениями развития могут быть только сделки по дальнейшей консолидации и «покупке» клиентской базы» в регионах.
Транспорт и логистика	Основными направлениями совершения сделок могут быть проекты по повышению эффективности логистических схем крупных добывающих компаний и поставщиков различных ресурсов. Кроме того, возможны сделки, связанные с развитием инфраструктуры компаний.
Услуги	Глобальных сделок в этом сегменте в 2017 году не ожидается

Фармацевтика и здравоохранение	Развитие фармацевтической отрасли (внедрение стандартов GMP, рост экспорта, завершение инвестиционных проектов) вызовет определенный интерес к сектору и может привести к росту M&A активности.

Все данные о сделках M&A в Беларуси в настоящем анализе приведены из открытых источников, в отдельных случаях при оценке стоимости сделок использован метод экспертных оценок. Сведения по M&A сделкам в регионе ЦВЕ представлены на основании базы данных Capital IQ.

Макроэкономический обзор Беларуси

Учитывая высокую степень открытости белорусской экономики, общие макроэкономические условия в стране подвержены значительному влиянию внешних факторов (прежде всего, динамика спроса на традиционных рынках – Российская Федерация, другие страны СНГ). В свою очередь, макроэкономическая среда во многом определяет основные тенденции на рынке M&A.

- *Структура вклада отраслей в ВВП показывает ориентацию белорусской экономики прежде всего на четыре основные комплекса: производство, торговля, сельское хозяйство и строительство. Так, на долю этих четырех комплексов приходится более половины всего вклада в ВВП страны (около 57%). В тоже время на четыре отрасли основных услуг приходится не менее 20% всего вклада. При сравнении с другими странами Европы, регионами и в среднем по всему миру, до сегодняшнего момента Беларусь остается самой промышленной и «сильно аграрной» страной региона – совокупная доля (промышленность + с\х) составляет 47,8% (в целом по всему Миру – 31,6%; в то же время по вкладу услуг в ВВП Беларусь уступает всем соседним странам (и на 16,2 п.п. ниже общемирового показателя).*
- *Несмотря на негативные последствия внешних шоков, в последние годы проводится целенаправленная политика, направленная на стабилизацию макроэкономических показателей.*
- *Позитивное изменение рейтинга Doing Business положительно отражается на бизнес-среде страны. На начало 2016 года число предприятий превысило 120 тыс. и за 5 последних лет выросло более чем на 40%.*

Экономика Республики Беларусь на данный момент находится в переходном состоянии после кризисного периода, начавшегося в 2015 году. Так, в 2015-2016 годах наблюдалось существенное снижение ключевых макроэкономических показателей: ВВП, промышленное производство, внешнеторговый оборот. Помимо внутренних факторов, таких как эффективность управления, проблемные кредиты, девальвация курса национальной валюты, высокий уровень государственного долга, такое снижение во многом обусловлено и внешними факторами, ввиду открытости национальной экономики и зависимости от внешней торговли, как со стороны импорта (сырье, материалы, энергоносители), так и со стороны экспорта (сбыт продукции).

Как официальные власти республики, так и международные финансовые институты (Международный валютный фонд) прогнозируют начало восстановления экономики Беларуси и перелом кризисных явлений в 2017 году. Так, в соответствии с прогнозом МВФ (World Economic Outlook Database, октбярь 2016), номинальный ВВП Республики Беларусь в долларах США в 2017 году вырастет на 2,9% по сравнению с 2016 годом. К 2021 году номинальный ВВП прогнозируется на уровне 58,5 млрд. долл. США, при этом среднегодовой темп прироста ВВП в 2016-2021 составит порядка 4%. Также, прогнозируется дальнейшее снижение инфляции до уровня не превышающего 10%, что наряду с прогнозируемым ростом ВВП позволяет говорить о стабилизации макроэкономической ситуации и стабильном постепенном восстановлении экономики. В целом, в соответствии с прогнозом, к 2021 году экономика Беларуси несколько превысит уровень 2015 года.

В 2002-2008 году наблюдался стабильный и существенный рост экономики Республики Беларусь ввиду благоприятных внутренних и внешних факторов – средние темпы прироста реального ВВП за период составили 8,8%. С 2009 года Беларусь вступила в период нестабильного роста экономики (2,9% - средний темп прироста реального ВВП в 2009-2014), что во многом стало последствием мирового финансового кризиса. Наивысшие значения ключевых номинальных макроэкономических показателей приходятся на 2013 и

2014 годы, тем не менее, в данный период реальный рост экономики замедляется и начинают проявляться кризисные явления.

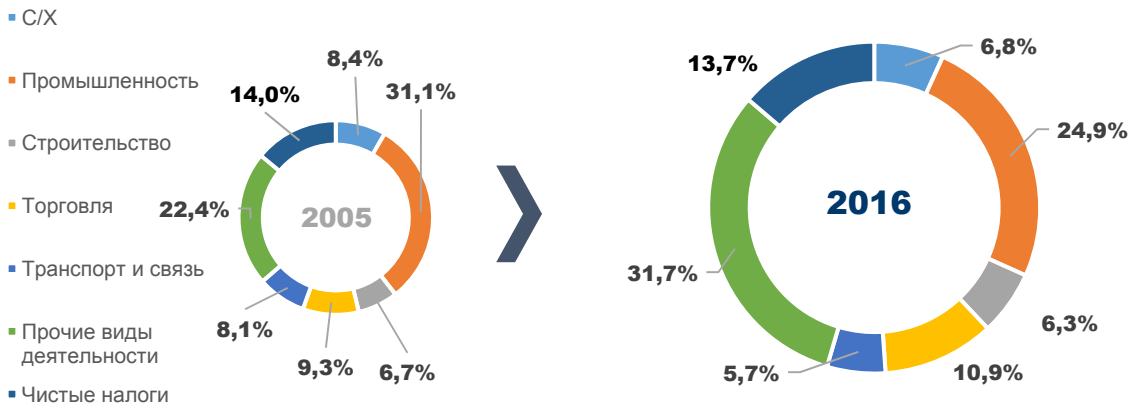
В 2015 году в экономике Республики Беларусь начался существенный спад, что в первую очередь характеризуется значительным снижением реального ВВП и реальных располагаемых денежных доходов населения. Так, в 2015 году снижение реального ВВП составило 3,9%, в 2016 около 2,6%. В текущем 2017 году ожидается начало постепенного восстановления экономики Республики Беларусь, при условии принятия эффективных мер.

РЕАЛЬНЫЙ ВВП И РЕАЛЬНЫЕ РАСПОЛАГАЕМЫЕ ДОХОДЫ НАСЕЛЕНИЯ (В % К ПРЕДЫДУЩЕМУ ГОДУ)

Источник: Национальный статистический комитет Республики Беларусь

В структуре белорусской экономики за последние 12 лет произошли существенные изменения. Наибольшее снижение вклада в ВВП пришлось в этот период на промышленность (доля снизилась с 31,1% до 24,9%); увеличили свой вес прочие виды деятельности (+9,3 п.п.).

ВКЛАД ОТРАСЛЕЙ В ВВП БЕЛАРУСИ В 2016 ГОДУ В СРАВНЕНИИ С 2005 ГОДОМ



Источник: Национальный статистический комитет Республики Беларусь

ИЗМЕНЕНИЕ ВКЛАДА ОТРАСЛЕЙ В ВВП СТРАНЫ

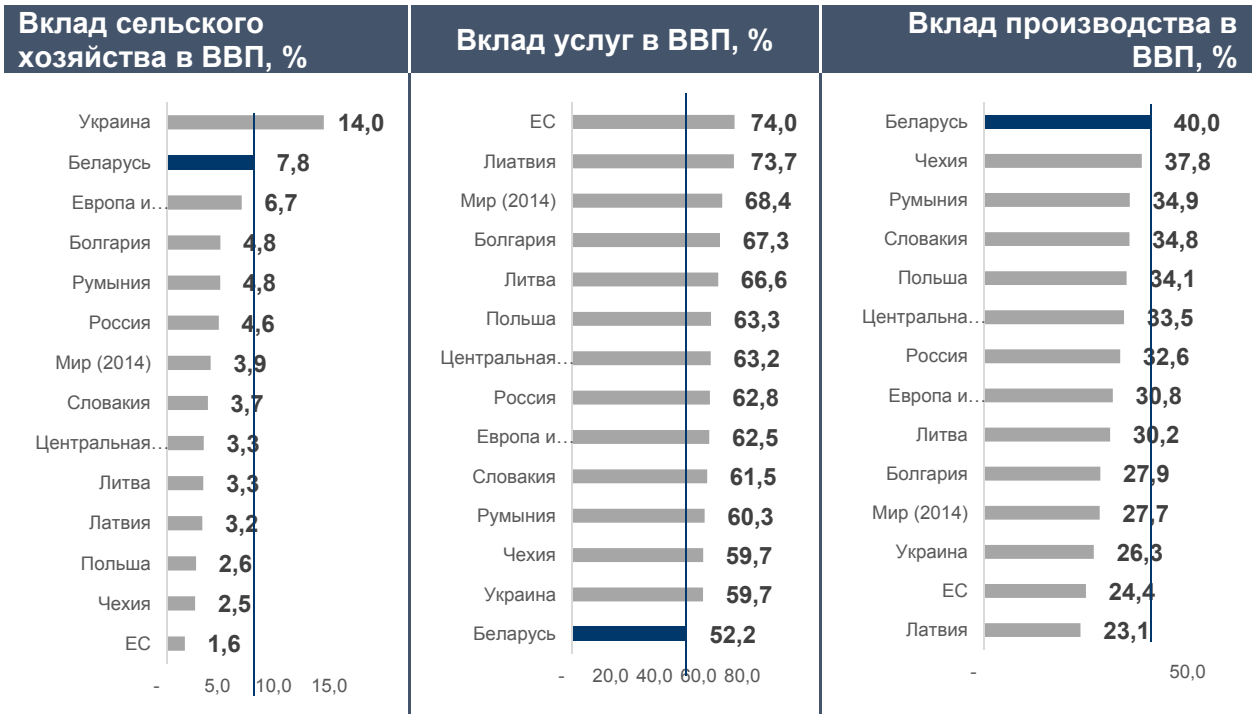
Изменение за 12 лет, п. п.	С/Х	Промышленность	Строительство	Торговля	Транспорт и связь	Прочие виды деятельности	Чистые налоги
	-1,6	-6,2	-0,4	1,6	-2,4	9,3	-0,3

Источник: Национальный статистический комитет Республики Беларусь

Отраслевая структура рынка M&A во многом определяется отраслевой структурой экономики – в ВВП Беларуси доминируют промышленность (29%), торговля (13%) и сельское хозяйство и строительство (7-8%).

Сравнительный анализ вклада различных отраслей экономики показывает на отставание Беларуси по вкладу услуг, как в отношении стран соседей и регионов, так и общемирового показателя, в то же время сельское хозяйство и промышленность, несмотря на снижение доли а последние 12 лет, вносят наибольший вклад в сравнении с другими регионами.

ВКЛАД ОТРАСЛЕЙ ЭКОНОМИКИ В ВВП СТРАНЫ – МЕЖДУНАРОДНОЕ СРАВНЕНИЕ

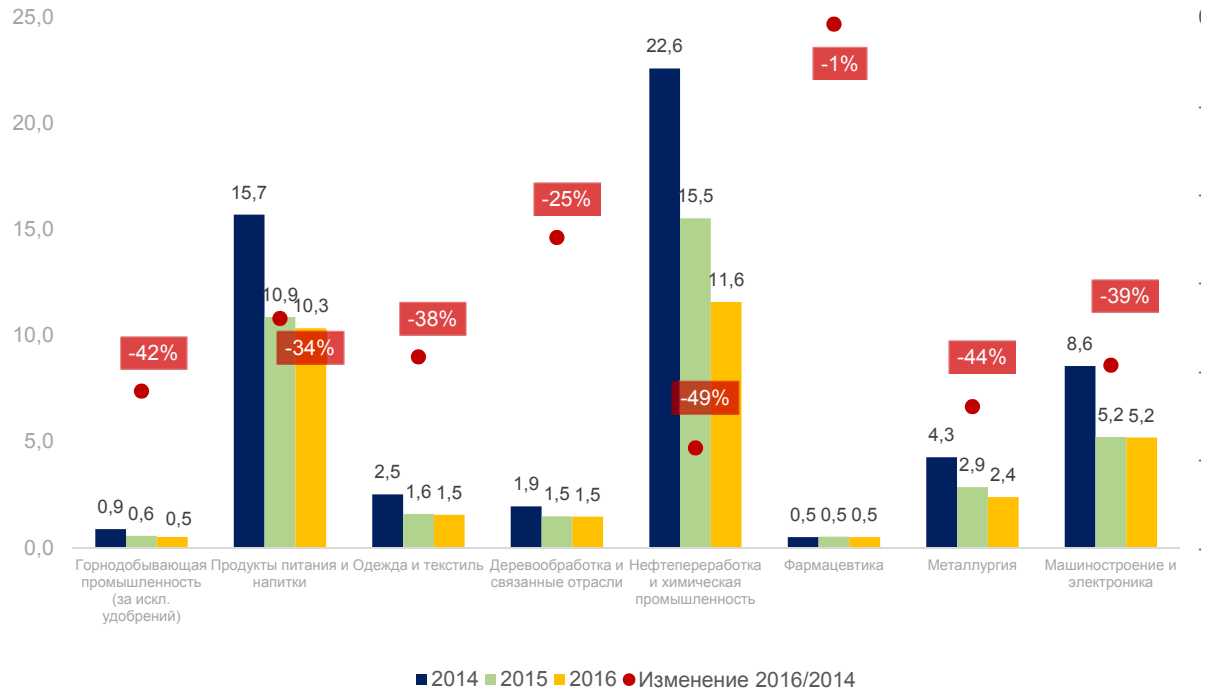


Источник: The World Bank

В период рецессии 2015-2016 существенно снизились объемы промышленного производства по большинству из ключевых отраслей белорусской промышленности. Стоит отметить, что реальные индексы промышленного производства сократились в меньшей степени, падение же объемов промышленного производства, выраженных в долларах США во многом дополнительно обусловлено девальвацией национальной валюты в указанный период. Так, среди наиболее пострадавших отраслей можно выделить нефтепереработку и химическую промышленность; горнодобывающую промышленность и металлургию. В этих отраслях объем промышленного производства в денежном выражении (долл. США) сократился более чем на 40% в 2014-2016 гг. Наименьшее сокращение объема производства наблюдается в фармацевтической промышленности

(производство фармацевтических продуктов и препаратов) – сокращение составило лишь около 1%.

ДИНАМИКА ОБЪЕМОВ ПРОМЫШЛЕННОГО ПРОИЗВОДСТВА ПО УКРУПНЕННЫМ ОТРАСЛЯМ ПРОМЫШЛЕННОСТИ, МЛРД. ДОЛЛ.



Источник: Национальный статистический комитет Республики Беларусь

Необходимо отметить, что помимо внутренних факторов, таких как эффективность управления, инфляция, девальвация национальной валюты, льготное кредитование государственных предприятий и др., кризисные явления в экономике во многом были вызваны внешними факторами – прежде всего, сокращением спроса на традиционных экспортных рынках для белорусской продукции. Существенное влияние внешних факторов подтверждается уровнем экспортной и импортной квот, характерных для белорусской экономики. Так на данный момент экспортная квота составляет порядка 49%, импортная – порядка 58%.

В целом, характерными и оказывающими наибольшее влияние на экономику Беларуси факторами являются:

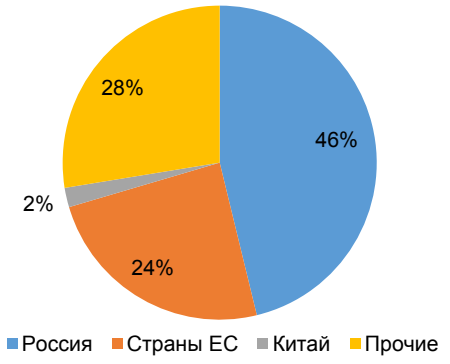
1. Влияние Российской Федерации

Российская Федерация является ключевым внешнеторговым партнером Беларуси, что обуславливает переходность и зависимость белорусской экономики от состояния экономики Российской Федерации:

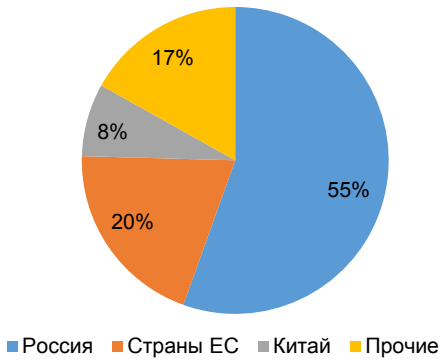
- **46%** - доля экспорта Республики Беларусь, приходящегося на Российскую Федерацию;

› **55%** - доля импорта Республики Беларусь, приходящегося на Российскую Федерацию. Энергоносители и нефть – практически полностью импортируется из РФ. Доля нефти в общем объеме импорта Беларуси из РФ составляет порядка 30%.

СТРУКТУРА ЭСПОРТА РБ ПО ОСНОВНЫМ ТОРГОВЫМ ПАРТНЕРАМ, 2016



СТРУКТУРА ИМПОРТА РБ ПО ОСНОВНЫМ ТОРГОВЫМ ПАРТНЕРАМ, 2016

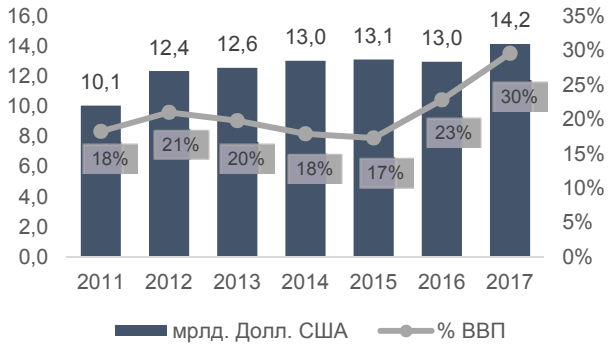


Источник: Национальный банк Республики Беларусь – аналитический сборник «Платежный баланс»

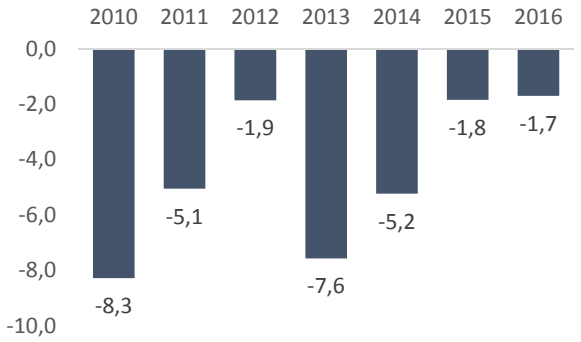
2. Отрицательное сальдо счета текущих операций и уровень государственного долга

Республика Беларусь – чистый импортер. Сальдо счета текущих операций в 2010-2016 годах складывалось отрицательным, что свидетельствует о необходимости покрытия дефицита за счет дополнительного финансирования, что в контексте общего снижения объема внешней торговли (порядка -50% по сравнению с 2012 годом) является дополнительным негативным фактором воздействия на экономику.

Внешний долг органов государственного управления Республики Беларусь на 01.01.



Сальдо счета текущих операций, МЛРД. ДОЛЛ. США



Источник: Национальный банк Республики Беларусь (в соответствии со стандартами МВФ)

По состоянию на конец 2016 – начало 2017 года внешний долг органов государственного управления составил порядка 14,2 млрд долл. США, или около 30% ВВП. В структуре внешней задолженности органов государственного управления преобладают

долгосрочные обязательства, в частности кредиты и займы, привлеченные Правительством Республики Беларусь. В целом, обслуживание внешней и внутренней задолженности является существенной нагрузкой на государственный бюджет.

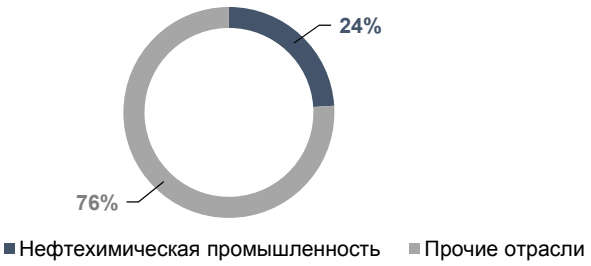
3. Высокая доля нефтехимической промышленности и зависимость от цен на нефть

Одной из наиболее развитых отраслей промышленности в Республике Беларусь является нефтехимическая. Данная отрасль занимает значительную долю в общем объеме промышленного производства и экспорта. Так, доля нефтехимической промышленности в обрабатывающей промышленности в целом составляет около 24%, что обуславливает существенное влияние данной отрасли и факторов, непосредственно оказывающих на нее влияние (цены на нефть), на экономику Беларуси. Внутренняя добыча нефти в Республике Беларусь не покрывает потребностей нефтеперерабатывающей и нефтехимической промышленности – данные отрасли полностью зависимы от внешних поставок сырья (преимущественно из России), что является еще одним характерным фактором влияния.

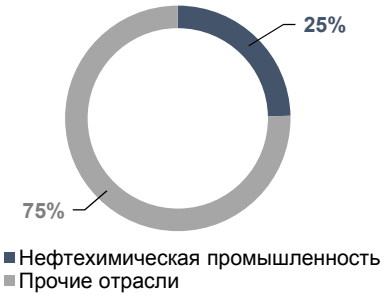
Таким образом, производство и сбыт (экспорт) нефтехимической продукции находится под существенным влиянием внешних факторов цены на нефть и объема поставок:

- Доля нефтехимической промышленности в общем объеме производства обрабатывающей промышленности – **24%**;
- Доля нефтехимической промышленности в экспорте Республики Беларусь – **25%**. Основной объем поставок осуществляется в страны ЕС.

СТРУКТУРА ОБРАБАТЫВАЮЩЕЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ



СТРУКТУРА ЭКСПОРТА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ



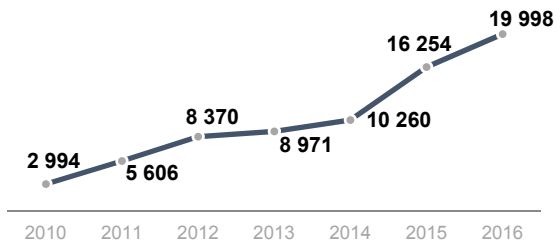
4. Девальвация национальной валюты и Инфляция

Экономика Республики Беларусь чрезвычайно подвержена девальвационным рискам. Дополнительным фактором воздействия является инфляция, также подверженная влиянию нестабильности обменного курса. Особенно это характерно для периодов с резким одномоментным или постепенным, но значительным ослаблением курса национальной валюты:

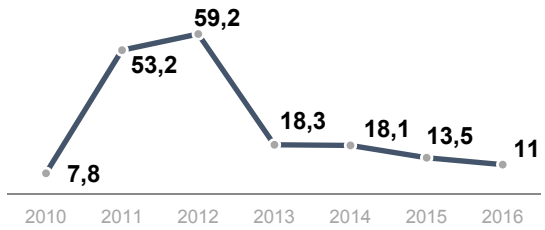
- За период 2010-2016 произошло более чем пятикратное ослабление национальной валюты Республики Беларусь по отношению к относительно стабильному доллару США. Наиболее девальвационно интенсивными периодами стали 2011 и 2015 годы.

- Индекс потребительских цен в 2011 и 2012 годах превысил 50%, что в первую очередь вызвано девальвацией национальной валюты и низкой эластичностью импорта. Тем не менее, сбалансированная монетарная политика в последующие периоды позволила достичь значительного и стабильного снижения уровня инфляции. Так, в 2016 году инфляция составила порядка 11%, при этом инфляционные ожидания положительны – прогнозируется дальнейшее снижение инфляции.

СРЕДНЕВЗВЕШЕННЫЙ КУРС BYR / USD



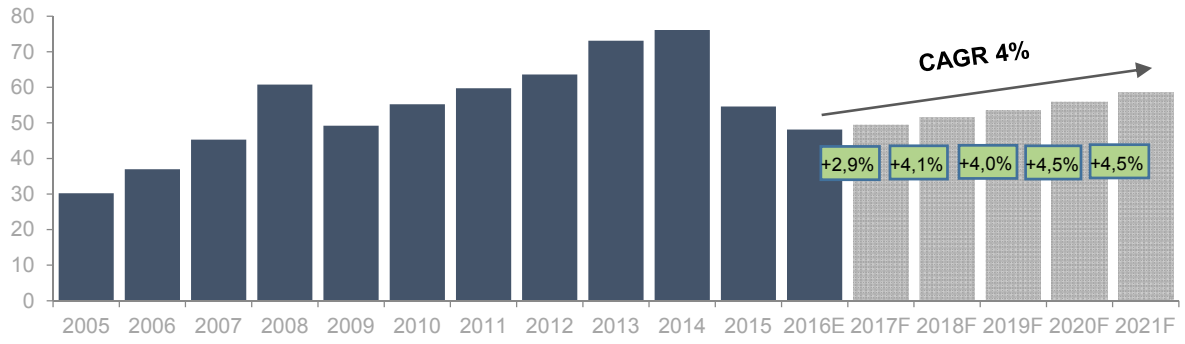
ИНДЕКС ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН



Макроэкономический прогноз Беларуси

В соответствии с прогнозом Международного Валютного Фонда (World Economic Outlook, октябрь 2016 года) восстановление белорусской экономики, в частности рост номинального ВВП, ожидается уже в 2017 году. Ожидается, что к 2021 году ВВП Республики Беларусь составит около 58,5 млрд. долл. США при среднегодовом темпе прироста (CAGR) в 4%.

ПРОГНОЗ ВВП БЕЛАРУСИ ДО 2021 ГОДА, МЛРД. ДОЛЛ.

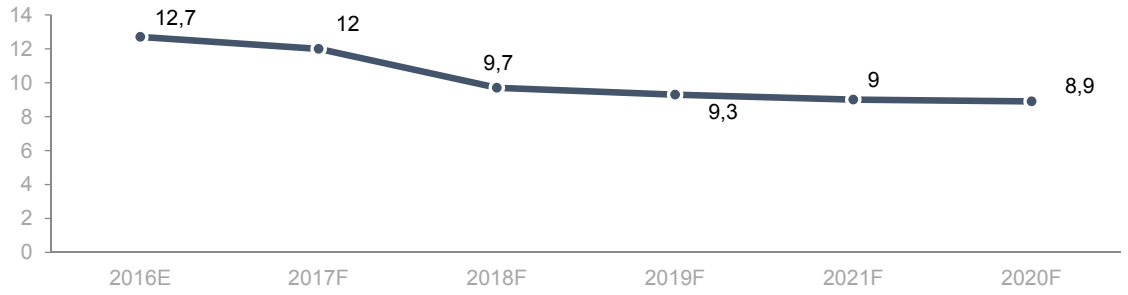


Источник: Международный Валютный Фонд – World Economic Outlook (October 2016)

Наряду с восстановлением ВВП, необходимо отметить положительные инфляционные ожидания. Так, эффективная монетарная политика национального банка позволила в 2015-

2016 годах удержать инфляцию в стране на уровне ниже 15%. При этом прогнозируется дальнейшее снижение инфляции – в 2018-2021 годы индекс потребительских цен не превысит 10%.

ПРОГНОЗ ИНДЕКСА ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН, %



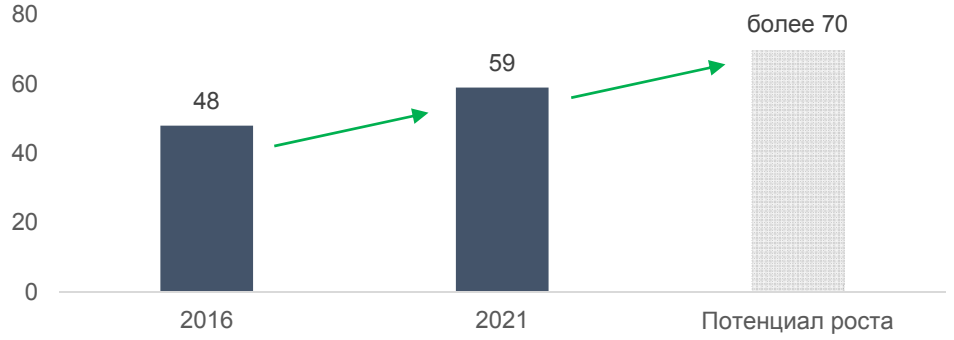
Источник: Международный Валютный Фонд – World Economic Outlook (October 2016)

В то же время, несмотря на ожидания МВФ по восстановлению экономики в 2017 году, следует понимать, что рецессионные явления в экономике Беларуси проявлялись вплоть до последнего квартала прошлого года, и положительные тренды в части увеличения промышленного выпуска или хотя бы его сохранения на достигнутом уровне все еще не наметились. И даже если дно в экономике пройдено, то об ускоренном восстановлении говорить пока еще рано. Указанные факторы риска ставят под определенное сомнение возможности экономики по быстрому восстановлению при сохранении текущей ее структуры – экономика остро нуждается в принятии мер по повышению ее эффективности, необходимы инструменты, которые могут стать важными импульсами роста.

Прогноз номинального ВВП Республики Беларусь, выполненный МВФ, предполагает рост ВВП к 2021 году лишь до уровня 2011 года. Полагаем, что такой рост в экономике возможен и достижим при условии сохранения текущей структуры экономики и основных трендов во внешней торговли и при условии восстановления соседнего рынка России.

Тем не менее, учитывая потенциал роста экономики Беларуси (в 2013-2014 годах ВВП достигал 70-75 млрд. долл), представляется возможным дальнейший рост ВВП до уровня указанных годов (номинальный ВВП > 70 млрд. долл. США), при условии постепенной реализации в Беларуси структурных реформ, направленных на повышение эффективности экономики, и поддержания высокого экономического роста именно за счет таких реформ и их результатов.

ПОТЕНЦИАЛ РОСТА ВВП РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ, МЛРД. ДОЛЛ.

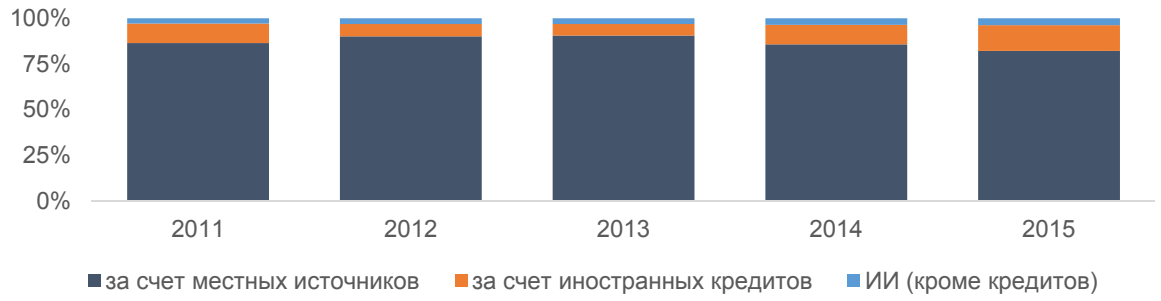


Источник: Юнитер

Иностранные инвестиции могут стать одним из основных факторов ускоренного роста белорусской экономики в ближайшие годы. Они приведут к положительным изменениям в структуре внешней торговли, и, в первую очередь, простимулируют рост экспорта, в том числе по новым направлениям. Являясь одним из важнейших компонентов ВВП страны, иностранные инвестиции будут способствовать более активному росту экономики, в том числе через влияние мультипликатора, связанного с ростом занятости, доходов населения и субъектов хозяйствования, а также ростом налоговых поступлений. Кроме того, иностранные инвестиции могут привести к повышению добавленной стоимости, создаваемой на предприятиях с иностранными инвестициями, что также является важным компонентом ВВП.

За последние годы, доля иностранных источников в общем объеме инвестиций в основной капитал внутри страны оставалась невысокой – около 13% в среднем за период 2011-2015 годов, с учетом значительной доли кредитов иностранных банков (в среднем около 10%), которые во многом представлены иностранными кредитами, привлеченными под гарантии Правительства для реализации проектов на государственных предприятиях. Прочие источники иностранных инвестиций (за исключением кредитов и займов иностранных банков) составляли в рассматриваемом периоде от 3 до 4 %). При этом следует отметить, что доли иностранных источников в общем объеме инвестирования постепенно растут, в то время как участие местных источников уменьшается.

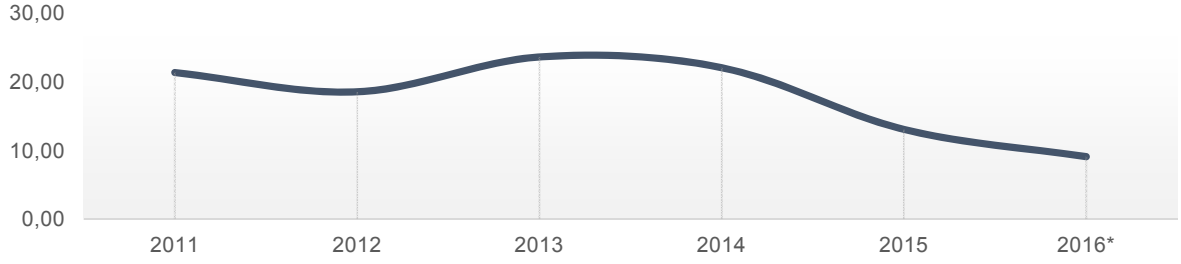
ДОЛЯ ИНВЕСТИЦИЙ ЗА СЧЕТ ИНОСТРАННЫХ ИСТОЧНИКОВ В БЕЛАРУСИ, МЛН. ДОЛЛ.



Источник: Национальный статистический комитет Республики Беларусь

В то же время, следует отметить, что в последние годы значительно сократились и сами объемы инвестиций в основной капитал в связи с неблагоприятными макроэкономическими условиями. Объемы инвестиций в 2015 и 2016 (предварительные данные Белстата) сокращались как при пересчете их в доллары США, так и в национальной валюте. Сокращение инвестиционной активности субъектов хозяйствования может в дальнейшем вызвать проблемы сокращения выпуска, связанные с дефицитом производственных мощностей и их устареванием.

ДИНАМИКА ИНВЕСТИЦИЙ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ ЗА СЧЕТ ВСЕХ ИСТОЧНИКОВ, МЛРД. ДОЛЛ.



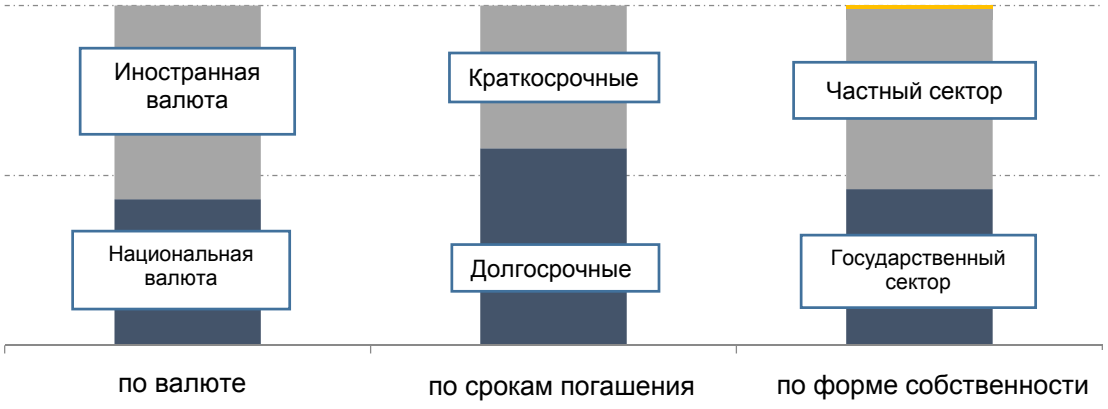
Источник: Национальный статистический комитет Республики Беларусь

В связи с дефицитом внутренних источников финансирования, наращивание объемов иностранных инвестиций может рассматриваться как один из важнейших факторов для ускоренного развития экономики. Увеличение доли иностранных инвестиций возможно за счет вхождения иностранных инвесторов в крупные гринфилд и браунфилд проекты, реализации проектов в сфере ГЧП, реформирования государственной собственности с привлечением в том числе иностранных стратегических инвесторов. Привлечение стратегических иностранных инвесторов (через приватизацию, создание совместных предприятий) может выступать важным инструментом повышения эффективности государственной собственности, особенно для компаний с высоким уровнем задолженности, а также в отраслях, где маркетинг и рыночное позиционирование играет важную роль (производство продуктов питания, текстильная и легкая промышленность и др., поскольку государство, как правило, менее эффективно в проведении маркетинговой политики, нежели частные игроки). Возможна также реструктуризация крупных государственных компаний (особенно в сфере машиностроения) и создание на их основе отдельных частей совместных производств с иностранными инвесторами, что также будет способствовать повышению эффективности работы таких субъектов.

Привлечение иностранных инвесторов в государственные предприятия возможно, в том числе, и через механизмы конвертации долгов в акции. Последняя схема в настоящее время представляется одной из наиболее вероятных и целесообразных возможностей привлечения инвесторов, принимая во внимание сложившиеся тренды увеличения доли проблемной задолженности белорусских субъектов хозяйствования – по состоянию на начало ноября 2016 года, общий объем кредитов, классифицируемых как невозвратные, оценивался в белорусской банковской системе в размере около 820 млн. долл.

Более половины указанной задолженности номинировано в иностранной валюте (по валюте), 58% представлено долгосрочными кредитами и займами (по срокам погашения), примерно поровну распределилась проблемная задолженность между частным и государственным сектором (по форме собственности).

ПРОБЛЕМНАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ БЕЛОРУССКИХ СУБЪЕКТОВ ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ (НА 01.11.2016)



Источник: Национальный банк Республики Беларусь

В отраслевом разрезе, проблемная задолженность в большей мере сконцентрирована в сельском хозяйстве (около 26%), обрабатывающей промышленности (около 43%), строительстве (около 10%) и торговле (около 9%).

О признании государством существующей проблемы банков в области нарастания проблемной задолженности свидетельствуют предпринятые в последнем квартале 2016 года властями меры по передаче проблемной задолженности 270 сельскохозяйственных организаций от Белагропромбанка и Банка развития Агентству по управлению активами (создано в июле 2016 года). В то же время, невозможно в полной мере судить об эффективности таких мер, ввиду отсутствия полной информации по сделке и ее условиях. Однако, имеются все основания полагать, что такая мера направлена скорее на временное сглаживание проблем, чем на их эффективное долгосрочное решение.

Так, в последнее время намечается рост доли проблемной задолженности в общем кредитном портфеле белорусских банков, особенно номинированной в иностранной валюте.

РОСТ ДОЛИ ПРОБЛЕМНОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ В КРЕДИТНОМ ПОРТФЕЛЕ БАНКОВ, МЛРД. РУБЛЕЙ (%)

Источник: Национальный банк Республики Беларусь

На графике, представленном выше, видно снижение доли проблемной задолженности, номинированной в белорусских рублях в конце прошлого года, что является результатом передачи проблемных долгов от сельскохозяйственных организаций Агентству по управлению активами, как было упомянуто ранее. В то же время, несмотря на принятые меры, доля проблемной задолженности продолжает расти.

Проблема нарастания проблемной задолженности в экономике дополнительно усугубляется промедлением государства в части принятия решений по отдельным предприятиям, что приводит к ухудшению сложившейся ситуации.

В этой связи, необходима выработка эффективных инструментов реструктуризации задолженности – продажа долгов на международных рынках, конвертация долгов в акции, продажа долей предприятий с высокой задолженностью параллельно с процессами реструктуризации.

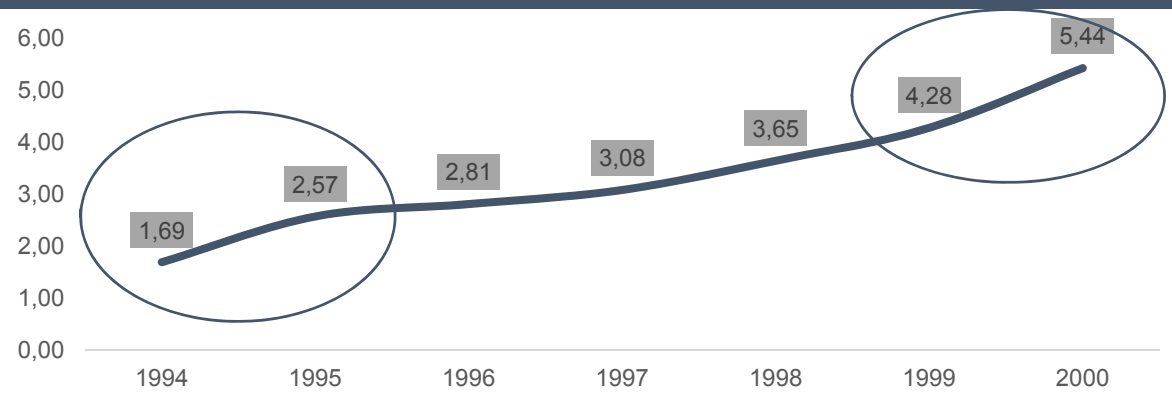
Таким образом, иностранные инвестиции могут выступить одним из основных источников ускоренного экономического роста экономики Беларуси. Положительный эффект от иностранных инвестиций заключается в том, что они:

(1) Стимулируют экономический рост, занятость населения, увеличивают налоговые поступления в бюджет;

(2) Дают доступ к ноу-хау и новым технологиям;
(3) Повышают осведомленность о стране среди мирового делового сообщества;
(4) Повышают степень доверия к стране и экономике среди мирового делового бизнеса.

Оценить объемы инвестиций, которые могут быть достигнуты в Беларуси в результате проведения соответствующей политики, возможно на примере других стран в регионе Восточной и Центральной Европы путем анализа инвестиционных потоков в этих странах в период активного проведения рыночных реформ. В качестве примера рассмотрены Польша и Чехия. Основные реформы в указанных странах, включающие в том числе активную приватизацию, проводились в 90-е годы. Ниже на графиках представлено изменение объема ПИИ в указанных странах (как отношение к ВВП для обеспечения сопоставимости с Беларусью):

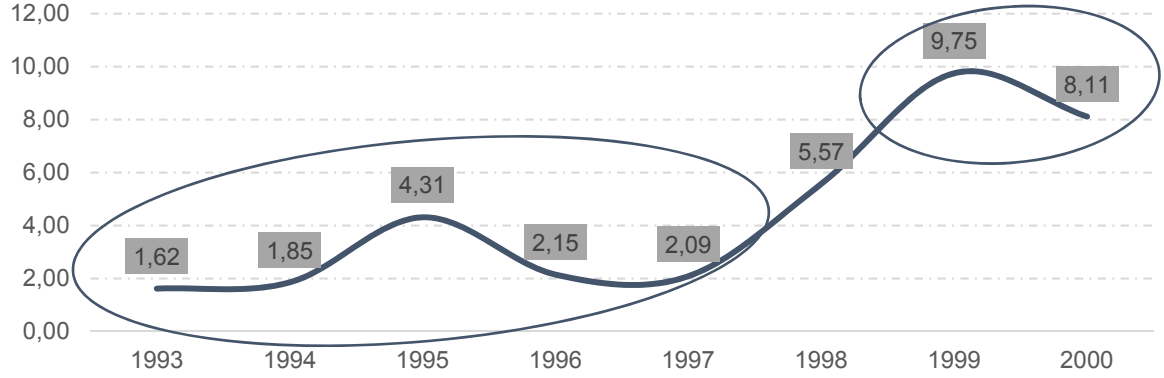
ИЗМЕНЕНИЕ ДОЛИ ПИИ В ВВП В ПОЛЬШЕ, %



Источник: Всемирный банк, Национальный банк Польши

Рассматриваемый период характеризуется приходом в Польшу большого количества крупных иностранных инвесторов. Фирма Henkel появилась в Польше уже в 1991 г., когда приобрела завод в г. Рацибуж, и построла завод в г. Стампоркув. BASF Polska, подразделение химической ТНК, было основано в 1992 году. В 1993 г. фармацевтическая компания Bayer запустила свое польское подразделение, и в том же году компания Kreisel открыла свой первый завод в Познани. Через несколько лет, немецкий производитель строительных материалов Knauf представил свою продукцию в Польше, а в 1996 и 1998 годах он открыл свои производственные предприятия. Некоторые немецкие фирмы вышли на польский рынок через польские производственные предприятия: производитель цемента и извести Gorazdze был приватизирован в 1993 г. и куплен компанией CBR Baltic, входящей в немецкую группу Heidelberg Cement.

ИЗМЕНЕНИЕ ДОЛИ ПИИ В ВВП В ЧЕХИИ, %



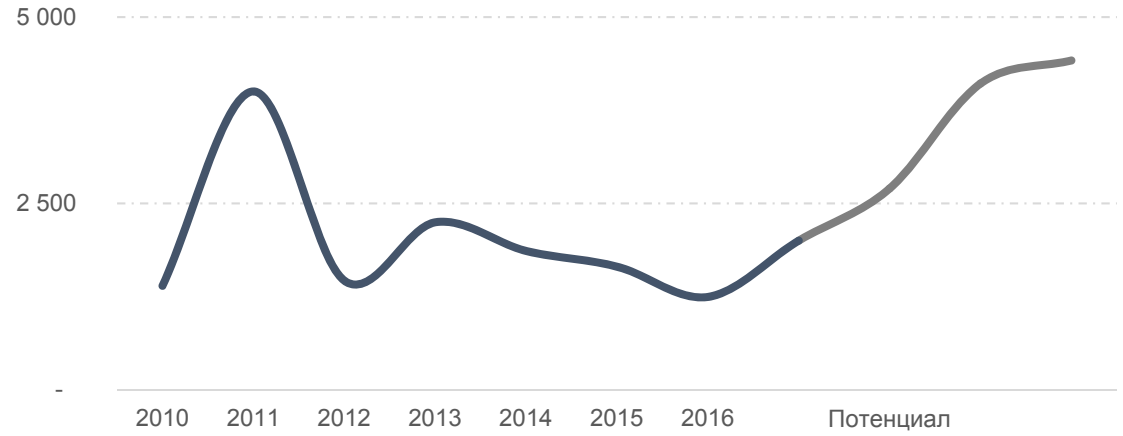
Источник: Всемирный банк

Для Чехии в 90-е годы также было характерно активное проникновение крупных иностранных инвесторов и ТНК на внутренний рынок. Канадская телекоммуникационная фирма TIW начала оказывать услуги мобильной связи в конце 1999 г. В 1990 г. Кока-Кола организовала предприятие по розливу в Чехословакии. В 1991 г. CCA Praha (подразделение материнской компании Coca-Cola) приобретает завод по газированной воде в Праге и начинает технологическую реконструкцию. В 1995 г. создано СП между нефтеперерабатывающими компаниями Conoco Energy Company, Shell Overseas Investments и компаниями Unipetrol, a.s., Kaucuk a.s.

Таким образом, с момента реализации рыночных реформ, ПИИ в указанных странах возросли от 1,5 - 2,5% в ВВП до 4 – 5% (а в Чехии достигли даже уровня 8-9%) от ВВП.

Сегодня ПИИ в ВВП Беларуси составляют около 2-3 % от ВВП ежегодно. Увеличение их доли до 5-7% в совокупном ВВП, с учетом ожидаемого восстановления экономики может обеспечить приток ПИИ в размере 3-4 млрд. долл. ежегодно.

ПОТЕНЦИАЛ РОСТА ПИИ В РЕЗУЛЬТАТЕ ПРОВЕДЕНИЯ РЕФОРМ В ЭКОНОМИКЕ БЕЛАРУСИ, МЛН. ДОЛЛ.



Источник: ЮНИТЕР

Итак, потенциал по привлечению прямых иностранных инвестиций в Беларуси оценивается в размере 3-4 млрд долл. ежегодно. Достижение этого показателя на практике зависит от нескольких основных факторов:

1) *наличие финансовых ресурсов у иностранных инвесторов для приобретения новых активов;*
2) *развитие и углубление сотрудничества Беларуси с международными и региональными (например, институциональные инвесторы из Китая, региона Персидского залива) финансовыми институтами;*
3) *изменение подхода к иностранным инвесторам и значительное улучшение инвестиционного климата в стране.*

Наличие достаточных ресурсов и высокая активность иностранных инвесторов подтверждаются результатами анализа рынка M&A в регионе Центральной и Восточной Европы – в 2016 году количество сделок и их объемы возросли по сравнению с предыдущим годом (анализ секторов и наиболее активных инвесторов представлен в следующем разделе настоящего анализа).

Тренд на развитие и углубление отношений с международными и региональными финансовыми институтами также намечается - в 2016 году значительно активизировалось сотрудничество белорусского Правительства с Всемирным банком (проекты в сфере транспорта и жилищно-коммунального хозяйства), обсуждались перспективы сотрудничества с финансовыми структурами ЕС по реализации инфраструктурных проектов и трансграничных проектов со странами-соседями, активно развивается инвестиционное сотрудничество со странами Персидского залива (в последние годы объем ПИИ из ОАЭ вырос в несколько раз).

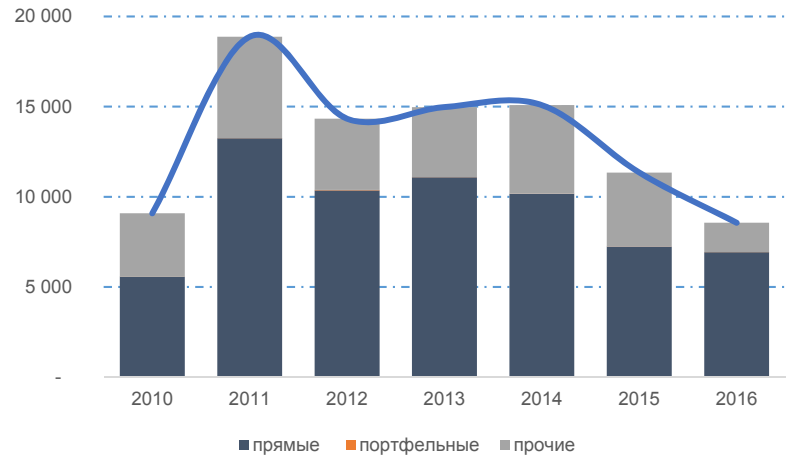
В то же время, изменение подхода к инвесторам и совершенствование инвестиционного климата на данный момент происходит не в полной и достаточной мере – в то время как такие подходы должны меняться существенно и кардинально, чтобы дать прозрачный сигнал для иностранных инвесторов для входа на рынок. Инвесторы, как правило, ориентируются на конкретные проекты, особенно в странах, где, как и в Беларуси, преобладает государственная собственность. Государству необходимо формировать четкие и прозрачные инвестиционные предложения для потенциальных инвесторов, позволяющие инвестору понимать, на какие показатели эффективности он может рассчитывать при вхождении в такой проект – какая прибыль может быть получена, какие сроки окупаемости инвестиций и за счет каких факторов (наличие доступа к ресурсам производства и спрос на продукцию). При этом, сроки возврата инвестиций и прибыль должны быть на уровне иных аналогичных стран, которые могут также рассматриваться инвесторами в качестве объектов инвестирования.

Таким образом, для улучшения работы с иностранными инвесторами, государственным органам необходимо формировать структурированные и конкурентоспособные инвестиционные предложения, дающее ясное представление инвесторам о преимуществах реализации проекта именно в Беларуси. Потенциальные инвестиционные проекты в Беларуси могут быть сформированы в следующих сферах – ГЧП, создание совместных предприятий на базе государственных предприятий (их полная и частичная приватизация), реализация гринфилд-проектов, отвечающих ожиданиям инвесторов. Немаловажным является привлечение к процессу подготовки инвестиционных предложений профессиональных консультантов, международных юристов, инжиниринговых компаний (в том числе международных), которые могут подготовить качественный due diligence инвестиционного проекта, отвечающий требованиям и ожиданиям инвесторов.

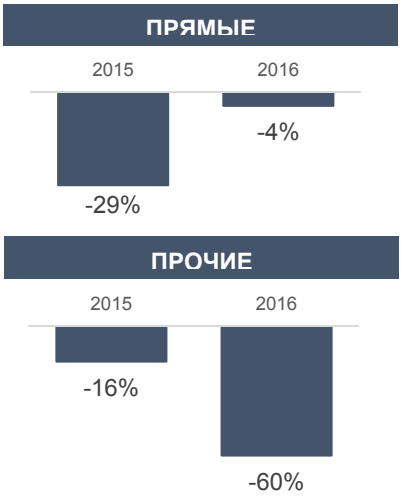
Иностранные инвестиции в Республику Беларусь

Динамика иностранных инвестиций, поступающих в белорусскую экономику от иностранных инвесторов, в последние годы, в условиях отсутствия знаковых сделок, отражает динамику ВВП – рост ВВП сопровождается ростом иностранных инвестиций, и, напротив, сокращение экономики сопровождается снижением инвестиционных потоков. Макроэкономические условия внутри страны и рецессия последних лет не могли не отразиться на динамике иностранных инвестиций из-за рубежа – по сравнению с 2014 годом, общий поток иностранных инвестиций в реальный сектор белорусской экономики[2] сократился практически вдвое: с более 15 млрд долл. до 8,5 млрд. долл. Падение произошло по всем видам иностранных инвестиций – прямым, портфельным и прочим; при этом прочие инвестиции сократились наиболее значительно. Прямые иностранные инвестиции, сократившись в 2015 году на 30%, в 2015 году остались практически на том же уровне.

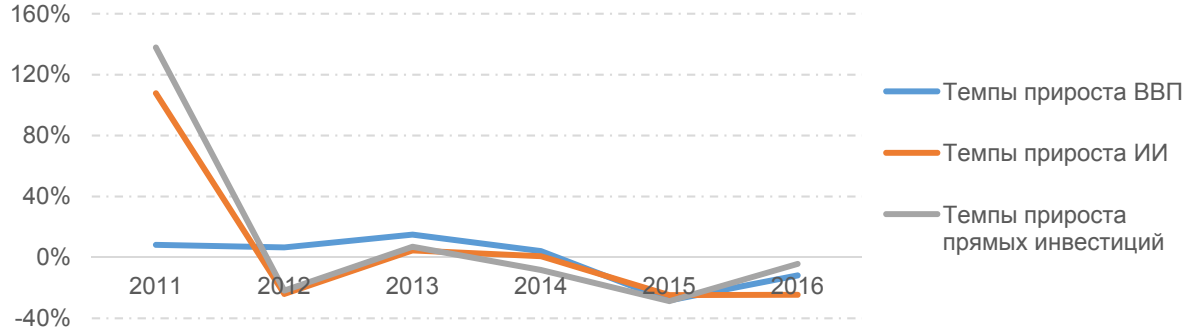
ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ, ПОСТУПИВШИЕ В РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ ОТ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТОРОВ, МЛН. ДОЛЛ.



СОКРАЩЕНИЕ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ в 2015-2016 (в % к предыдущему году)



КОРРЕЛЯЦИЯ МЕЖДУ ДИНАМИКОЙ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ, ПОСТУПАЮЩИХ В РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ, И ИЗМЕНЕНИЕМ ВВП



Источник: Национальный статистический комитет Республики Беларусь

Портфельные иностранные инвестиции в Беларуси традиционно остаются на низком уровне – за последние 10 лет они не превышали 20 млн. долл., причем в последние годы

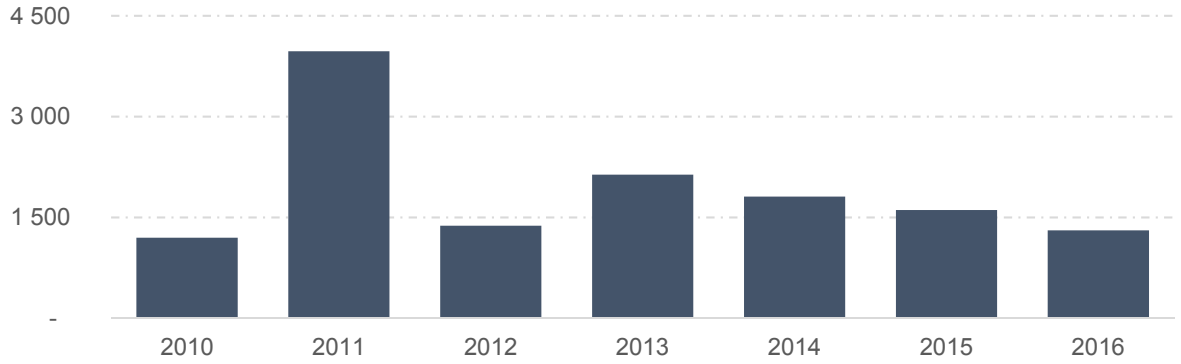
[2] В качестве иностранных инвестиций Национальным статистическим комитетом Республики Беларусь рассматриваются любые инвестиции в любой форме, поступающие от нерезидентов резидентам. Данный показатель не учитывает банки и коммунальные организации. Прямые иностранные инвестиции включают инструменты участия в капитале, доли, паи; реинвестирование; продажу (покупку) недвижимости; долговые инструменты; прочие прямые инвестиции, кредиты и займы, финансовый лизинг, полученные от прямого инвестора. Для более точного учета прямых иностранных инвестиций, поступающих в экономику, статистическими органами используется показатель прямые иностранные инвестиции на чистой основе (без учета задолженности прямому инвестору за товары, работы, услуги), который будет рассмотрен далее в анализе.

объем поступающих от иностранных инвесторов портфельных инвестиций составлял менее 10 млн. долл. В силу неразвитости белорусского фондового рынка и все еще невысокой активности как государственного, так и частного сектора в данной сфере, ожидать увеличения потока иностранных портфельных инвестиций не приходится.

Для более точного учета прямых иностранных инвестиций, реально поступающих в экономику, национальной статистикой используется статистический показатель «прямые иностранные инвестиции на чистой основе (без учета задолженности прямому инвестору за товары, работы, услуги)», который рассчитывается органами статистики и исключает из общего объема прямых иностранных инвестиций суммы задолженности прямому инвестору за работы, товары, услуги, и учитывает чистые ПИИ, поступившие в банковский сектор, уплаченные прямыми инвесторами налоги в бюджет, продажу недвижимого имущества нерезидентам (в том числе по сделкам физических лиц), а также учитывает налоги, уплаченные прямыми инвесторами в бюджет.

Динамика показателя ПИИ на чистой основе совпадает с динамикой иностранных инвестиций в Беларуси и ВВП.

ПОТОКИ ПИИ НА ЧИСТОЙ ОСНОВЕ, МЛН. ДОЛЛ.



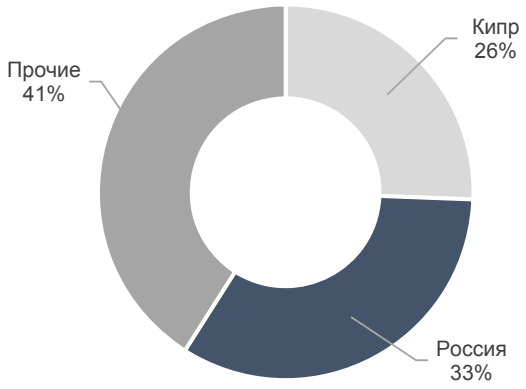
Источник: Национальный статистический комитет Республики Беларусь

Несмотря на сокращение в последние годы, можно говорить о некоторой стабилизации потоков ПИИ на чистой основе в Беларуси на уровне, не превышающем 1,5 млрд. долл. – объемы ПИИ перешли указанную отметку только в 2011 году, который характеризуется крупной сделкой по продаже ОАО «Газпром» второй части белорусской доли в ОАО «Белтрансгаз». Таким образом, 1,3 – 1,5 млрд. долл. – это объем прямого инвестирования в белорусскую экономику, который может быть достигнут без каких-либо значительных мер, направленных на стимулирование инвестиций, без учета знаковых сделок в области приватизации государственной собственности, и не учитывая потенциал, связанный с осуществлением реформ, совершенствованием политики привлечения иностранных инвестиций и реформированием государственного сектора экономики, по-прежнему занимающего доминирующее положение в экономике.

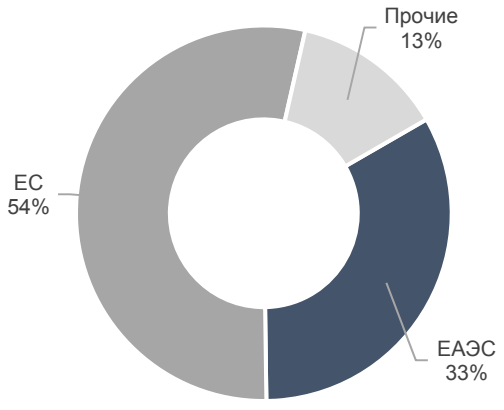
Если анализ платежного баланса позволяет проанализировать ПИИ по их видам и способам осуществления, то статистика Белстата позволяет рассмотреть структуру иностранных инвестиций с точки зрения наиболее привлекательных для инвесторов отраслей, а также увидеть основные географические направления осуществления иностранных инвестиций.

Так, исторически наибольшие объемы ПИИ[3] поступают в Беларусь из России и Кипра – более половины от всех инвестиций ежегодно поступает в Беларусь из указанных стран. Инвесторы из ряда европейских стран также показывают определённую активность – в целом, в 2015 и 2016 годах, более 50% инвестиций привлечено из стран Европейского союза, тогда как доля стран ЕАЭС составила в 2016 году только около 1/3. Помимо указанных ранее стран, наибольшие суммы инвестиций в 2016 году привлечены также из Нидерландов и Литвы.

ГЕОГРАФИЧЕСКАЯ СТРУКТУРА ПИИ В 2016 ГОДУ, МЛН. ДОЛЛ



СООТНОШЕНИЕ РАЗЛИЧНЫХ РЕГИОНОВ В ОБЩЕМ ОБЪЕМЕ ПИИ В 2016 ГОДУ



Источник: Национальный статистический комитет Республики Беларусь

В целом, потоки ПИИ в разрезе различных стран, как правило, на рассматриваемом промежутке характеризуются значительными колебаниями. Наиболее значительно сократились объемы поступления ПИИ из Ирана (сокращаются с 2013 года), Италии (более 20 млн. долл. в 2014 году и 1,5 млн. долл. в 2016 году), Соединенного Королевства (превышали 60 млн. долл. в 2013-14 и составили менее 20 млн долл. в прошедшем году), Польши (сокращаются с 2013 года), США (сокращаются с 2013 года), Финляндии, Швейцарии (по сравнению со всплеском в 2013-14 годах, связанным с реализацией проекта Штадлер, хотя в 2016 году также наблюдается рост ПИИ).

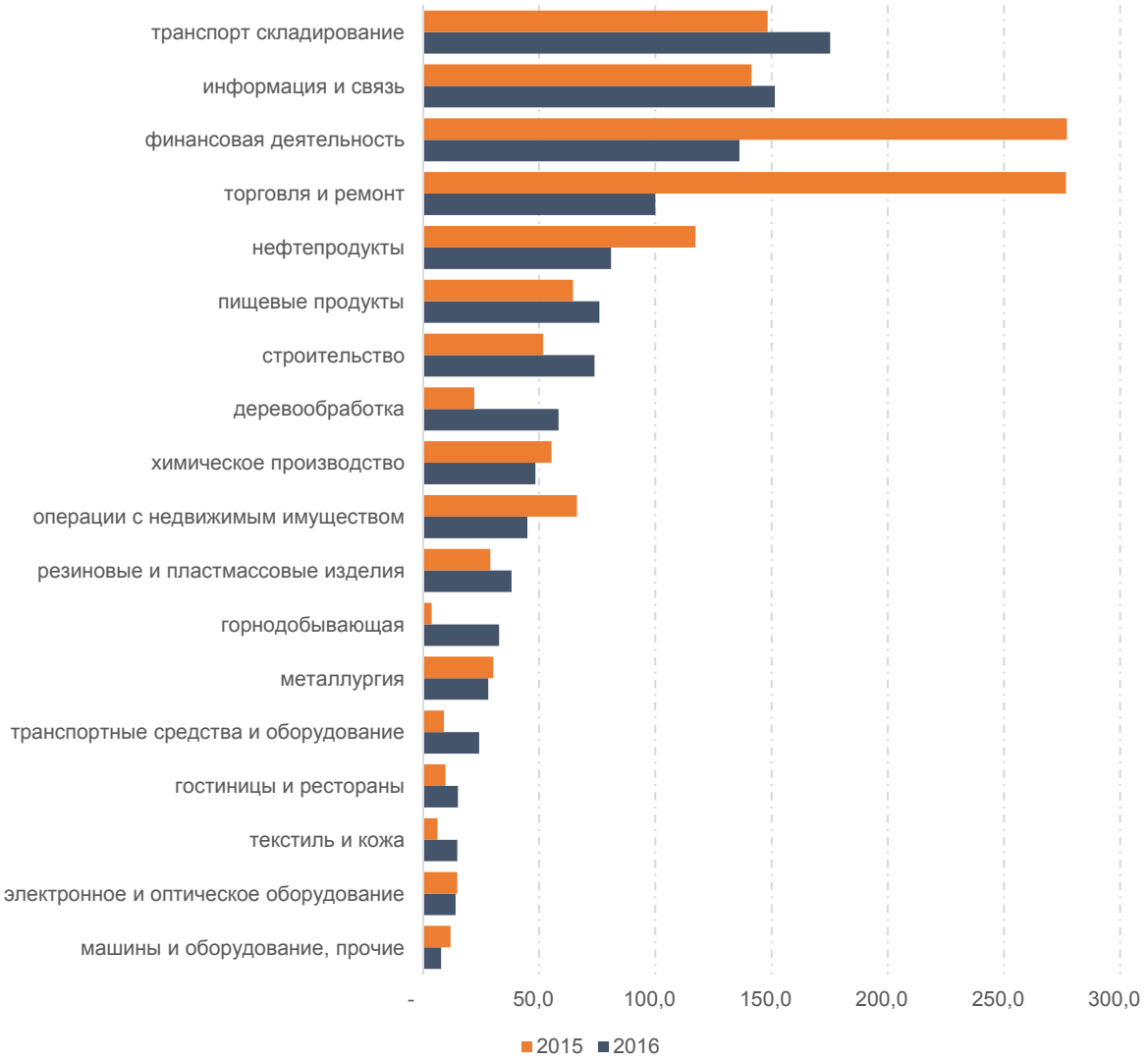
Наиболее стабильными являются потоки ПИИ из Кипра (около 270 млн. ежегодно), России (около 400 млн. ежегодно), Германии (около 30 млн. в среднем ежегодно), Китая (около 30-40 млн. ежегодно) и Чехии (около 12 млн. ежегодно). Следует отметить, что Кипр является особой юрисдикцией, в которой создано большое число компаний из России, Украины и других стран. Инвестиционные сделки в регионе ЦВЕ часто структурируются через такие компании.

В 2016 году по сравнению с предыдущим годом значительно выросли ПИИ из Австрии, Нидерландов, Эстонии, активизировались и другие страны-соседи Беларуси – Латвия, Литва, Украина.

[3] Здесь и далее при оценке структуры ПИИ по географическому и отраслевому принципу данные приводятся без учета сделок по реализации объектов недвижимости и ПИИ в банковский сектор. Кроме того, из объема вычитаются суммы налогов, уплаченных прямыми инвесторами в бюджет.

С точки зрения отраслевого анализа, иностранные инвесторы наиболее активны в таких отраслях, как транспорт, информация и связь, финансовая деятельность, торговля и ремонт, нефтепродукты, производство продуктов питания, строительство.

ПИИ ПО ВИДАМ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В 2016 ГОДУ, МЛН. ДОЛЛ.



Источник: Национальный статистический комитет Республики Беларусь

Отраслевая структура ПИИ в Беларуси обусловлена прежде всего объемами реинвестируемой прибыли в Беларуси компаниями с иностранными инвестициями. Если проанализировать, какие компании представлены в отраслях с наибольшими объемами ПИИ, то можно увидеть, какие субъекты формируют значительную часть прямых инвестиций в Беларуси:

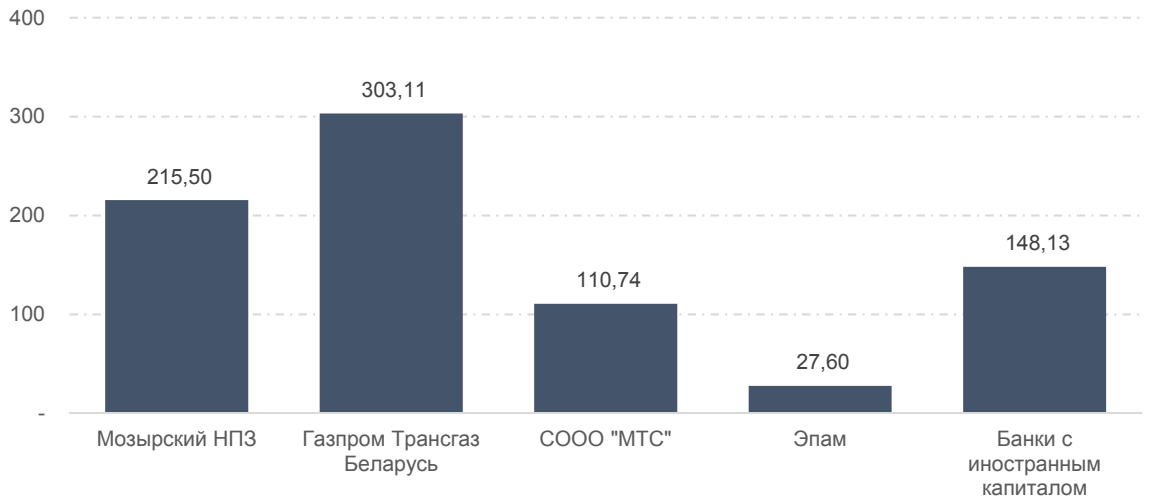
1. транспорт – ОАО «Газпром трансгаз Беларусь», чистая прибыль по итогам 2015[4] года – более 300 млн. долл. (всего ПИИ в отрасли - около 150 млн. долл.), за первое полугодие 2016 года – около 80 млн. долл.;

4 Отчетность по результатам 2016 года отсутствует

2. информация и связь – СООО «МТС», чистая прибыль по итогам 2015 года превышает 110 млн. долл.; компания Velcom, чистая прибыль по итогам 2015 года более 80 млн. долл. (всего ПИИ в отрасли - около 140 млн. долл.);
3. финансовая деятельность – чистая прибыль банков с иностранным капиталом в 2015 году составила не менее 150 млн. долл. (общий объем ПИИ в отрасли около 270 млн. долл.)
4. нефтепереработка – ОАО «Мозырский НПЗ», чистая прибыль по итогам 2015 г превысила 210 млн. долл., тогда как объем ПИИ в отрасли составил около 110 млн. долл.

Таким образом, наибольшие объемы ПИИ в Беларуси сконцентрированы в отраслях, в которых представлены наиболее крупные и успешные компании с иностранными инвестициями, и отраслевая структура ПИИ определяется объемами реинвестирования.

ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ КРУПНЕЙШИХ РЕИНВЕСТОРОВ В БЕЛАРУСИ И БАНКОВ С ИНОСТРАННЫМ КАПИТАЛОМ В 2015 ГОДУ, МЛН. ДОЛЛ.



Источник: Emitent.info, отчетность компаний

Отраслевая структура компаний с иностранным капиталом, работающих в Беларуси, показывает, что наибольшее число компаний работает в торговле, недвижимости, а также в сфере промышленного производства. Наименьшей представленностью иностранных компаний характеризуются горнодобывающая промышленность, а также сфера социальных услуг – образование, здравоохранение, сельское хозяйство, финансовая деятельность.

ОТРАСЛЕВАЯ СТРУКТУРА КОМПАНИЙ С ИНОСТРАННЫМИ ИНВЕСТИЦИЯМИ В 2015 ГОДУ (ПО КОЛИЧЕСТВУ ОРГАНИЗАЦИЙ)

Источник: Национальный статистический комитет Республики Беларусь

Сопоставляя данные, представленные в диаграммах выше, можно сделать вывод, что для большинства белорусских отраслей (в том числе транспорт, информация и связь, финансовая деятельность, горнодобывающая отрасль и др.) характерна довольно высокая концентрация инвестиций с точки зрения количества участвующих в процессе компаний.

За период с 2011 г. по 2015 г. на пять крупнейших иностранных инвесторов (в том числе Кроноспан, Хайнекен, Штадлер) пришлось 40% вложений иностранного капитала в уставные фонды, в том числе на одного иностранного инвестора – более 20%. Что касается реинвестирования прибыли, то за последний пятилетний период на пять крупнейших реинвесторов (в том числе МТС, ЭПАМ, Мозырский НПЗ) пришлось 26% всей реинвестируемой прибыли, в том числе около 10% на одного инвестора. Концентрация ПИИ также подтверждается следующим: всего на 1% организаций с уставным фондом более 5 млн. долл. приходится 65% всех ПИИ на чистой основе.

Наибольший рост ПИИ за последние годы наблюдается в таких отраслях как: горнодобывающая отрасль (около 4 млн. долл. в 2015 году и более 30 млн. долл. в 2016 году), производство текстильных изделий и изделий из кожи (с 6,3 до 14,8 млн. долл.), после падения в 2015 году выросли ПИИ в деревообработке.

Наибольшим падением ПИИ отметились отрасли операций с недвижимым имуществом, финансовая деятельность (несмотря на значительные объемы, постоянно сокращается с 2011 года), гостиницы и рестораны, торговля.

Наиболее стабильные отрасли в плане потоков ПИИ – транспорт, строительство, химическая отрасль, производство нефтепродуктов, производство продуктов питания.

Анализ платежного баланса

Анализ платежного баланса позволяет рассмотреть структуру иностранных инвестиций с точки зрения различных инструментов их осуществления, а также оценить объемы денежных средств, возвращаемых инвесторами назад в качестве дивидендов.

Наиболее логичным и последовательным представляется постатейный анализ платежного баланса в его детализированном представлении.

Доходы от прямых иностранных инвестиций

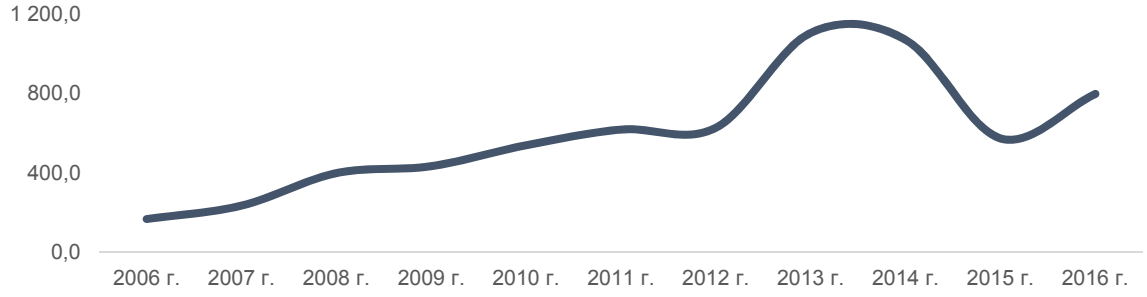
Дебет указанного счета отражает доходы, выплачиваемые резидентами Беларуси нерезидентам, в то время как по кредиту отражаются инвестиционные доходы к получению резидентами.

- Дивиденды и изъятия из доходов квазикорпораций

Данная группа доходов предоставляет собой доходы иностранных инвесторов, которые не являются фиксированными и заранее определенными, в отличие от долговых инструментов финансирования, и целиком зависят от результатов работы объекта инвестирования – это есть прибыль, выплачиваемая компаниями своим акционерам и собственникам. Также данная категория включает распределенную прибыль отделений, филиалов и других юридических образований, которые не осуществляют выплату дивидендов с точки зрения их юридического толкования, однако могут осуществлять распределение доходов в пользу своих иностранных собственников, которое по своей природе схоже с дивидендами. Кроме того, в данную категорию включаются доходы от владений нерезидентами землей и недвижимостью. В то же время, доходы, связанные с отчуждением активов в пользу иностранных собственников, в данную категорию не включены.

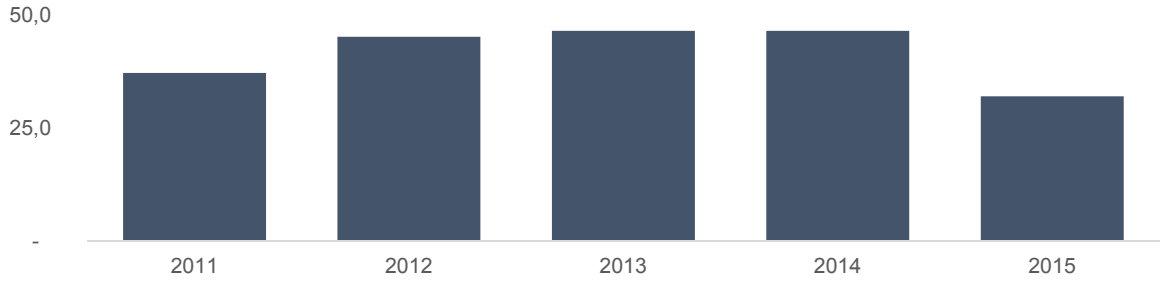
Тренд для Беларуси по дивидендам в целом положительный – если еще в 2006 году объем выплачиваемых дивидендов (и приравненных к ним доходов) составлял 166,3 млн. долл., то по итогам 2016 года он практически достиг отметки в 800 млн. долл. Всплеск выплат дивидендов в 2013-2014 годах (более 1 млрд. долл.), вероятнее всего, связан с общим благоприятным состоянием экономики (указанные годы характеризуются ростом ВВП) который, естественным образом, отразился на экономических показателях работы компаний с иностранным капиталом в Беларуси, что обосновывает возросшие выплаты иностранным собственникам.

ДИВИДЕНДЫ И ПРИРАВНЕННЫЕ К НИМ ДОХОДЫ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТОРОВ, ВЫПЛАЧИВАЕМЫЕ ЗА РУБЕЖ, МЛН. ДОЛЛ.



Источник: Платежный баланс Республики Беларусь

ДИНАМИКА ВЫРУЧКИ КОМПАНИЙ С ИНОСТРАННЫМИ ИНВЕСТИЦИЯМИ В БЕЛАРУСИ, МЛРД. ДОЛЛ.



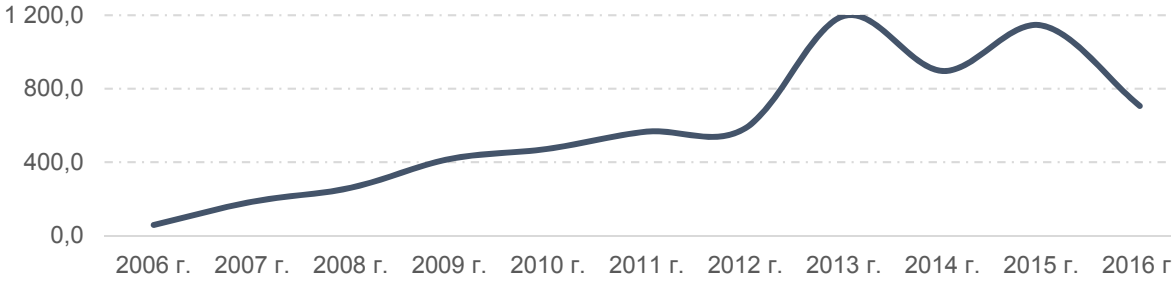
Источник: Национальный статистический комитет Республики Беларусь

Приток дивидендов, напротив, поступающих в Беларусь, остается незначительным и довольно нестабильным, не показывая какой-либо положительной либо отрицательной динамики. В течение последних лет, приток в страну дивидендов не превышает 50 млн. долл., что подтверждает все еще невысокую активность белорусских компаний в осуществлении ПИИ за рубеж.

- Реинвестированные доходы

Реинвестированные доходы по сути представляют собой нераспределенные в форме дивидендов доходы компаний с прямыми инвестициями. Такие доходы не включают прибыль, возникающую в результате курсовых разниц, списаний, переоценки и пр. По сути, это денежные средства, которые остаются в стране и включаются далее в экономический оборот, а не возвращаются иностранным инвесторам.

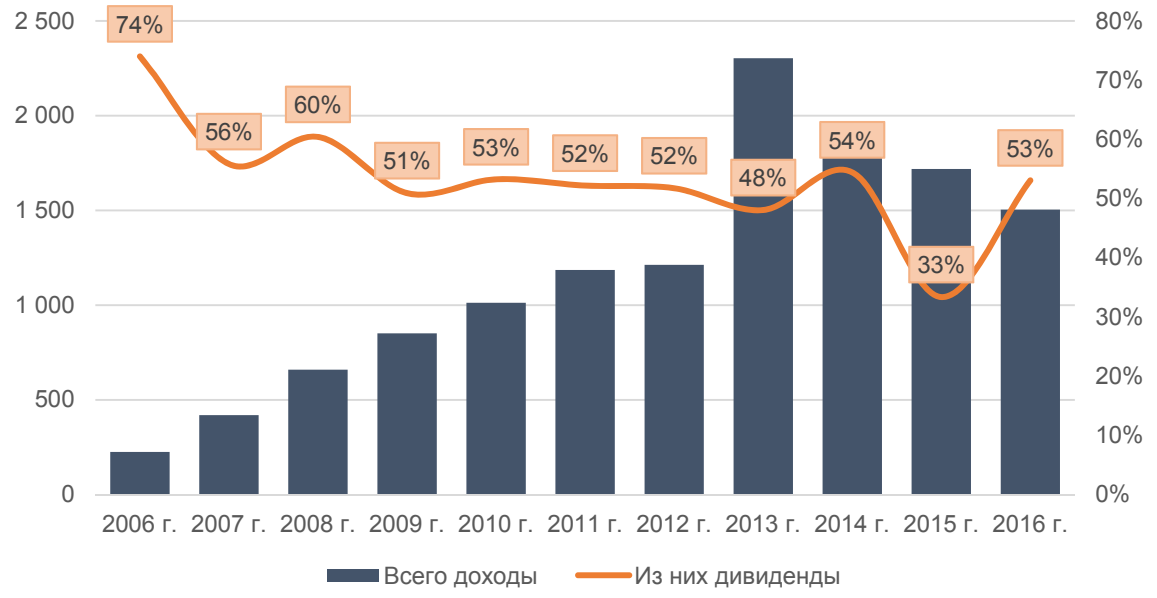
РЕИНВЕСТИРОВАННЫЕ ДОХОДЫ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТОРОВ, МЛН. ДОЛЛ.



Источник: Платежный баланс Республики Беларусь

Реинвестированные доходы вместе с дивидендами представляют собой доходы, которые зарабатывают иностранные инвесторы от осуществления деятельности в Республике Беларусь. Динамика указанных потоков представлена ниже:

ДОХОДЫ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТОРОВ В БЕЛАРУСИ, МЛН. ДОЛЛ. И ДОЛЯ ВЫПЛАЧИВЫЕМЫХ ДИВИДЕНДОВ В ОБЩЕЙ СУММЕ ДОХОДОВ, %



Источник: Платежный баланс Республики Беларусь

Доходы иностранных инвесторов достигли максимума в 2013-2014 годах, однако в последние годы они снижаются – в 2016 году несколько превысили 1,5 млрд. долл. При этом, выводимые из страны доходы составляют около половины от всех денежных средств, заработанных в Беларуси, то есть практически половина по-прежнему остается в стране и вступает в дальнейший оборот. Следует отметить, что указанное соотношение между выводимыми и остающимися в стране доходами иностранных инвесторов для Беларуси характерно на протяжении довольно длительного времени.

В целом, динамика и соотношение выплачиваемых дивидендов и реинвестированных доходов говорит о том, что иностранные инвесторы в Беларуси имеют преимущественно стратегические интересы, и объемы выводимой ими прибыли практически сопоставимы с инвестициями, которые остаются в стране.

- Проценты (как доходы от прямых инвестиций)

Проценты – это доходы владельцев (в данном рассматриваемом случае, - прямых инвесторов) от владения такими финансовыми активами, как депозиты, долговые ценные бумаги, займы и пр. Наиболее активная выплата процентов прямым инвесторам наблюдается в Беларуси с 2012 года, указанные потоки составляют около 70 млн. долл. ежегодно. Учитывая такие размеры денежных потоков по данной статье, можно сделать вывод, что для прямых инвесторов в Беларуси не характерно использование долговых инструментов в отношениях с объектами прямого инвестирования.

ПРОЦЕНТЫ К ВЫПЛАТЕ ПРЯМОМУ ИНВЕСТОРУ, МЛН. ДОЛЛ.

Источник: Платежный баланс Республики Беларусь

Доходы от портфельных иностранных инвестиций

Доходы от портфельных иностранных инвестиций в Беларуси формируются преимущественно за счет процентов по долгосрочным финансовым активам портфельных инвесторов и начиная с 2012 года сокращаются: с 202,6 млн. долл. до 83,2 млн. долл.

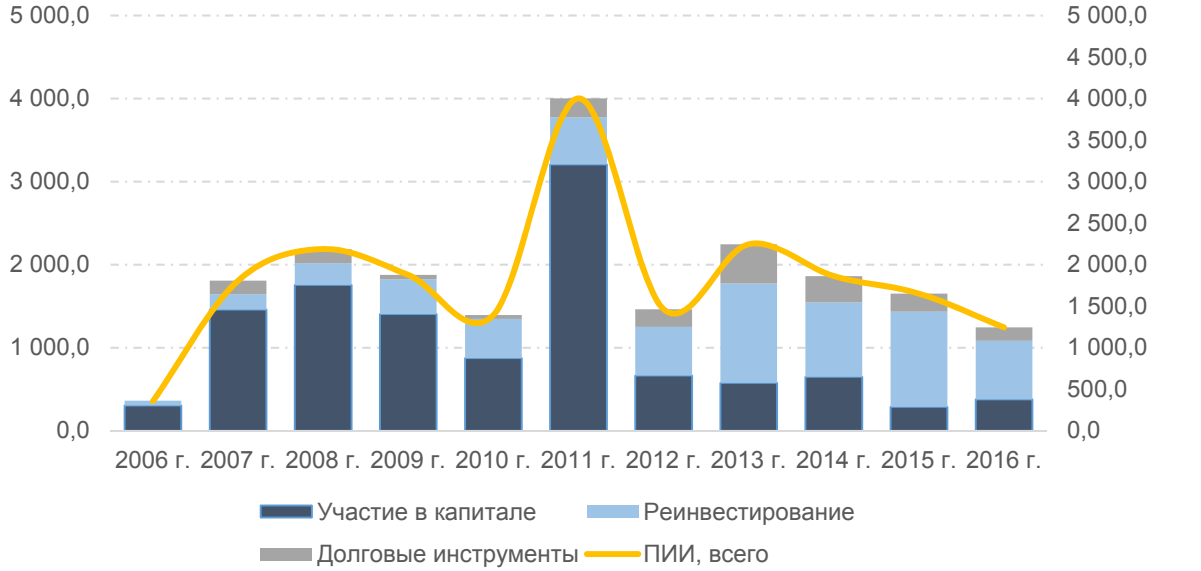
Доходы от прочих инвестиций

Данная статья в Беларуси сформирована прежде всего за счет внешних обязательств Республики Беларусь. Последние годы такие выплаты ежегодно превышают 1 млрд. долл. и связаны с обслуживанием внешнего государственного долга.

Прямые иностранные инвестиции

Согласно методологии платежного баланса, прямые иностранные инвестиции делятся на три основные категории – реинвестирование (рассмотрено ранее), участие в капитале (за исключением реинвестирования), а также долговые инструменты. ПИИ, поступающие в экономику, проходят как «чистое принятие обязательств» и практически совпадают со значениями статистического показателя «ПИИ на чистой основе».

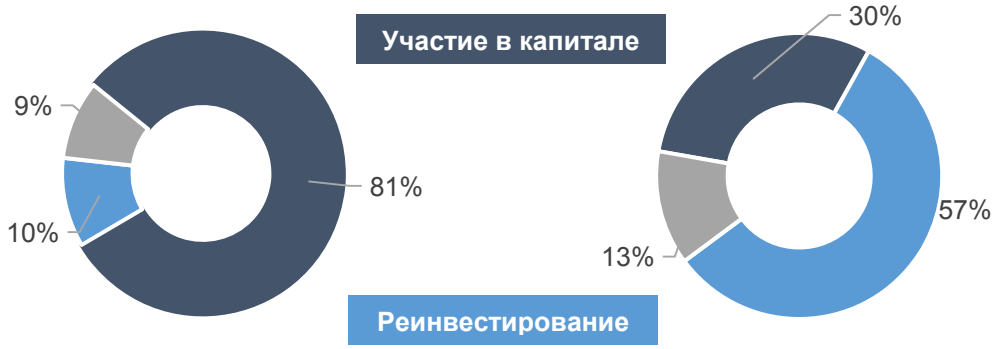
СТРУКТУРА ПИИ В БЕЛАРУСИ, МЛН. ДОЛЛ.



Источник: Платежный баланс Республики Беларусь

Структура ПИИ, поступающих в Беларусь, за последние 10 лет значительно изменилась – если раньше в общем объеме преобладали ПИИ в форме участия в капитале, то после 2012 года более значительная часть приходится на ПИИ в форме реинвестирования. Если в 2007 году доля участия в капитале превышала 80%, то в прошедшем году составила только 30%, в то время как реинвестирование превысило половину от всех привлеченных инвестиций в экономику.

ИЗМЕНЕНИЯ В СТРУКТУРЕ ПИИ В БЕЛАРУСИ – 2007 vs 2016, %



Источник: Платежный баланс Республики Беларусь

Таким образом, в последние годы приток ПИИ в Беларусь в форме именно участия иностранных инвесторов в уставном капитале значительно сократился, и инвестиционная активность иностранных инвесторов выражается преимущественно в форме реинвестирования доходов, полученных от деятельности в Беларуси.

СООТНОШЕНИЕ МЕЖДУ ПИИ В ФОРМЕ УЧАСТИЯ В КАПИТАЛЕ И РЕИНВЕСТИРОВАНИЕМ, МЛН. ДОЛЛ.

Источник: Платежный баланс Республики Беларусь

Как показывает график, представленный выше, превышение на рассматриваемом промежутке времени потока ПИИ в форме участия в уставном капитале над его средними значениями связано с проведением знаковых приватизационных сделок в стране:

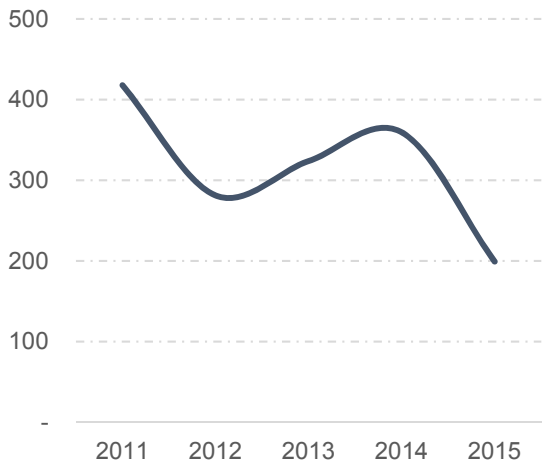
- 2007 год: продажа Газпрому первого пакета акций «Белтрансгаза»;
- 2008 год: приобретение Turkcell 80% доли в телекоммуникационной компании ЗАО «БеСТ» (300 млн. долл. из общей сделки в 500 млн. долл. уплачено в 2008 году);
- 2009 год: приобретение Сбербанком 93% в БПС-банке;
- 2011 год – продажа Газпрому второго пакета акций «Белтрансгаза».

С учетом отсутствия в последние годы знаковых сделок по приватизации государственного имущества, объемы ПИИ в форме участия в капитале резко сократились и не превышают 400 млн. долл. в 2015 и 2016 годах.

Анализ количества организаций с иностранными инвестициями в Беларуси показывает, что их число в последние годы практически не меняется, и даже несколько сокращается – более 6 700 компаний по итогам 2015 года (иностранные и совместные компании).

КОЛИЧЕСТВО ОРГАНИЗАЦИЙ С ИНОСТРАННЫМИ ИНВЕСТИЦИЯМИ, ВСЕГО

ВКЛАД ИНОСТРАННОГО КАПИТАЛА В УСТАВНЫЕ ФОНДЫ, МЛН. ДОЛЛ.

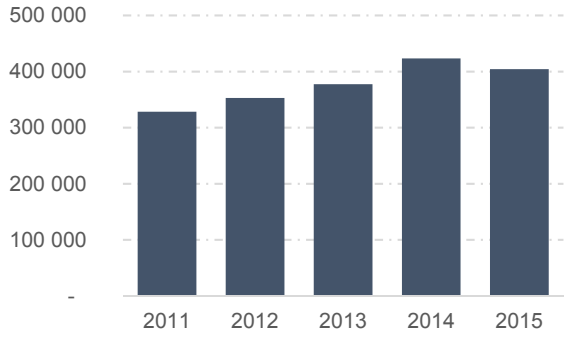


Источник: Национальный статистический комитет Республики Беларусь

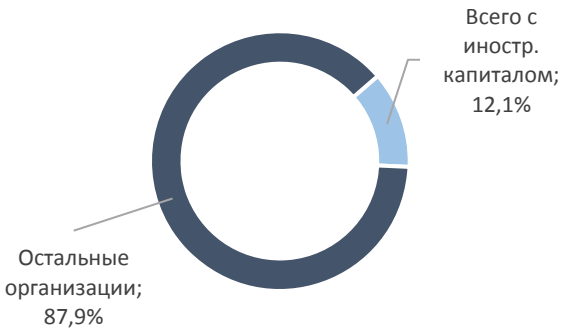
В то же время, с учетом накопившегося в экономике определенного количества компаний с иностранными инвестициями, указанные субъекты хозяйствования, заинтересованные в долгосрочном присутствии на белорусском рынке, осуществляют активное реинвестирование полученных прибылей в Беларуси, в результате чего реинвестирование в последние годы занимает наибольшую долю в составе ПИИ.

Объемы реинвестированной прибыли иностранными компаниями, работающими в Беларуси, а также соотношение между реинвестированием и выводимыми из страны дивидендами, показывает в целом положительный вклад таких компаний в экономику Беларуси, что подтверждает и число созданных такими субъектами хозяйствования рабочих мест (более 400 тыс. работников), и вклад их в ВВП (превысил 12% в 2013 году).

ЧИСЛЕННОСТЬ РАБОТНИКОВ В КОМПАНИЯХ С ИНОСТРАННЫМИ ИНВЕСТИЦИЯМИ



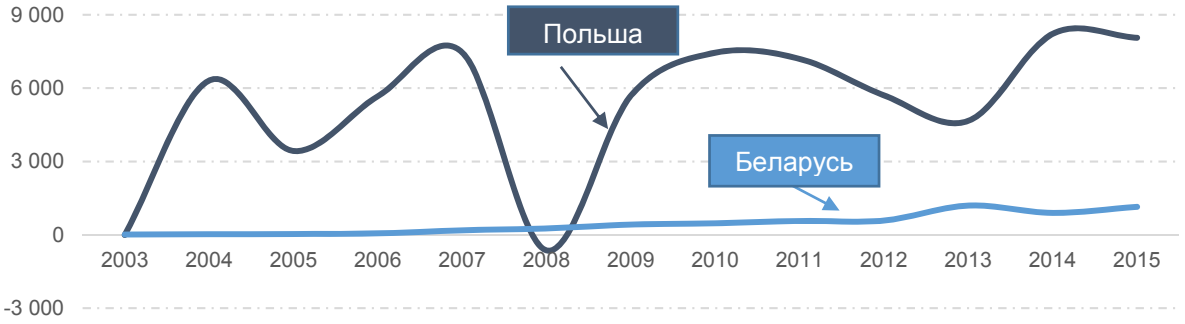
ВКЛАД КОМПАНИЙ С ИНОСТРАННЫМИ ИНВЕСТИЦИЯМИ В ВВП (2013)



Источник: Национальный статистический комитет Республики Беларусь

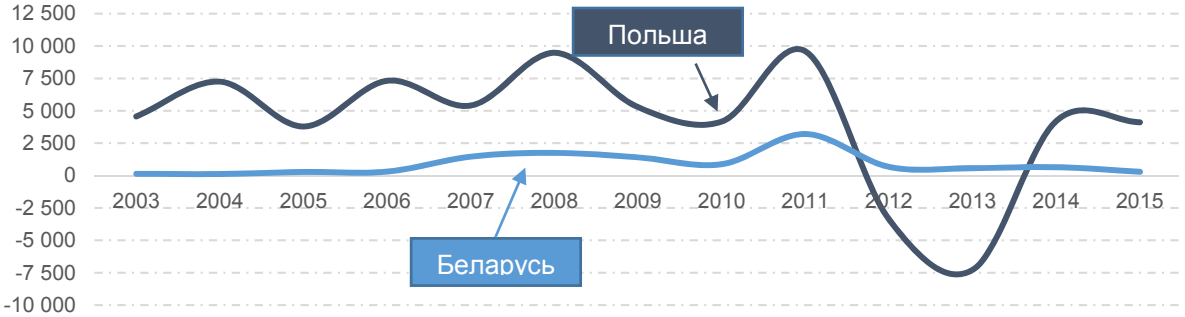
В то же время, сравнивая объемы иностранных инвестиций в Беларуси и в других странах Восточной Европы, очевидно, что потенциал в нашей стране все еще не используется в полной мере. К примеру, в соседней Польше, ПИИ в форме участия в акционерном капитале в 2015 году составили 4,1 млрд. долл., а в форме реинвестирования – уже более 8 млрд. долл.

ПИИ В ФОРМЕ РЕИНВЕСТИРОВАНИЯ: ПОЛЬША VS БЕЛАРУСЬ, МЛН. ДОЛЛ.



Источник: Платежный баланс Республики Беларусь, Платежный баланс Польши

ПИИ В ФОРМЕ ВЛОЖЕНИЙ В АКЦИОНЕРНЫЙ КАПИТАЛ: ПОЛЬША VS БЕЛАРУСЬ, МЛН. ДОЛЛ.

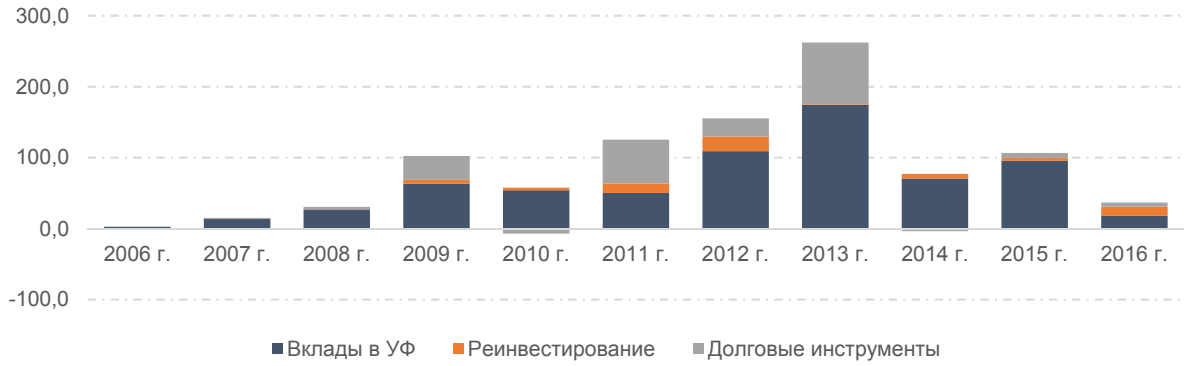


Источник: Платежный баланс Республики Беларусь, Платежный баланс Польши

ПИИ резидентов за рубеж

Инвестиционная активность белорусских компаний, значительно ниже – в последние годы ПИИ за рубеж не превышают 100 млн. долл., наибольшую долю в общей структуре занимают инвестиции в форме вклада в уставные фонды.

ПИИ РЕЗИДЕНТОВ БЕЛАРУСИ ЗА РУБЕЖ - СТРУКТУРА , МЛН. ДОЛЛ.



Источник: Платежный баланс Республики Беларусь

Активность белорусских компаний по осуществлению ПИИ за рубеж все еще остается невысокой, а судя по динамике исходящих ПИИ в платежном балансе, даже снижается. Наиболее активными белорусские инвесторы были в 2012-2013 годах, тогда как в последние годы исходящие ПИИ не превышают 100 млн. долл. Низкие объемы инвестиций белорусских компаний за рубеж свидетельствуют о их недостаточной активности в части развития своих товаропроводящих сетей, оптимизации логистических схем поставок продукции на внешние рынки, создания совместных и сборочных производств. В то же время, перечисленные направления являются важными инструментами развития местного бизнеса и его продвижения на мировые рынки.

Инвестиционная активность в регионе Центральной и Восточной Европы

2016

Количество сделок, количество	**1 765**
Объем сделок, млрд. долл.	**не менее 36,3**
Наиболее интересный сегмент	**Недвижимость**
Наиболее активный инвестор, количество	**Murapol Spółka Akcyjna, Venture Inc S.A**
Наиболее активный инвестор, объем инвестиций	**Asahi Group Holdings, Ltd**

На международном рынке иностранных инвестиций Беларусь, в силу географических и экономических особенностей, конкурирует, в первую очередь, с другими развивающимися странами в регионе Центральной и Восточной Европы, а также со всеми своими странами-соседями. В этой связи, анализ инвестиционной активности в обозначенном регионе представляет интерес с точки зрения определения наиболее интересных сегментов (отраслей) для инвесторов, а также определения отраслей, в которых имеются достаточные финансовые возможности для осуществления сделок.

В числе рассмотренных стран в настоящем анализе: Болгария, Босния и Герцеговина, Венгрия, Латвия, Литва, Молдова, Польша, Румыния, Сербия, Словакия, Словения, Украина, Хорватия, Черногория, Чехия и Эстония. Для удобства, указанные страны далее именуются «страны Европы с развивающейся экономикой». Российский рынок M&A рассмотрен отдельно, для исключения его существенного влияния на усредненные значения более мелких экономик.

Анализ инвестиционной активности в развивающихся странах позволил выявить следующие основные тренды:

За последние три года отмечается положительная динамика общего количества совершаемых сделок – с 2014 по 2016 годы общее количество сделок увеличилось в 1,3 раза

Инвестиционная активность в рассматриваемом регионе не только сохраняет довольно высокие объемы с точки зрения числа совершаемых ежегодно сделок, но и растет на протяжении трех рассматриваемых лет: в 2014 году реализовано 1 375 сделок, в 2015 году – 1 722 сделки, в 2016 году – 1 765 сделок.

ТОП-5 стран региона, с активами которых совершено наибольшее количество сделок в 2016 году, включает Польшу, Украину, Чехию, Румынию и Венгрию.

Практически ***половина всех сделок*** в рассматриваемом регионе была совершена с ***польскими компаниями*** – 47% в общем объеме сделок. Несмотря на кризисные явления в экономике, на ***второе место по количеству сделок вышла соседняя Украина***, где в 2016 году совершено 202 сделки, или 11% от общего числа рассмотренных. Наименьшая активность инвесторов характерна для Боснии и Герцеговины, Черногории и Молдовы, где зарегистрировано не более 1% от общего числа сделок в регионе.

СТРУКТУРА M&A РЫНКА РЕГИОНА В РАЗРЕЗЕ ОТДЕЛЬНЫХ СТРАН

СТРАНЫ	ОБЩЕЕ КОЛИЧЕСТВО СДЕЛОК В СТРАНЕ	ДОЛЯ СТРАНЫ В ОБЩЕМ ОБЪЕМЕ СДЕЛОК
Польша	825	46,7%
Украина	202	11,4%
Чехия	144	8,2%
Румыния	108	6,1%
Венгрия	86	4,9%
Болгария	67	3,8%
Эстония	65	3,7%
Хорватия	57	3,2%
Словения	54	3,1%
Латвия	42	2,4%
Литва	34	1,9%
Сербия	32	1,8%
Словакия	28	1,6%
Босния и Герцеговина	11	0,6%
Черногория	6	0,3%
Молдова	4	0,2%

Источник: База данных Capital IQ

Таким образом, наибольшую активность инвесторы проявляют именно в странах-соседях Беларуси, причем, если Польша состоит в ЕС, и польская экономика считается одной из самых перспективных экономик союза на ближайшие годы, то украинская экономика в последние годы столкнулась со значительными трудностями и находится в настоящее время в состоянии устойчивого кризиса. В этой связи, целесообразно провести более детальный анализ активности иностранных инвесторов в Украине (рассмотрен далее в отдельном разделе).

ТОП-5 отраслей по количеству сделок за последние три года остается практически постоянным – в числе лидеров ежегодно состоят такие укрупненные сектора, как банковский и финансовый сектор, недвижимость, услуги, производственная сфера. За последние два года в ТОП-5 вошла также сфера IT, свою позицию которой уступил сектор энергетики и природных ресурсов. В 2016 году практически во всех рассматриваемых странах большинство сделок было совершено в сфере услуг и недвижимости.

Ежегодно, более 60% от всего числа сделок в рассматриваемом регионе, проходит в 5 лидирующих укрупненных секторах. Если рассматривать ТОП-6 секторов, то концентрация сделок увеличивается до 70%. В числе лидирующих по числу сделок секторов за 2014-2016 годы неизменно находятся банковский и финансовый сектор, недвижимость, услуги, производственная сфера, энергетика и природные ресурсы, а также сектор ИТ, значительно улучшивший свои позиции за два последних года.

ТОП-ОТРАСЛЕЙ ПО КОЛИЧЕСВТУ СДЕЛОК В ДИНАМИКЕ ЗА ТРИ ГОДА

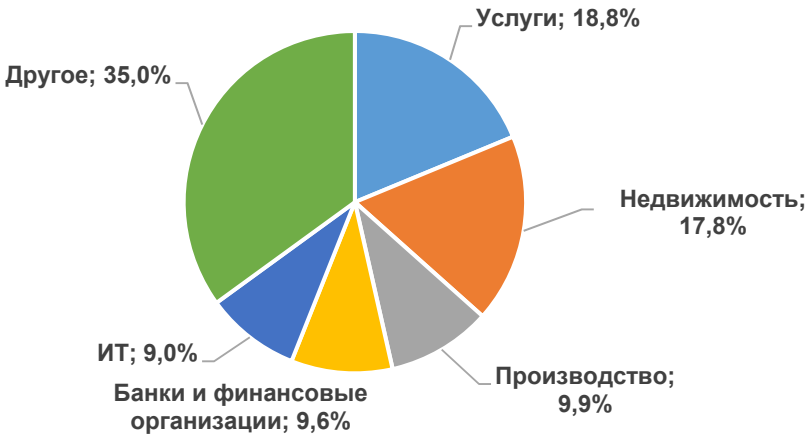
2014	2015	2016
Услуги	Услуги	Услуги
Недвижимость	Недвижимость	Недвижимость
Производство	Банки и финансовые организации	Производство
Банки и финансовые организации	Производство	Банки и финансовые организации
Энергетика и добыча ресурсов	ИТ	ИТ
ИТ	Другое	Другое
Другое	Энергетика и добыча ресурсов	Энергетика и добыча ресурсов
Оптовая и розничная торговля	Фармацевтика и здравоохранение	Оптовая и розничная торговля
Продукты питания и напитки	Продукты питания и напитки	Фармацевтика и здравоохранение
Фармацевтика и здравоохранение	Телекоммуникации и медиа	Продукты питания и напитки
Телекоммуникации и медиа	Оптовая и розничная торговля	Телекоммуникации и медиа
Транспорт и логистика	Транспорт и логистика	Химическая промышленность
Химическая промышленность	Химическая промышленность	Транспорт и логистика
Сельское хозяйство	Сельское хозяйство	Сельское хозяйство

Источник: База данных Capital IQ

Сектор услуг в укрупненном отраслевом анализе рассматривает разнообразные услуги, которые не выделены в качестве отдельного сектора, в том числе: ресторанный и гостиничный бизнес, строительство и инжиниринговые услуги, реклама, развлекательный бизнес, консультационные услуги, исследовательская деятельность, страхование, и др.

Отдельно для 2016 года ТОП-5 отраслей по количеству совершенных сделок представлен следующими секторами: услуги, недвижимости, производство, банки и финансовые организации, ИТ.

ДОЛЯ СЕКТОРОВ ПО КОЛИЧЕСТВУ СДЕЛОК В РЕГИОНЕ



Источник: База данных Capital IQ

Недвижимость и услуги по количеству сделок лидировали в 2016 году практически во всех рассматриваемых странах, за исключением Украины, где 27% сделок были совершены в финансовом и банковском секторе, Боснии и Герцеговины (3 из 11 сделок совершены в сфере производства), а также Молдовы (отмечено всего 4 сделки, все в разных отраслях) и Сербии (активность инвесторов равномерно распределилась между банковским и финансовым сектором, недвижимостью, производством продуктов питания и напитков и энергетикой и добычей ресурсов).

НАИБОЛЕЕ ПОПУЛЯРНЫЕ СЕКТОРА, В КОТОРЫХ ПРОИСХОДИЛИ СДЕЛКИ, В РАЗБИВКЕ ПО СТРАНАМ

СТРАНЫ	НАИБОЛЕЕ ПОПУЛЯРНЫЙ СЕКТОР	КОЛИЧЕСТВО СДЕЛОК В СЕКТОРЕ	ОБЩЕЕ КОЛИЧЕСТВО СДЕЛОК В СТРАНЕ	ДОЛЯ СЕКТОРА В ОБЩЕМ ОБЪЕМЕ СДЕЛОК
Словакия	Недвижимость	10	28	36%
Хорватия	Услуги	19	57	33%
Черногория	Недвижимость	2	6	33%
Босния и Герцеговина	Производство	3	11	27%
Украина	Банки и финансовые организации	55	202	27%
Чехия	Недвижимость	37	144	26%
Венгрия	Недвижимость	22	86	26%
Болгария	Услуги	17	67	25%
Словения	Услуги	13	54	24%
Латвия	Недвижимость	10	42	24%
Эстония	Услуги	15	65	23%
Польша	Недвижимость	173	825	21%
Литва	Услуги	6	34	18%
Румыния	Недвижимость	18	108	17%
Сербия	Разное**	4	32	13%

Источник: База данных Capital IQ

*Примечание: * - В 2016 году в Молдове по одной сделке было совершено в секторах банков и финансовых организаций, телекоммуникаций и медиа, услуг и фармацевтики и здравоохранения*
*** - В Сербии в тот же период по четыре сделки было отмечено в секторах банков и финансовых организаций, недвижимости, производства продуктов питания и напитков и энергетики и добычи ресурсов*

ТОП-5 отраслей по количеству сделок при более детальном рассмотрении отраслевой структуры сделок сводится к таким секторам, как недвижимость, Интернет ПО и услуги, упакованные продукты питания, управление активами, строительство и инжиниринговые услуги, гостиничный бизнес.

Доступные для анализа данные позволяют выполнить более детальный анализ отраслевой структуры сделок в сфере M&A за три последних года. В результате, ТОП-

отраслей по числу завершенных сделок за три года в рассматриваемом регионе будет представлен следующим образом:

ТОП-ОТРАСЛЕЙ ПО ЧИСЛУ СДЕЛОК (ДЕТАЛЬНОЕ ПРЕДСТАВЛЕНИЕ ОТРАСЛЕЙ) ЗА ТРИ ПОСЛЕДНИХ ГОДА

СЕКТОР	КОЛИЧЕСТВО СДЕЛОК ЗА 2014-16	CAGR ЗА 2014-16
КОМПАНИИ В СФЕРЕ НЕДВИЖИМОСТИ	615	41%
ИНТЕРНЕТ ПО И УСЛУГИ	183	6%
ПРОДУКТЫ ПИТАНИЯ В УПАКОВКЕ	156	6%
УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ	126	-1%
СТРОИТЕЛЬСТВО И ИНЖИНИРИНГОВЫЕ УСЛУГИ	118	-2%
ГОСТИНИЦЫ И КУРОРТЫ	113	8%

Источник: База данных Capital IQ

Несмотря на то, что указанные в таблице отрасли лидируют по количеству сделок, все из них, кроме сектора недвижимости, за последние три годы не показывают высоких темпов прироста, а в сфере управления активами и в строительстве количество сделок даже снижается.

При более детальном анализе сделок с точки зрения их отраслевой структуры, в качестве самых быстрорастущих отраслей можно выделить такие, как специализированная финансовая деятельность, Интернет-торговля и прямой маркетинг, кабельная и спутниковая связь, автозапчасти и оборудование.

Кроме того, что недвижимость и услуги сохраняют свои лидирующие позиции по числу сделок в сфере M&A, оба указанных сектора являются самыми быстрорастущими за последние три года – их совокупная доля увеличилась с 30% в 2014 году до 37% в прошлом году. Более детальный отраслевой анализ сделок показал, что наиболее быстрыми темпами в последние три года росли такие сектора, как специализированная финансовая деятельность, Интернет-торговля и прямой маркетинг, кабельная и спутниковая связь, различные операции на рынке недвижимости, автозапчасти и оборудование, возобновляемая энергетика. При этом, по некоторым из указанных отраслей общее количество сделок за весь рассматриваемый период не превышает 30 – кабельная и спутниковая связь, автозапчасти и оборудование.

ТОП НАИБОЛЕЕ БЫСТРОРАСТУЩИХ ПО ЧИСЛУ СДЕЛОК ОТРАСЛЕЙ ЗА ТРИ ПОСЛЕДНИХ ГОДА (ДЕТАЛЬНОЕ ПРЕДСТАВЛЕНИЕ ОТРАСЛЕЙ)

СЕКТОР	CAGR ЗА 2014-16	КОЛИЧЕСТВО СДЕЛОК ЗА 2014-16
СПЕЦИАЛИЗИРОВАННАЯ ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ	84%	57
ИНТЕРНЕТ-ТОРГОВЛЯ И ПРЯМОЙ МАРКЕТИНГ	70%	54

КАБЕЛЬНАЯ И СПУТНИКОВАЯ СВЯЗЬ	66%	27
АВТОЗАПЧАСТИ И ОБОРУДОВАНИЕ	51%	32
ВОЗОБНОВЛЯЕМАЯ ЭНЕРГЕТИКА	48%	83
ОФИСНЫЕ УСЛУГИ И МАТЕРИАЛЫ	47%	31
МЕДИЦИНСКИЕ УСЛУГИ	45%	39
ОПЕРАЦИИ С НЕДВИЖИМОСТЬЮ	41%	615
ОБРАБОТКА ДАННЫХ И АУТСОРСИНГОВЫЕ УСЛУГИ	36%	29
РЕКЛАМНАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ	32%	64

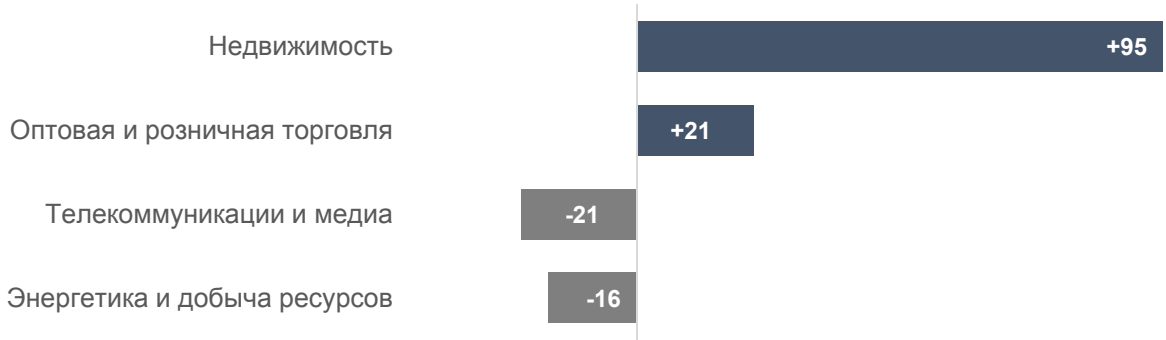
Источник: База данных Capital IQ

Таким образом, из числа ТОП-отраслей только для сектора недвижимости характерны наряду с большим количеством сделок еще и высокие темпы роста из числа. Все остальные наиболее быстрорастущие секторы характеризуются относительно небольшим количеством сделок.

Наибольшее сокращение за рассматриваемый период было характерно для таких направлений, как газоснабжение, сельскохозяйственная продукция, издательский бизнес (CAGR составил -20% и более процентов).

В 2016 году, наибольший прирост количества сделок наблюдался в секторе коммерческой недвижимости: по сравнению с 2015, количество зарегистрированных сделок в регионе увеличилось на 95; также увеличилось количество сделок в секторе оптовой и розничной торговли (+21). С другой стороны, уменьшилось количество зарегистрированных сделок в секторах телекоммуникаций и медиа (-21), а также в энергетике и добыче ресурсов (-16).

ИЗМЕНЕНИЕ КОЛИЧЕСТВА СДЕЛОК В СТРАНАХ ЕВРОПЫ С РАЗВИВАЮЩЕЙСЯ ЭКОНОМИКОЙ В 2016



Источник: База данных Capital IQ

Особенностью рынка M&A в 2016 году стало то, что большая часть сделок проходили без объявления их цены – стоимость сделок была объявлена только в 646 транзакциях (37% от общего числа сделок), что не позволяет оценить объемы рынка.

В ТОП-5 отраслей по объему разглашенных сделок в 2016 году вошли производство продуктов питания и напитков, финансовый сектор, недвижимость, ИТ, энергетика и добыча ресурсов.

На основании сделок с оглашенной стоимостью, рынок M&A в 2016 в странах Европы с развивающейся экономикой составил ***не менее 36,3 млрд долл***. Однако его реальный объем гораздо больше, т.к. стоимость была объявлена ***только в 37% всех сделок***. По открытым данным, наибольшая сумма сделок в 2016 году была характерна для секторов продуктов питания и напитков, финансового сектора, недвижимости и ИТ. По сравнению с 2015 годом, состав отраслей с наибольшими объемами привлеченных инвестиций по раскрытым сделкам несколько изменился – из ТОП отраслей ушли промышленное производство и телекоммуникации и медиа.

ОБЪЕМ РЫНКА СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ В 2015-2016 ГГ. ПО СЕКТОРАМ ЭКОНОМИКИ

СЕКТОР	2016, МЛН. ДОЛЛ.	2015, МЛН. ДОЛЛ.
Продукты питания и напитки	10 026	1 577
Банки и финансовые организации	7 148	2 070
Недвижимость	5 851	5 767
ИТ	3 603	748
Энергетика и добыча ресурсов	3 528	2 419
Услуги	2 140	1 556
Телекоммуникации и медиа	1 131	3 771
Оптовая и розничная торговля	863	190
Транспорт и логистика	553	490
Производство	541	1 892
Другое	393	481
Фармацевтика и здравоохранение	336	307
Сельское хозяйство	154	52
Химическая промышленность	72	1 403
ИТОГО	**36 337**	**22 725**

Источник: База данных Capital IQ

Стратегические инвесторы были преимущественно наиболее активны в регионе ЦВЕ в 2016 году в следующих отраслях: фармацевтика и здравоохранение, транспорт и логистика, телекоммуникации и медиа, производство продуктов питания и напитков. В то время как довольно высокая активность финансовых инвесторов наблюдалась в финансовом секторе, ИТ, торговле, услугах.

В 2016 году в странах Европы с развивающейся экономикой топ-10 наиболее крупных инвесторов по объему сделок выглядит следующим образом:

КРУПНЕЙШИЕ УЧАСТНИКИ СДЕЛОК СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ, ПО ОБЪЕМУ ЗАВЕРШЕННЫХ СДЕЛОК (на основании открытых данных по стоимости сделок)

КОМПАНИЯ	ОСНОВНОЙ СЕКТОР РАБОТЫ КОМПАНИИ	ТИП	ОБЪЕМ, МЛН. ДОЛЛ.
Asahi Group Holdings, Ltd	Продукты питания и напитки	С	7 774
Cinven Limited; Permira Advisers Ltd.; The European Bank for Reconstruction and Development; Mid Europa Partners LLP	Инвестиционные компании, банки	Ф	3 253
GIC Pte. Ltd.	Банки и финансовые организации	Ф	2 650
Powszechny Zaklad Ubezpieczen Spólka Akcyjna; Polskie Inwestycje Rozwojowe S.A.	Инвестиционные компании	Ф	2 529
International Paper Company	Производство	С	2 200
Sunoko d.o.o.	Продукты питания и напитки	С	1 930
Rockcastle Global Real Estate Company Limited	Инвестиционная компания	Ф	835
UPC Polska Sp. z o.o.	Телекоммуникации и медиа	С	763
KBC Group NV	Банки и финансовые организации	Ф	644
Finaccess México, SA de CV	Инвестиционная компания	Ф	484

Источник: База данных Capital IQ
Примечание: с – стратегический инвестор, ф – финансовый инвестор

Указанные в таблице участники рынка инвестировали в один определенный проект значительные суммы. Только 2 компании из данного топ-10 инвестировали в 2 и более проектов.

Распределение топ-10 самых активных инвесторов по типу (стратегический или финансовый инвестор) произошло примерно поровну: 4 из 10 сделок несли стратегический характер, 6 из 10 – финансовый.

По активности в части количества сделок ситуация сложилась иным образом:

КРУПНЕЙШИЕ УЧАСТНИКИ СДЕЛОК СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ, ПО КОЛИЧЕСТВУ ЗАВЕРШЕННЫХ СДЕЛОК

КОМПАНИЯ	ОСНОВНОЙ СЕКТОР	КОЛИЧЕСТВО СДЕЛОК
Murapol Spólka Akcyjna	Недвижимость	9
Venture Inc S.A.	Инвестиционная компания	9
CPI Property Group S.A.	Недвижимость	8
Robyg S.A.	Недвижимость	8
Trigon Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Инвестиционная компания	6
ABS Investment SA	Инвестиционная компания	5
Archicom S.A.	Недвижимость	5
Internet Media Services S.A.	ИТ; Услуги	5
Neuca Med Sp. z o.o.	Фармацевтика	5
Abris Capital Partners	Инвестиционная компания	4

Источник: База данных Capital IQ

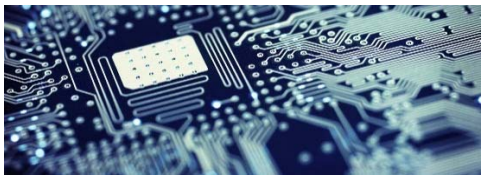
Для инвесторов из таблицы, представленной выше, характерны небольшие объемы инвестиций при большом количестве сделок. Средняя стоимость одной сделки для инвесторов, которые за прошедший год совершили не менее 5 сделок, составила порядка 6-7 млн. долл. К примеру, компания Murapol Spólka Akcyjna на 9 сделок потратила всего около 31 млн. долл.

В разрезе секторов, наибольшая активность наблюдалась у следующих инвесторов:

БАНКИ И ФИНАНСОВЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ

Компания	# сделок	Инвестор
Alior Bank S.A.	**3**	**с**
Kancelaria Medius S.A.	**3**	**Ф**
APS Holding SE	**2**	**ф**

ИТ-СЕКТОР



Компания	# сделок	Инвестор
Venture Inc S.A.	**4**	**ф**
4 Better Life S.A.	**2**	**ф**
Estina Ltd.	**2**	**с**

Источник: База данных Capital IQ
Примечание: с – стратегический инвестор, ф – финансовый инвестор

НЕДВИЖИМОСТЬ

Компания	# сделок	Инвестор
Murapol Spółka Akcyjna	8	с
Robyg S.A.	7	с
CPI Property Group S.A.	6	с

ОПТОВАЯ / РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

Компания	# сделок	Инвестор
Bertona Holdings Limited	2	ф
Eurocash S.A.	2	с
INA-Industrija nafte, d.d.	2	ф

ПРОИЗВОДСТВО ПРОДУКТОВ ПИТАНИЯ И НАПИТКОВ

Компания	# сделок	Инвестор
B.S.A. International S.A.	2	с
RADENSKA d.o.o.	2	с
Sunoko d.o.o.	2	с

ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО

Компания	# сделок	Инвестор
CZECHOSLOVAK GROUP a.s.	3	с
3HI	2	ф
Fort OOD	2	с

СЕЛЬСКОЕ ХОЗЯЙСТВО

Компания	# сделок	Инвестор
UAB Baltic Champs Group	2	с
CNH Industrial N.V.	1	с
Cristal Financiere SAS	1	ф

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ И МЕДИА

Компания	# сделок	Инвестор
JOJ Media House, a.s.	2	с
Marquard Media AG	2	с
UAB Cgates	2	с

ТРАНСПОРТ И ЛОГИСТИКА

Компания	# сделок	Инвестор
HANSABUSS AS	2	с
OT Logistics S.A.	2	с
Arriva plc	1	с

УСЛУГИ

Компания	# сделок	Инвестор
Agasi Company	4	ф
Internet Media Services S.A.	4	с
Venture Inc S.A.	4	ф

Источник: База данных Capital IQ
Примечание: с – стратегический инвестор, ф – финансовый инвестор

ФАРМАЦЕВТИКА И ЗДРАВООХРАНЕНИЕ

Компания	# сделок	Инвестор
Neuca Med Sp. z o.o.	5	с
Sopharma AD	4	с
S.C. Med Life S.A.	3	с

ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Компания	# сделок	Инвестор
Smart Furniture SRL	2	с
Trigon Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	2	ф
Comeco S.A.	1	с

ЭНЕРГЕТИКА И ДОБЫЧА РЕСУРСОВ

Компания	# сделок	Инвестор
TRILINI ENERGY OÜ	3	с
Agencja Rozwoju Przemyslu S.A.; Towarzystwo Finansowe Silesia Sp. z o.o.	2	ф
Argumenol Investment Company Limited	2	ф

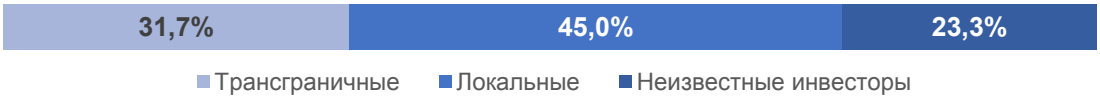
ДРУГИЕ СЕКТОРЫ

Компания	# сделок	Инвестор
BEST S.A.	2	ф
Doradcy24 S.A.	2	ф
NAP II Holdings B.V.	2	ф

Источник: База данных Capital IQ
Примечание: с – стратегический инвестор, ф – финансовый инвестор

Большая часть сделок в регионе ЦВЕ из числа тех, по которым имеется доступная информация, - это сделки, в которых и приобретаемая компания, и инвестор являлись резидентами одной страны. При этом интересы всех категорий инвесторов (как локальных, так и иностранных) имеют сходную структуру с точки зрения отраслей

Для стран Европы с развивающейся экономикой характерно преобладание количества локальных сделок над трансграничными. Общее количество сделок с известными инвесторами составило 1354 (76,7% от общего числа сделок). В некоторых случаях установить точное нахождение покупателя не представилось возможным. Так, в 2016 в регионе стран Европы с развивающейся экономикой было отмечено 411 сделок без указания инвестора (23,3% от общего числа сделок).



В 2016 в странах Европы с развивающейся экономикой было отмечено 559 трансграничных сделок, в том числе 472 сделки с инвесторами вне региона стран Европы с развивающейся экономикой.

Трансграничные сделки включают в себя 2 группы сделок:

i. Сделки с участием инвесторов вне региона стран Европы с развивающейся экономикой;
ii. Сделки с участием инвесторов в регионе Европы с развивающейся экономикой по покупке активов в другой стране данного региона

Самыми популярными направлениями стали коммерческая недвижимость (126 сделок); сектор услуг (91 сделка) и сектор производства (67 сделок). Наименее активными были секторы сельского хозяйства (4 сделки), химической промышленности (9 сделок) и транспорта и логистики (11 сделок).

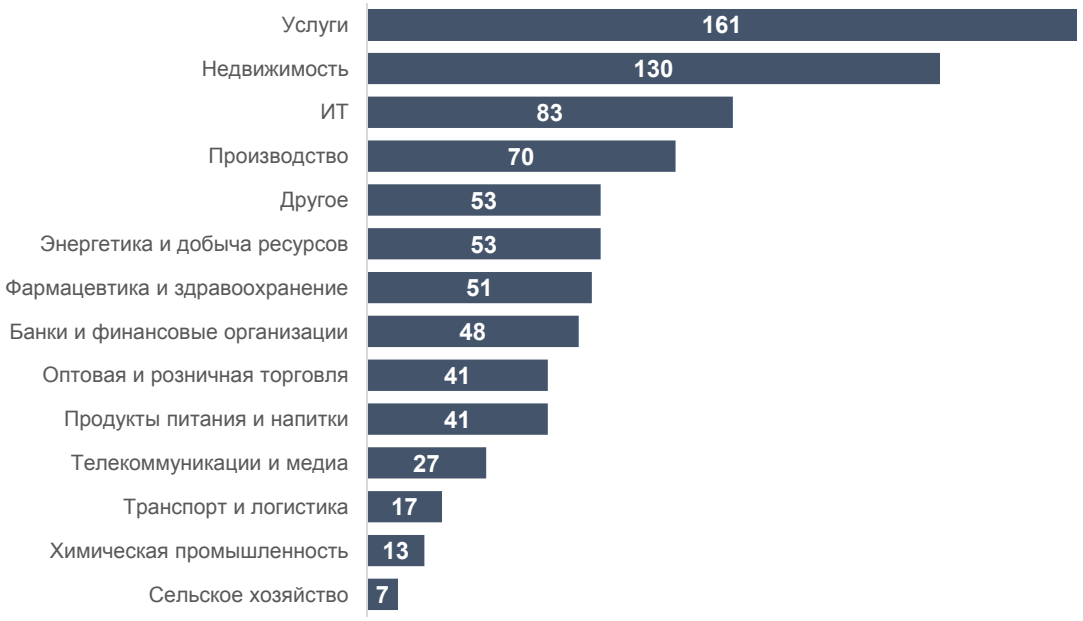
КОЛИЧЕСТВО ТРАНСГРАНИЧНЫХ СДЕЛОК В СТРАНАХ ЕВРОПЫ С РАЗВИВАЮЩЕЙСЯ ЭКОНОМИКОЙ, 2016

Источник: База данных Capital IQ

Несколько более привлекательным для инвестиций оказался локальный рынок. Общее количество сделок составило 795. Самыми активными стали секторы услуг (161 сделка), коммерческой недвижимости (130 сделок) и ИТ (83 сделки).

Как для трансграничных, так и для локальных сделок характерно относительно низкое количество слияний и поглощений в секторах сельского хозяйства (7), химической промышленности (13) и транспорта и логистики (17).

КОЛИЧЕСТВО ЛОКАЛЬНЫХ СДЕЛОК В СТРАНАХ ЕВРОПЫ С РАЗВИВАЮЩЕЙСЯ ЭКОНОМИКОЙ, 2016



Источник: База данных Capital IQ

Влияние региональных тенденций на инвестиционную привлекательность Беларуси

Что может быть интересно потенциальным инвесторам в Беларуси?

С учетом анализа активности инвесторов в регионе ЦВЕ и России, особенностей и структуры белорусской экономики, можно ожидать, что в ближайшей перспективе иностранным инвесторам могут быть интересны такие направления, как:

(1) **Полезные ископаемые** (в первую очередь, это калийные соли и строительные материалы)

Отрасль добычи полезных ископаемых традиционно представляет интерес для стратегических инвесторов ввиду их ограниченности. Для Беларуси это прежде всего калийная промышленность (не только добыча, но и углубленная переработка и производство более сложных по составу удобрений). Кроме того, интерес могут представлять также различные строительные материалы (доломит, щебень и др.).

(2) **Другие природные ресурсы** – лесная промышленность и деревообработка, сельское хозяйство

Одним из наиболее перспективных направлений в этой связи может рассматриваться белорусская деревообрабатывающая отрасль (хотя существующий уровень закредитованности отдельных предприятий может существенно влиять на условия

вхождения инвесторов не в пользу белорусских собственников). Сельское хозяйство (животноводство и растениеводство) также может представлять определенный интерес для инвесторов, ввиду наличия гарантированного спроса и сбыта продукции, а также учитывая неблагоприятное финансовое положение значительного количества сельскохозяйственных организаций в Беларуси и необходимость принятия оперативных мер со стороны государства по оздоровлению данной отрасли.

(3) **Отрасли и сферы, показывающие хорошую динамику экспорта и роста в целом и имеющие устойчивые рынки сбыта**

В первую очередь, это белорусский ИТ-сектор (объем экспорта ИТ-услуг увеличился в 17 раз с 48 млн долл. в 2006 г. до 819 млн долл. в 2015 г., а по итогам 3 кв. 2016 года составил 13% от общего экспорта услуг и составляет около 74 долл. на душу населения). Другие отрасли, которые могут быть также интересны в этой связи для потенциальных инвесторов, - это фармацевтическая отрасль (показала наибольшую устойчивость в последние годы экономического кризиса), производство продуктов питания (молочная отрасль в первую очередь, где Беларусь входит в пятерку крупнейших экспортеров мира).

(4) **Приватизационные процессы на крупных государственных промышленных предприятиях**

В качестве таких предприятий могут выступать так называемые «голубые фишки» (blue chips) белорусской экономики – ОАО БелАЗ, ОАО МАЗ, Тракторный завод, крупные цементные заводы, Белшина, и др. Указанные компании могут представлять интерес для потенциальных инвесторов ввиду наличия доступа к определенным рынкам сбыта и благодаря положению компаний на этих рынках и имеющемуся кадровому обеспечению.

Кто может выступить инвесторами в Беларусь?

Перспективными вариантами в настоящее время представляются:

(1) расширение сотрудничества с международными финансовыми институтами и региональными фондами

Прежде всего, это сотрудничество с ЕБРР, Всемирным банком, Северным инвестиционным банком, различными государственными инвестиционными фондами стран Персидского залива, китайскими фондами и банками.

(2) Стратегические инвесторы, работающие в отраслях, перечисленных выше в качестве наиболее перспективных

В регионе ЦВЕ в прошедшем году стратегические инвесторы были наиболее активны в фармацевтике и здравоохранении, транспорте и логистике, в сфере телекоммуникаций и медиа, производстве продуктов питания и напитков. Все указанные отрасли, при качественном позиционировании, могут быть также интересны инвесторам и в Беларуси.

(3) Фонды, специализирующиеся на покупке плохих долгов

Профессиональные участники рынка недвижимости, частные инвесторы, а также крупные фонды являются наиболее вероятными покупателями проблемных активов. С учетом нарастающего в мире кризиса ликвидности, такие сделки становятся все более частыми на мировом рынке.

Учитывая высокую конкуренцию на мировом рынке инвестиций вообще и в пределах рассматриваемого региона, недостаточно лишь декларативных заявлений о готовности вступить в диалог с иностранными инвесторами. Необходимо принятие реальных мер на практике, направленных на решение таких вопросов, как:

(1) Подготовка качественных и проработанных прибыльных проектов (инвестиционных предложений), конкретно показывающих инвесторам за счет каких источников может быть обеспечена прибыльность.

(2) Изменение подходов к работе с инвесторами, в том числе в части открытого и прозрачного диалога по вопросу распределения прибыли среди участников пропорционально их вкладу в проект.

(3) Дальнейшее и существенное совершенствование инвестиционного климата в стране и либерализация в сфере инвестиционных отношений (сокращение барьеров в движении капитала).

(4) Создание комфортных условий в стране для иностранного бизнеса, максимально приближенных к условиям, созданным в развитых странах, – максимальное упрощение административных процедур, бо́льшая гибкость при принятии решений со стороны государственных органов.

Не исключено, что, принимая во внимание недостаточные компетенции государственных органов, вовлеченных в работу с иностранными инвесторами, необходимо прибегать к профессиональной помощи международных институтов, специализирующихся на оказании консультационных услуг в вопросах привлечения инвесторов.

Инвестиционная активность в Российской Федерации и Украине

Рынок слияний и поглощений в Российской Федерации

2016

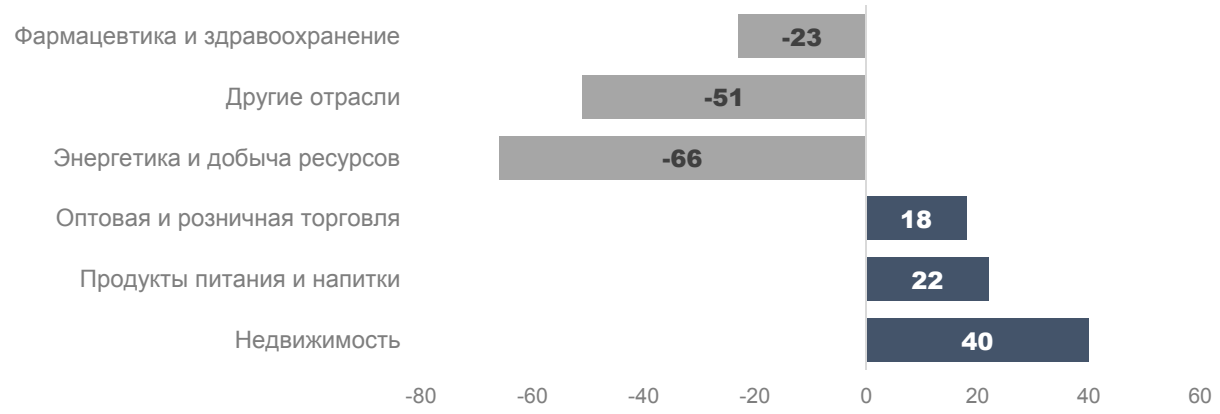
Количество сделок, количество	**1 297**
Объем сделок, млрд. долл.	**34,2**
Наиболее интересный сегмент	**Энергетика и добыча ресурсов**
Наиболее активный инвестор, количество	**MMK-Finans Investment Company OOO**
Наиболее активный инвестор, объем инвестиций	**Glencore Plc (LSE:GLEN); Qatar Investment Authority**

Количество сделок

В 2016 году в РФ было зафиксировано 1297 сделок. Основная часть сделок сфокусирована в традиционных отраслях страны – энергетика и добыча ресурсов, второе место занимают производство, услуги, банки и финансовые организации – их совокупная доля составляет 58,5%.

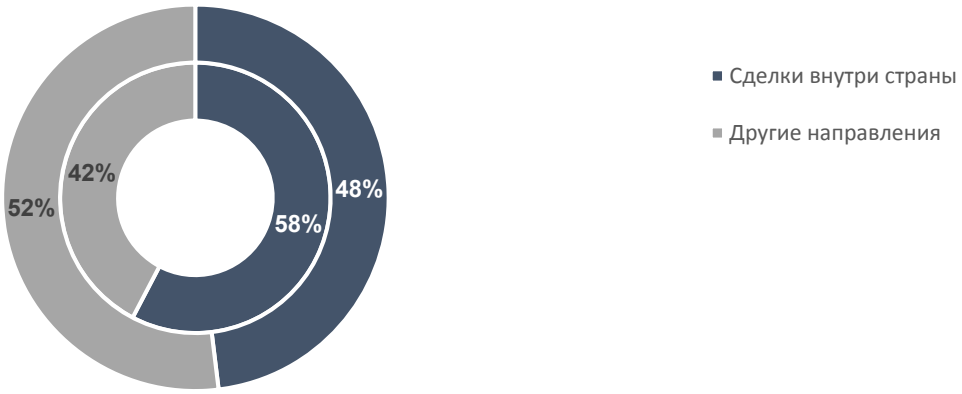
По отношению к 2015 году, количество сделок в Российской федерации сократилось на 2,4% или на 32 сделки. При этом в различных секторах наблюдаются разные тенденции. Так, наибольшее сокращение было зафиксировано по энергетике и добыче ресурсов (что может быть вызвано снижением интереса иностранных компаний в связи с санкционной политикой развитых стран) – количество сделок сократилось на 66 сделки (или на 17,4%). В то же время, количество сделок в секторе недвижимости выросло почти в два раза, что может быть связано с привлекательностью недвижимости как сегмента для «сбережения» или альтернативных инвестиционных вложений.

ИЗМЕНЕНИЕ КОЛИЧЕСТВА СДЕЛОК В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ В 2016 ПО СРАВНЕНИЮ С 2015 ГОДОМ



Стоит отметить, что динамика изменения в Российской Федерации во многом идентична таким же показателям по всему региону (в странах Европы с развивающейся экономикой).

СТРУКТУРА СДЕЛОК В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ – НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНИЯ СДЕЛОК, 2015-2016



Примечание: внутренняя окружность – 2016 год; внешняя окружность – 2015 год.

В 2016 году большая часть сделок (58% или 748 сделок) была осуществлена в пределах страны, и по сравнению с 2015 годом количество таких сделок выросло на 17% в абсолютном выражении, в структуре доля сделок внутри страны выросла на 10 п.п. (в 2015 году около 48%). Возможными причинами послужили внешние геополитические факторы и нестабильная макроэкономическая ситуация (курс национальной валюты, снижение спроса на рынке), кроме того, санкции повлияли на более активное развитие перерабатывающей отрасли внутри страны и, как следствие, на увеличение интереса к ней национальных инвесторов.

ТОП-10 ИНВЕСТОРОВ НА РЫНКЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ, 2016 ГОД

ИНВЕСТОР	КОЛИЧЕСТВО СДЕЛОК
MMK-Finans Investment Company	60
Wings of Urals	19
JSC Atomic Energy Power Corporation	9
PJSC Bashinformsvyaz (MISX:BISV)	7
PJSC Sovcombank	7
Russian Technologies State Corporation	7
Etalon Group Limited (LSE:ETLN)	6
PJSC Tatneft (MISX:TATN)	6
State Corporation Bank for Development and Foreign Economic Affairs (Vnesheconombank)	6
Business Finance	6

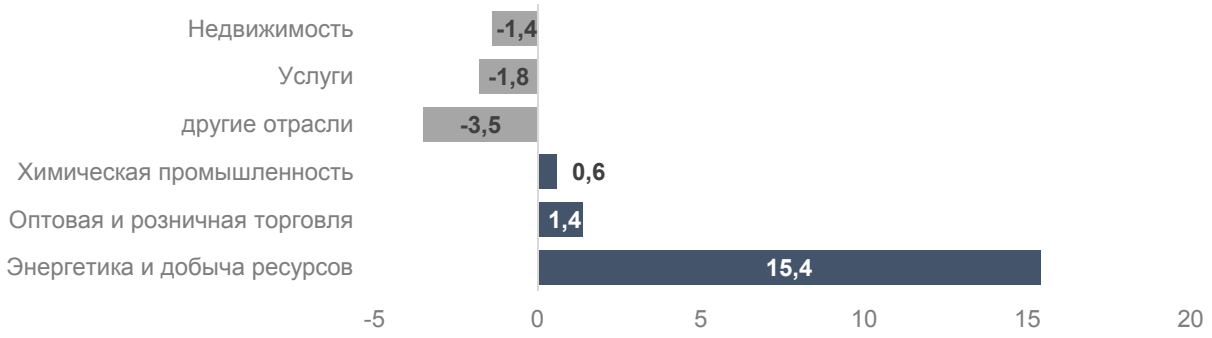
ТОП-10 инвесторов завершили 133 сделки или 10,3% от общего числа, наиболее активной стала Инвестиционная компания "ММК-Финанс" (совершившая 60 сделок). Все они были в одной отрасли и связаны с покупкой-продажей долей ОАО «Магнитогорский металлургический комбинат» - это связано с тем, что компания является дочерней и предоставляет профессиональные услуги (брокерские услуги, доверительное управление и прочее) своему основному клиенту – ОАО «Магнитогорский металлургический комбинат».

Объем сделок

В 2016 году объем сделок слияний и поглощений в Российской федерации составил 34,2 млрд. долл. по отношению к 2015 году объем увеличился на 11,5 млрд. долл. – причиной, в первую очередь, стало увеличение числа раскрытых сделок (указана стоимость сделок).

При этом, традиционно наиболее объемным является сектор энергетики и добычи ресурсов – на долю этого сектора приходится более половины всего объема раскрытых сделок. 2016 год характеризуется абсолютным доминированием этого сектора (81% в 2016 году против 55% в 2015 году).

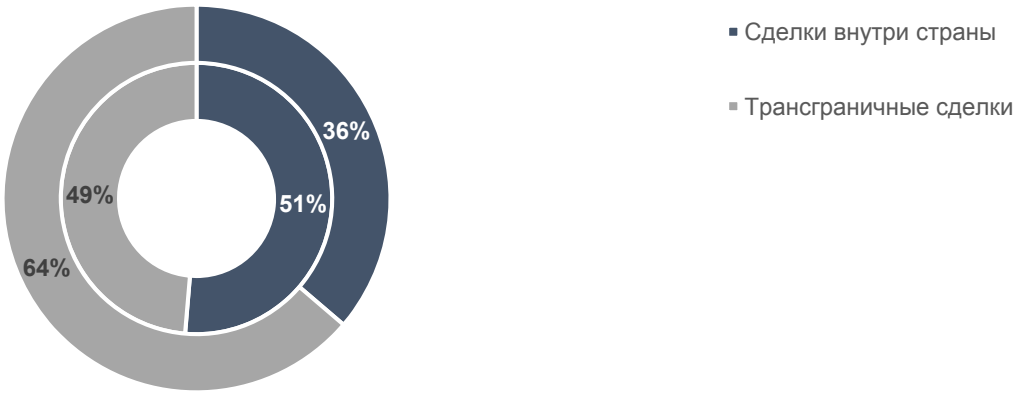
ИЗМЕНЕНИЕ ОБЪЕМА СДЕЛОК В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ В 2016 ПО СРАВНЕНИЮ С 2015 ГОДОМ, МЛРД. ДОЛЛ.



В 2016 году наблюдалась ситуация, когда объем сделок внутри страны превысил объем трансграничных сделок и составил порядка 17 млрд. долл. При этом в 2015 году наблюдалась иная ситуация: объем сделок внутри страны почти в 2 раза был меньше, чем трансграничные сделки и составлял около 8 млрд. долл.

В то же время, объем трансграничных сделок в 2016 году изменился незначительно (+1,9 млрд. долл.).

СТРУКТУРА ОБЪЕМА СДЕЛОК В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ – НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНИЯ СДЕЛОК, 2015-2016



Примечание: внутренняя окружность – 2016 год; внешняя окружность – 2015 год

Рост объема сделок внутри страны в 2016 году почти в 2 раза сильно изменил структуру всего рынка, что могло быть вызвано введением санкций с одновременным ростом интереса национальных инвесторов (а также иностранных компаний, которые уже долгое время осуществляют свою деятельность на рынке) к бизнесу внутри страны.

ТОП-5 СДЕЛОК НА ВНУТРЕННЕМ РЫНКЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ В 2016 Г., МЛРД. ДОЛЛ.

АКТИВ	ОБЪЕМ СДЕЛКИ	ИНВЕСТОР	СЕКТОР
Public Joint Stock Oil Company Bashneft (MISX:BANE)	**7 103**	Public Joint Stock Company Rosneft Oil Company (LSE:ROSN)	Энергетика и добыча ресурсов
OAO Arkhangelskgeoldobycha	**1 450**	Otkritie Holding JSC	Энергетика и добыча ресурсов
Irkutsk Public Joint Stock Company of Energetics and Electrification (MISX:IRGZ)	**1 071**	OOO Telmamskaya GES	Энергетика и добыча ресурсов
Public Joint Stock Company M.video (MISX:MVID)	**725**	Safmar Group	Оптовая и розничная торговля
United Company RUSAL Plc (SEHK:486)	**700**	SUAL Partners Limited	Энергетика и добыча ресурсов

Доминирующее положение в ТОП-5 сделок занимают активы в секторе энергетики и добычи ресурсов. Кроме того, совокупный объем ТОП-5 сделок составляет 11 млрд. долл., что занимает около 32% всего объема рынка слияний и поглощений и более 60% объема рынка сделок внутри страны. В ТОП-5 попадает также сделка в секторе оптовой и розничной торговли.

ТОП-5 ТРАНСГРАНИЧНЫХ СДЕЛОК В 2016 ГОДУ, МЛРД. ДОЛЛ.

АКТИВ	ОБЪЕМ СДЕЛКИ	ИНВЕСТОР	СТРАНА ИНВЕСТОРА	СЕКТОР
Public Joint Stock Company Rosneft Oil Company (LSE:ROSN)	**11 290**	Glencore Plc (LSE:GLEN); Qatar Investment Authority	Швейцария; Катар	Энергетика и добыча ресурсов
ZAO Vankorneft	**2 200**	ONGC Videsh Ltd.; Ongc Videsh Vankorneft Pte. Ltd.	Индия; Сингапур	Энергетика и добыча ресурсов
PJSC Verkhnechonskneftegaz	**1 100**	Beijing Enterprises Group Company Limited	Китай	Энергетика и добыча ресурсов
ZAO Vankorneft	**930**	ONGC Videsh Ltd.	Индия	Энергетика и добыча ресурсов
Amur Zoloto, OOO	**180**	Petropavlovsk PLC (LSE:POG)	Великобритания	Энергетика и добыча ресурсов

По трансграничным сделкам ситуация выглядит схожей по отношению к сделкам на внутреннем рынке – в перечне ТОП-5 только компании сектора энергетики и добычи ресурсов.

Совокупный объем ТОП-5 сделок составил 15,7 млрд. долл., что занимает около 46% всего объема рынка слияний и поглощений и около 95% объема рынка трансграничных сделок.

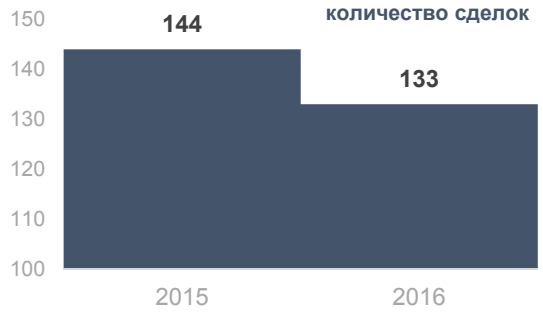
ТОП-10 ИНВЕСТОРОВ НА РЫНКЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ, 2016 ГОД

ИНВЕСТОР	ОБЪЕМ СДЕЛОК, МЛРД. ДОЛЛ
Glencore Plc (LSE:GLEN); Qatar Investment Authority	**11 290**
Public Joint Stock Company Rosneft Oil Company (LSE:ROSN)	**7 175**
ONGC Videsh Ltd.	**2 200**
Otkritie Holding JSC	**1 450**
Safmar Group	**1 257**
OOO Telmamskaya GES	**1 219**
Beijing Enterprises Group Company Limited	**1 100**
ONGC Videsh Ltd.; Ongc Videsh Vankorneft Pte. Ltd.	**930**
SUAL Partners Limited	**700**
Joint Stock Company Atomic Energy Power Corporation	**582**

В 2016 году совокупный объем инвестиций ТОП-10 инвесторов составил около 28 млрд. долл., или 82% всего объема сделок на рынке. Абсолютное большинство сделок произошли в секторе энергетики и добычи ресурсов, при этом самой крупной сделкой было приобретение 20%-пакета акций компании Роснефть стоимостью 11,3 млрд. долл. иностранными инвесторами в лице Катарского инвестиционного фонда и одного из мирового трейдера ресурсов (металлы, нефть, уголь и др.) – Glencore plc.

Иностранные инвесторы

В 2016 году количество сделок с иностранными инвесторами составило 133 (или около 10% всего числа сделок). По отношению к 2015 году произошло сокращение на 7,6% за счет сокращения числа сделок в промышленности и банковском секторе в 2,2 раза.



В 2016 году свою активность проявили 117 иностранных компаний-инвесторов (около 10% сделок было осуществлено с участием нескольких инвесторов). Наибольшую активность показали компании-инвесторы, зарегистрированные на Кипре и в некоторых других островных государствах – вместе с тем, эти компании осуществляют основной вид деятельности на территории Российской Федерации (например, Mail.ru Группа, Рос Агро,

Холдинг Процветание и др.), в связи с чем отнесение их к иностранным инвесторам довольно условно.

Несмотря на это, среди иностранных инвесторов значатся также другие иностранные компании, например, Alvogen, Norge Bank, Lida Group Holding и т.д. – их активность значительно ниже (не более 2 сделок).

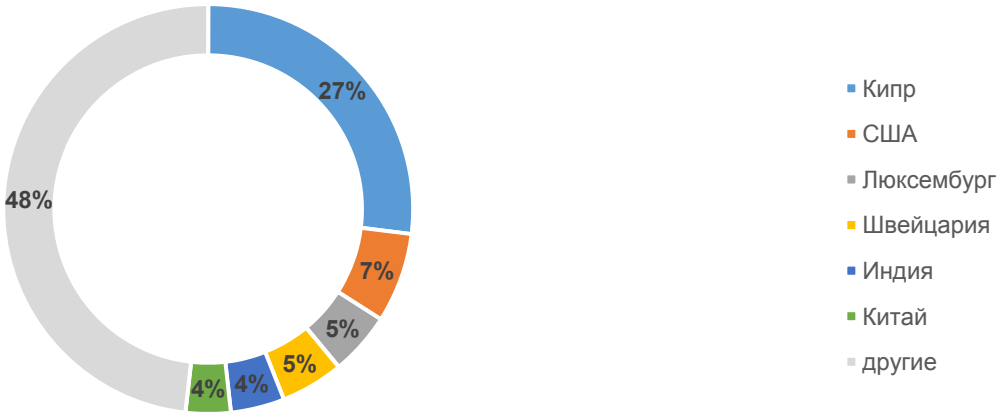
ТОП10 ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТОРОВ, 2016 ГОД

ИНВЕСТОР	ИНТЕРЕСУЮЩИЕ СЕКТОРА	КОЛИЧЕСТВО СДЕЛОК
Etalon Group	**Недвижимость**	**6**
Mail.Ru Group	**ИТ, Услуги**	**4**
Prosperity Capital Management	**Оптовая и розничная торговля; Продукты питания и напитки; Энергетика и добыча ресурсов**	**3**
Protsvetanie Holdings	**Оптовая и розничная торговля; Энергетика и добыча ресурсов**	**3**
Ros Agro	**Продукты питания и напитки; другие отрасли**	**3**
Volga Resources	**Услуги; Энергетика и добыча ресурсов**	**3**
Alvogen	**Фармацевтика и здравоохранение**	**2**
Augment Investments	**Фармацевтика и здравоохранение**	**2**
Lida Group Holdings	**Транспорт и логистика; Энергетика и добыча ресурсов**	**2**
Norges Bank	**Недвижимость**	**2**

На ТОП-10 компаний-инвесторов пришлось 30 сделок (или 23% от общего числа), в то же время на ТОП-10 компаний-инвесторов, осуществляющих свою деятельность в разных странах и регионах мира, пришлось 15 сделок (или чуть более 10% всего числа сделок).

География иностранных инвесторов в 2016 году была представлена 31 страной, среди них Кипр, США, Швейцария, Люксембург, Индия, Китай – совокупная доля ТОП-6 стран составляет чуть более 50% (необходимо заметить, что в 2015 году ситуация выглядела иначе: а) ТОП-6 стран занимали 69%; б) Состав ТОП-6 также претерпел изменения – в списке были Великобритания и Нидерланды). Стоит отметить, что на протяжении последних 2-х лет компании-инвесторы из стран со специальным налоговым режимом занимали около половины всего числа, однако, в 2016 году число таких компаний снизилось на 14%.

ГЕОГРАФИЧЕСКАЯ СТРУКТУРА ПРОИСХОЖДЕНИЯ КОМПАНИЙ-ИНВЕСТОРОВ, 2016 ГОД



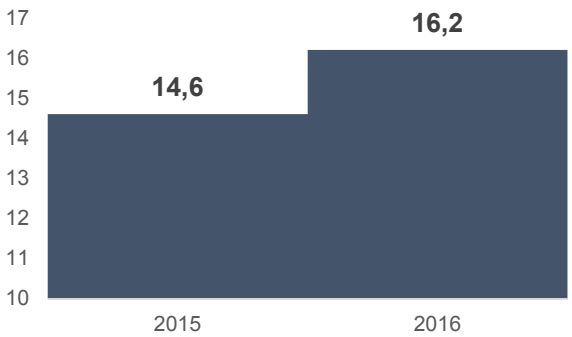
Наиболее привлекательными для иностранных инвесторов стали традиционные для рынка Российской Федерации сектора: энергетика и добыча ресурсов, недвижимость и некоторые другие (ниже представлен список ТОП-5 секторов с наибольшим числом сделок, совершенных иностранными компаниями-инвесторами).

ТОП-5 НАИБОЛЕЕ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНЫХ СЕКТОРОВ ДЛЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТОРОВ, 2016 ГОД

ИНВЕСТОР	КОЛИЧЕСТВО СДЕЛОК
Энергетика и добыча ресурсов	**36**
Услуги	**14**
Недвижимость	**13**
ИТ	**11**
Фармацевтика и здравоохранение	**10**

На ТОП-5 секторов приходится более 60% общего числа сделок, и наиболее интересующий сектор занимает около 30% всего числа сделок. Наибольшее число инвесторов было зафиксировано в секторе энергетики и добычи ресурсов, и наряду со странами со специальными налоговыми режимами, также присутствовали Китай, Норвегия, Япония, Италия, Австрия, Индия, Украина и Канада.

В 2016 году объем сделок составил 16,2 млрд. долл. (по отношению к 2015 году объем увеличился на 11%). Для 2016 (как и для 2015 года) характерно доминирование сектора энергетики и добычи ресурсов. Так, ТОП-5 сделок в 2016 и 2015 году были совершены в ранее указанном секторе, а объем сделок в этом секторе в 2016 году составил 97% (в 2015 году – 69%). В 2016 году самая крупная сделка на 11 млрд. долл. составила почти 70% всего объема сделок за год.



Основными инвесторами выступили компании из Катара, Швейцарии, Индии, Китая, Сингапура – все они попали в ТОП-5 сделок. Так, если в 2016 году в крупнейших сделках приняли участие компании из разных стран, то в 2015 году доминирующее положение занимали инвесторы из США, Индии и Китая (по объему совершенных сделок).

ТОП-5 ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТОРОВ, 2015-2016

2016				
ИНВЕСТОР	**СТРАНА ИНВЕСТОРА**	**СЕКТОР**	**АКТИВ**	**ОБЪЕМ СДЕЛКИ, МЛН. ДОЛЛ.**
Glencore Plc; Qatar Investment Authority	Швейцария; Катар	Энергетика и добыча ресурсов	Rosneft Oil Company	11 290
ONGC Videsh Ltd.; Ongc Videsh Vankorneft Pte. Ltd.	Индия; Сингапур	Энергетика и добыча ресурсов	Vankorneft	2 200
Beijing Enterprises Group Company Limited	Китай	Энергетика и добыча ресурсов	Verkhnechonskneftegaz	1 100
ONGC Videsh Ltd.	Индия	Энергетика и добыча ресурсов	Vankorneft	930
Petropavlovsk PLC	Великобритания	Энергетика и добыча ресурсов	Amur Zoloto	180
2015				
ИНВЕСТОР	**СТРАНА ИНВЕСТОРА**	**СЕКТОР**	**АКТИВ**	**ОБЪЕМ СДЕЛКИ, МЛРД. ДОЛЛ.**
Gaetano LLC	США	Энергетика и добыча ресурсов	Komi Oil Ltd	5 000
China Petroleum & Chemical Corporation	Китай	Энергетика и добыча ресурсов	SIBUR Holding	1 338
Indian Oil Corporation Limited; Oil India Limited; Bharat PetroResources Limited	Индия	Энергетика и добыча ресурсов	TAAS-Yuryakh Neftegazodobycha LLC	1 280
ONGC Videsh Ltd.	Индия	Энергетика и добыча ресурсов	Vankorneft	1 270
The Silk Road Fund Co Ltd.	Китай	Энергетика и добыча ресурсов	Yamal LNG	1 256

Источник: Capital IQ

В 2015-2016 годах крупнейшие сделки происходили в традиционном для рынка Российской Федерации секторе (энергетика и добыча ресурсов), основными инвесторами выступили крупнейшие экономики мира (США, Китай и Индия) – возможным мотивом этих сделок стала стратегия диверсификации ресурсного обеспечения развития компаний на своих локальных рынках.

Отраслевой анализ

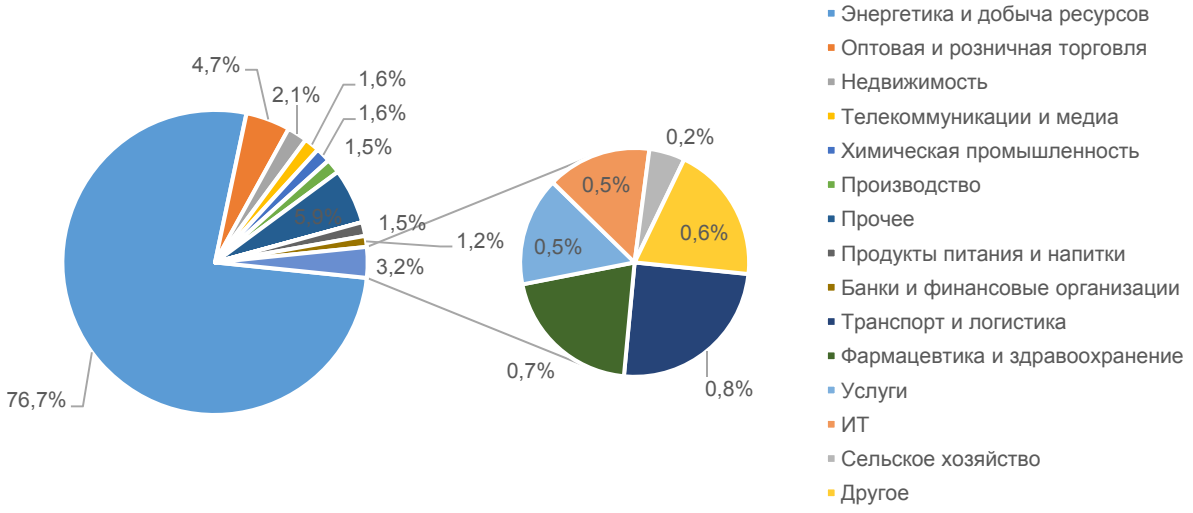
В структуре по количеству завершенных сделок наибольшую долю в 2016 году занимал сектор энергетики и добычи ресурсов с долей в 24%, второй группой являются сектора, связанные с производством, услугами, банками и финансовыми организациями – их совокупная доля составила 35%; доля остальных секторов не превысила 6%. По отношению к 2015 году, структура не претерпела кардинальных изменений – в структуре 2015 года доминирующее положение занимали те же отрасли, что и в 2016 году (совокупная доля ТОП-4 отраслей в 2016 году снизилась на 2 п.п. по отношению к 2015 году).

СТРУКТУРА СДЕЛОК В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ В 2016 ГОДУ, КОЛИЧЕСТВО

Источник: Capital IQ

При рассмотрении структуры объема сделок на рынке Российской Федерации можно заметить некоторые изменения: в 2016 году наибольшую долю занимает традиционный для рынка сектор энергетики и добычи ресурсов (81%), оптовая и розничная торговля занимает долю в 5%, остальные сектора – в среднем около 1%. В то же время, структура 2015 года имеет кардинально иной вид: наибольшую долю занимал сектор энергетики и добычи ресурсов (вклад этого сектора не превышал 55%), следующую позицию занимал сектор недвижимости (почти 10%) и затем фармацевтика и здравоохранение с 9%.

СТРУКТУРА СДЕЛОК В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ В 2016 ГОДУ, МЛРД. ДОЛЛ.



Источник: Capital IQ

ИЗМЕНЕНИЕ ПОЗИЦИЙ СЕКТОРОВ В СТРУКТУРЕ, ПО ОТНОШЕНИЮ К 2015 ГОДУ

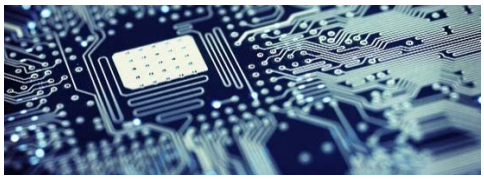
СЕКТОР	2016	2015	ИЗМЕНЕНИЕ ПОЛОЖЕНИЯ В СТРУКТУРЕ
Энергетика и добыча ресурсов	1	1	-
Оптовая и розничная торговля	2	8	+6
Недвижимость	3	3	-
Телекоммуникации и медиа	4	12	+8
Химическая промышленность	5	13	+8
Производство	6	9	+3
Продукты питания и напитки	7	6	-1
Банки и финансовые организации	8	11	+3
Транспорт и логистика	9	10	+1
Фармацевтика и здравоохранение	10	7	-3
Услуги	11	4	-7
ИТ	12	5	-7
Сельское хозяйство	13	14	+1
Другое	14	2	-12

Таким образом, для 2016 года характерна сильная концентрация рынка сделок слияний и поглощений в секторе энергетики и добычи ресурсов, тогда как в 2015 году структура выглядела более диверсифицированной с точки зрения секторов.

Ниже представлены данные по активности инвесторов в различных секторах за 2016 год.

БАНКИ И ФИНАНСОВЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ | ИТ-СЕКТОР

Компания	# сделок
Business Finance	5
VTB Capital	4
MMVB-Finance	4
Sovcombank	4



Компания	# сделок
Mail.Ru Group Limited	3
Sovcombank	2
ER-Telecom Holding	2

НЕДВИЖИМОСТЬ

Компания	# сделок
Etalon Group Limited	6
LSR.Management Company	5
PJSC PIK Group	3

ОПТОВАЯ / РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

Компания	# сделок
Safmar Group	4
Dixy South" Managing Company	2

ПРОИЗВОДСТВО ПРОДУКТОВ ПИТАНИЯ И НАПИТКОВ

Компания	# сделок
Ros Agro	2
Agrokontsern Kanevskoy	2
Murmansk Trawl Fleet	2
Tkachev Agricultural Complex	2

ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО

Компания	# сделок
Russian Helicopters	5
United Shipbuilding Corporation	5
State Corporation Bank for Development and Foreign Economic Affairs (Vnesheconombank)	4
Russian Technologies State Corporation	4
Management Company United Engine Corporation	4
OBORONPROM Corporation	4

СЕЛЬСКОЕ ХОЗЯЙСТВО

Компания	# сделок
AO Agrokholding Step	3
Sistema Public Joint Stock Financial Corporation	2

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ И МЕДИА

Компания	# сделок
Bashinformsvyaz	4
National Media Group	3

ТРАНСПОРТ И ЛОГИСТИКА

Компания	# сделок
NOVAPORT	4
Airport-Holding	3

УСЛУГИ

Компания	# сделок
Wings of Urals	19
Demish	3

ФАРМАЦЕВТИКА И ЗДРАВООХРАНЕНИЕ

Компания	# сделок
Alvogen, Inc.	2
Augment Investments Limited	2

ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Компания	# сделок
Tatneft	2
Tatneft-Neftekhim Management Company	2

ЭНЕРГЕТИКА И ДОБЫЧА РЕСУРСОВ

Компания	# сделок
MMK-Finans Investment Company	60
VostokFinance	5
Rusgeology	4

ДРУГИЕ СЕКТОРЫ

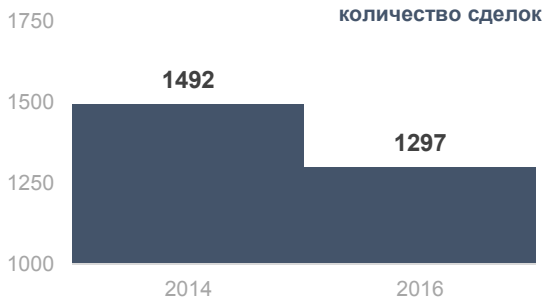
Компания	# сделок
Distribution, Processing, Collection of Press of the Chelyabinsk region	4
Atomic Energy Power Corporation	3
O1 Group	3

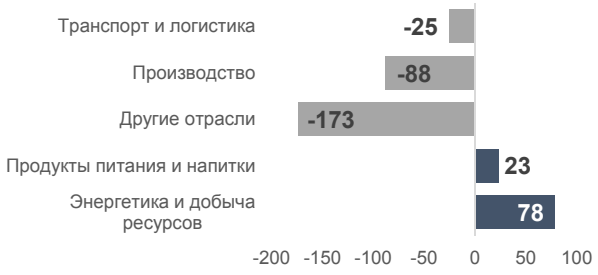
Сравнительный анализ 2016 vs 2014

2016			2014
Количество сделок	1 297	1 492	**Количество сделок**
Объем сделок, млрд. долл.	34,2	23,4	**Объем сделок, млрд. долл.**
Наиболее интересный сегмент	Энергетика и добыча ресурсов	Промышленность	**Наиболее интересный сегмент**

Количество сделок:

- Сокращение количества сделок составило 13,1% (или 195 сделок). Наибольшее уменьшение было зафиксировано по следующим секторам: производство, транспорт и логистика, другие различные сектора; одновременно значительно выросли: энергетика и добыча ресурсов, продукты питания и напитки.

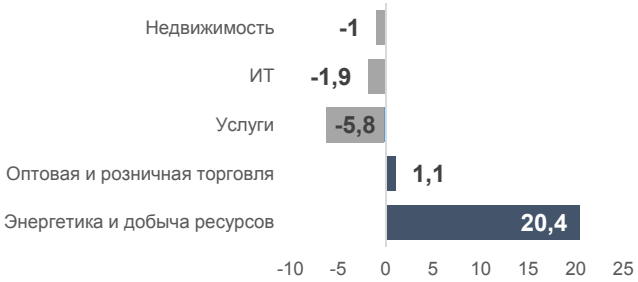




- Значительное снижение трансграничных и иных сделок (-28%) при сохранении количества сделок на внутреннем рынке (в 2014 году их количество было 729, что близко к значению 2016 года).

Объем сделок:

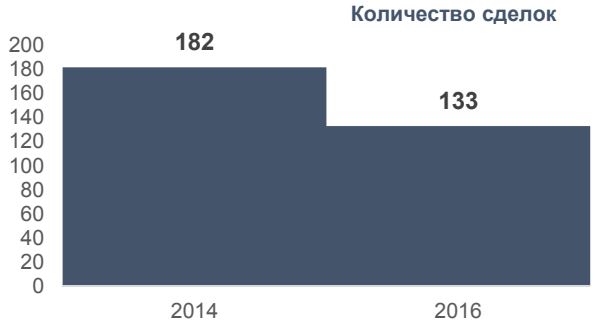
- Значительный рост объема сделок составил +46,2% (или порядка 11 млрд. долл.). Наибольший вклад в увеличение внес такой сегмент как энергетика и добыча ресурсов (ТОП-5 сделок в этом секторе в 2016 году составили более 2/3 всего объема сделок в 2014 году во всех секторах).

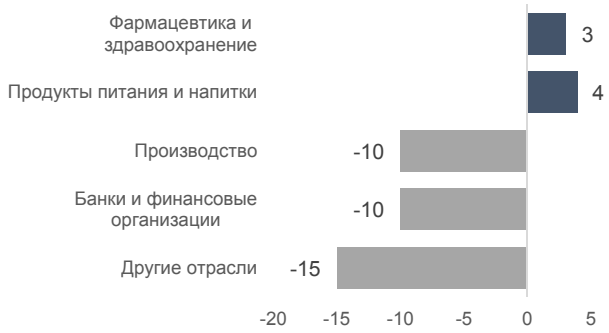


- Значительное снижение всех типов сделок на 28-30%, при этом общая структура сохранилась практически без изменений (чуть более 50% объема сделок приходится на внутренний рынок).

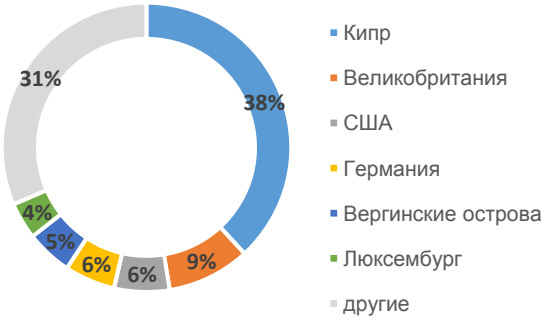
Иностранные инвесторы в Российской Федерации: сравнение 2016 vs 2014

- Количество сделок, завершенных иностранными инвесторами, снизилось на 27% (вместе с тем, соотношение между количеством сделок с иностранными инвесторами и другими компаниями сохранилось практически на одном уровне – около 10%). Сокращение количества было зафиксировано по 10 из 14 секторов, наибольше сокращение наблюдалось в производстве, банковском и других секторах.





- Географическая структура компаний-инвесторов претерпела изменения как по степени консолидации ТОП-6 стран, так и по составу: а) в 2014 году ТОП-6 стран занимали долю в 70%, тогда как в 2016 году на ТОП-6 пришлось чуть более 50%; б) в 2014 году основная часть инвесторов была представлена инвесторами из стран со специальным налоговым режимом (только инвесторы, зарегистрированные на Кипре, занимали около 40% всего числа инвесторов). Хотя количество сделок сильно отличается, количество представленных стран остается постоянным (31-32 страны), так же, как и соотношение инвесторов из стран со специальным налоговым режимом (51% в 2014 году и 48% в 2016 году).



- Наибольшая активность в 2014 году наблюдалась среди инвесторов из стран со специальным налоговым режимом (Кипр, Люксембург, Британские Виргинские острова, Бермуды и др.) – инвесторами из этих стран совершено наибольшее число сделок (2-4 сделки для одной компании). Среди иностранных инвесторов, основной вид деятельности которых осуществляется на мировых рынках (не в России), - инвесторы из Германии, США и Нидерландов.

- Объем сделок в 2014 году сильно уступает объему в 2016 году – в 3,8 раза и составляет около 4,3 млрд. долл. Причинами такого изменения может быть отсутствие раскрытой информации по сделкам, которые были совершены с участием иностранных инвесторов, расположенных в странах со специальным налоговым режимом (в 2014 году основная часть именно таких инвесторов проявляла активность в России).

ТОП-5 ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТОРОВ В 2014 ГОДУ

ИНВЕСТОР	СТРАНА ИНВЕСТОРА	СЕКТОР	АКТИВ	ОБЪЕМ СДЕЛКИ, МЛН. ДОЛЛ.
Mail.Ru Group Limited	Кипр	ИТ	VKontakte Ltd	1 470
Abbott Laboratories	США	Фармацевтика и здравоохранение	LLC Garden Hills	631
Mail.Ru Group Limited	Кипр	ИТ	VKontakte Ltd	343
Highland Gold Mining Limited	Нормандские острова	Энергетика и добыча ресурсов	Mnogovershinnoye North-Western Flank Property Licence	284
Pasalba Ltd.	Кипр	Оптовая и розничная торговля	Roust Inc.	250

Рынок слияний и поглощений в Украине

2016

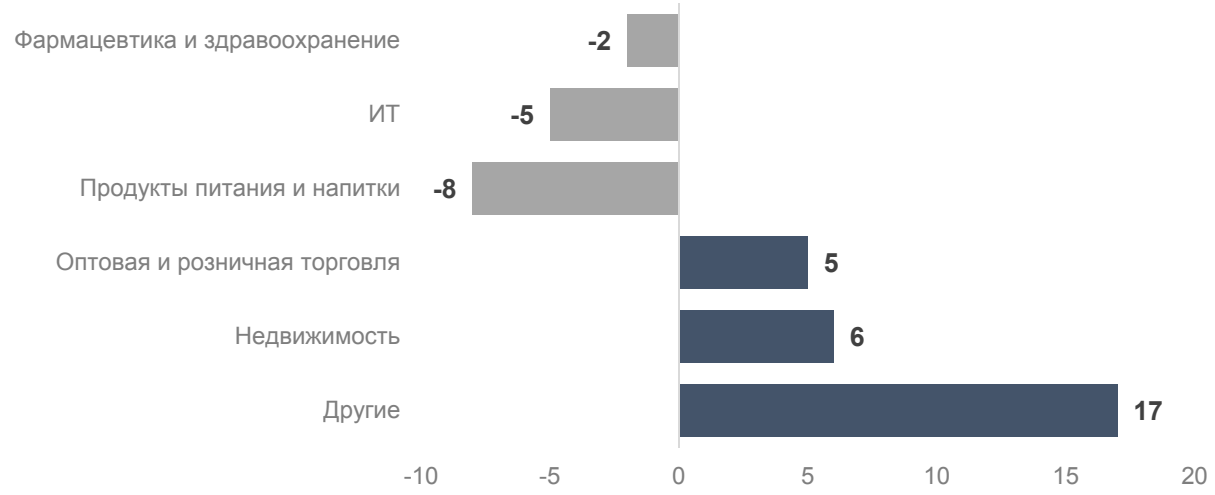
Количество сделок, количество	**202**
Объем сделок, млн. долл.	**312**
Наиболее интересный сегмент	**Банки и финансовые организации**
Наиболее активный инвестор, # сделок	**Agasi Company; Svarog Asset Management**
Наиболее активный инвестор, объем инвестиций	**Kernel Holding S.A.**

Количество сделок

В 2016 году в Украине было зафиксировано 202 сделки. Основная часть сделок сфокусирована в традиционных отраслях страны – банки и финансовые услуги, второе место занимают услуги – совокупная доля основных двух секторов составляет 42%.

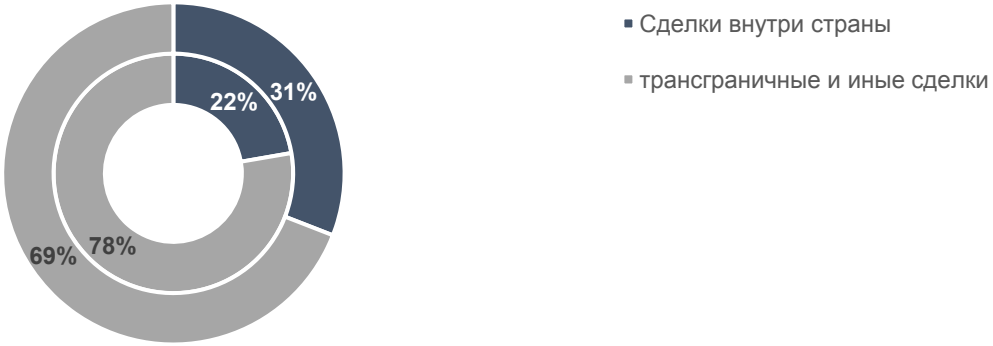
По отношению к 2015 году количество сделок в Украине выросло на 13,5% или на 24 сделки. При этом в разных секторах наблюдаются разные тенденции. Так, наибольшее сокращение было зафиксировано по продуктам питания и напиткам; ИТ (что может быть вызвано снижением интереса к этим секторам в основном со стороны иностранных компаний) – количество сделок сократилось на 81,3% (или на 13 сделок). В тоже время, количество сделок в секторе недвижимости; оптовой и розничной торговли выросло почти в три раза, что может быть связано с перераспределением собственности внутри страны между основными игроками рынка.

ИЗМЕНЕНИЕ КОЛИЧЕСТВА СДЕЛОК В УКРАИНЕ В 2016 ПО СРАВНЕНИЮ С 2015 ГОДОМ



Стоит отметить, что динамика изменения в Украине идентична такому же показателю по всему региону (в странах Европы с развивающейся экономикой), особенно в отношении растущих сегментов (недвижимость, оптовая и розничная торговля).

СТРУКТУРА СДЕЛОК В УКРАИНЕ – НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНИЯ СДЕЛОК, 2015-2016



Примечание: внутренняя окружность – 2016 год; внешняя окружность – 2015 год.

В 2016 году меньшая часть (22% или 45) сделок была осуществлена в пределах страны, и по сравнению с 2015 годом количество таких сделок снизилось на 18,2% в абсолютном выражении, в структуре доля сделок внутри страны снизилась на 9 п.п. (в 2015 году показатель составлял около 31%). Возможной причиной может быть специфика рынка слияний и поглощений в стране, где основной интерес проявляют иностранные игроки, в то время как внутри страны активность напрямую зависит от макроэкономических и внутриполитических факторов.

ТОП5 ИНВЕСТОРОВ НА РЫНКЕ УКРАИНЫ, 2016 ГОД

ИНВЕСТОР	КОЛИЧЕСТВО СДЕЛОК
Agasi Company	4
Svarog Asset Management LLC	4
Bailican Limited	2
NAP II Holdings B.V.	2
Prometey Grain Trading Company, Ltd.	2

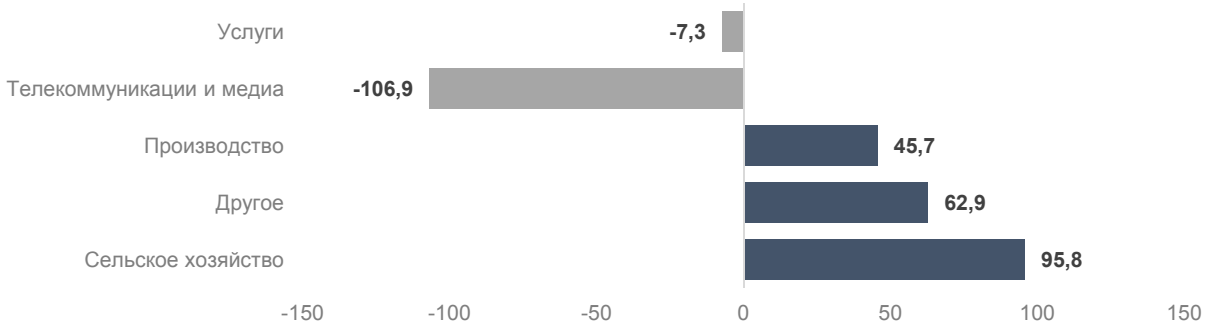
ТОП-5 инвесторов завершили 22 сделки или 10,9% от общего числа, наиболее активной стала Agasi company (совершившая 4 сделки). Все сделки были совешены в одной отрасли – страховые услуги, и были связаны с покупкой миноритарных пакетов одного из крупнейших страховщиков рынка. Таким образом, Инвестор, с одной стороны, диверсифицировал свой бизнес (компания занимается оптовой, розничной торговлей, посредническими услугами), с другой стороны, наращивал свое влияние в компании-цели (4 завершенные сделки позволили получить долю чуть более 20%).

Объем сделок

В 2016 году объем сделок слияний и поглощений в Украине составил 312 млн. долл. и, по отношению к 2015 году, увеличился на 135 млн. долл. (или на 76,4%) – причиной, в первую очередь, стало увеличение числа раскрытых сделок (т.е. указание стоимости сделок) и рост количества сделок на 24 шт.

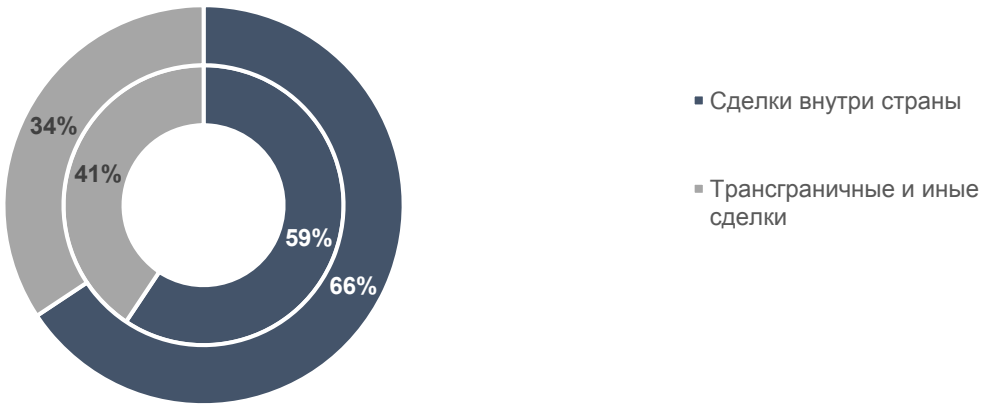
При этом, наиболее объемным является сектор сельского хозяйства (единственная сделка в 2016 году) – на долю этого сектора приходится около трети всего объема раскрытых сделок. 2016 год характеризуется отсутствием явно доминирующих отраслей, а изменения связаны, в первую очередь, с закрытием конкретных сделок (например, в TMT секторе).

ИЗМЕНЕНИЕ ОБЪЕМА СДЕЛОК В УКРАИНЕ В 2016 ПО СРАВНЕНИЮ С 2015 ГОДОМ, МЛН. ДОЛЛ.



В 2016 году, как и в 2015 году, наблюдается ситуация, когда объем сделок внутри страны превышает объем трансграничных сделок (в т. ч. иных сделок) и составляет не менее 100 млн. долл. При этом в 2016 году наблюдался активный рост трансграничных и иных сделок (почти в 2 раза), объем сделок на внутреннем рынке вырос также значительно (+59,4%).

СТРУКТУРА ОБЪЕМА СДЕЛОК В УКРАИНЕ (НАПРАВЛЕНИЯ), 2015-2016



Примечание: внутренняя окружность – 2016 год; внешняя окружность – 2015 год

Следует отметить, что в 2015 году произошла крупная сделка внутри страны, объем которой составил порядка 60% всего объема рынка слияний и поглощений в стране, что значительно повлияло на общую структуру рынка.

ТОП-3 СДЕЛКИ НА ВНУТРЕННЕМ РЫНКЕ УКРАИНЫ В 2016 ГОДУ, МЛН. ДОЛЛ.

АКТИВ	ОБЪЕМ СДЕЛКИ, МЛН. ДОЛЛ.	ИНВЕСТОР	СЕКТОР
Oilseed Crushing Plant in Ukraine	**96**	Kernel Holding S.A.	Сельское хозяйство
lifecell LLC, 811 Towers	**52**	UkrTower LLC	Производство
LLC Prom-Enerho Produkt	**13**	Regal Petroleum Ukraine Limited	Энергетика и добыча ресурсов

ТОП-3 сделки были завершены в трех разных отраслях: с/х, производство, энергетика и добыча ресурсов. Совокупный объем ТОП-3 сделок составляет 161,1 млн. долл., что занимает порядка 52% всего объема рынка слияний и поглощений и более 85% объема рынка сделок внутри страны.

ТОП-3 ТРАНСГРАНИЧНЫХ СДЕЛОК В 2016 ГОДУ, МЛН. ДОЛЛ

АКТИВ	ОБЪЕМ СДЕЛКИ, МЛН. ДОЛЛ	ИНВЕСТОР	СТРАНА ИНВЕСТОРА	СЕКТОР
UFA organic synthesis	**52**	Public Joint Stock Oil Company Bashneft	Российская Федерация	Другие сектора (не определено)
Industrial Group "Creative", Certain Assets	**30**	н/д	н/д	Другие сектора (не определено)
Univermag “Ukraina”	**11**	Irish Bank Resolution Corporation Limited	Ирландия	Недвижимость

По отношению к сделкам на внутреннем рынке, по трансграничным сделкам ситуация отличается: в перечень ТОП-3 попали сделки в недвижимости и других секторах, а инвесторами выступили компании из России и Ирландии.

Совокупный объем ТОП-3 сделок составил 93 млн. долл., что занимает порядка 30% всего объема рынка слияний и поглощений и около 74% объема рынка трансграничных сделок.

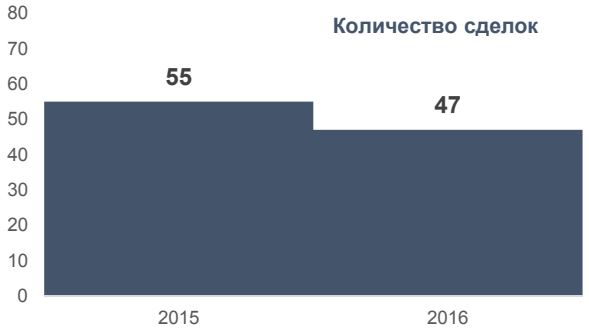
ТОП-5 ИНВЕСТОРОВ НА РЫНКЕ УКРАИНЫ, 2016 ГОД

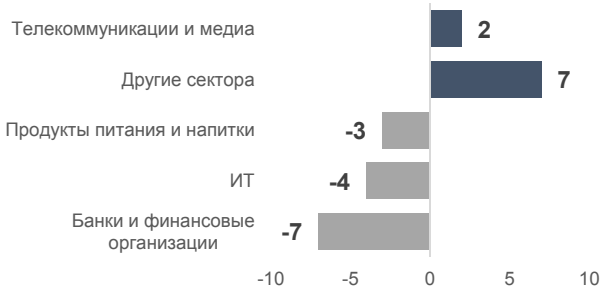
ИНВЕСТОР	ОБЪЕМ СДЕЛОК, МЛН. ДОЛЛ
Kernel Holding S.A.	**96**
UkrTower LLC	**52**
Public Joint Stock Oil Company Bashneft	**52**
Regal Petroleum Ukraine Limited	**13**
Irish Bank Resolution Corporation Limited	**11**

В 2016 году совокупный объем ТОП-5 инвесторов составил около 220 млн. долл., что составляет 72% всего объема сделок на рынке. Сделки были зафиксированы в разных отраслях: недвижимость, с\х, производство, добыча ресурсов, при этом самой крупной сделкой было приобретение 100%-пакета акций компании, занимающейся переработкой семян подсолнечника и производстве растительного масла (один из крупнейших производителей).

Иностранные инвесторы

В 2016 году количество сделок с иностранными инвесторами составило 47 (или 23% всего числа сделок; в 2015 году этот показатель был на уровне 31%). По отношению к 2015 году произошло сокращение на 14,5% за счет сокращения числа сделок в секторах банков и финансовых организаций, ИТ, продуктов питания и напитков.





В 2016 году свою активность проявили 50 компаний-инвесторов (до 10% сделок было осуществлено с участием одновременно нескольких инвесторов). Наибольшую активность показали компании-инвесторы, зарегистрированные на Кипре и в некоторых других странах со специальным налоговым режимом.

Инвесторы из других стран совершили по одной сделке, среди них можно ответить германские, американские, польские и российские компании: Башнефть (Россия), Гидромаш (Россия), COSCO Container Lines (Германия), ProCredit Holding (Германия), Fasten Inc (США), Redwood Holding (Польша).

ТОП-5 ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТОРОВ, 2016 ГОД

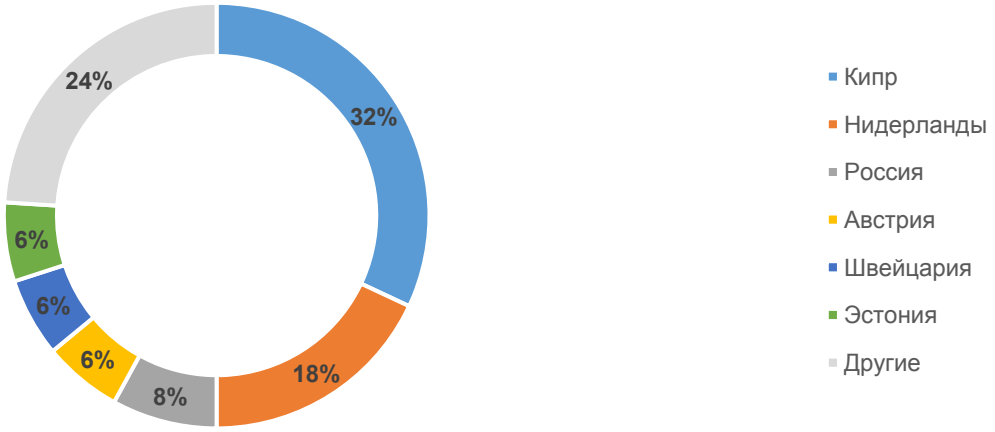
ИНВЕСТОР	ИНТЕРЕСУЮЩИЕ СЕКТОРА	КОЛИЧЕСТВО СДЕЛОК
Bailican Limited	**Услуги; банки и финансовые организации**	**2**
NAP II Holdings	**Другие сектора**	**2**
ABH Ukraine Ltd	**Другие сектора**	**1**
Allianz Holding eins	**Другие сектора**	**1**
AMIC Energy Management	**Энергетика и добыча ресурсов**	**1**

ТОП-5 компаний-инвесторов осуществили всего 7 сделок (или 15% от общего числа), в то же время все иностранные инвесторы, осуществляющие свою деятельность в разных странах и регионах мира, совершили 25 сделок (или около 53% всего числа сделок).

География иностранных инвесторов в 2016 году была представлена 18 странами, среди них Кипр, Нидерланды, Россия, Австрия, Швейцария и Эстония – совокупная доля ТОП-6

стран составляет 76% (необходимо заметить, что в 2015 году ситуация выглядела иначе: а) ТОП-6 стран занимали 71% в структуре сделок; б) Состав ТОП-6 также претерпел изменения – в списке были США, Люксембург и Великобритания). Стоит отметить, что в 2016 компании-инвесторы из стран со специальным налоговым режимом занимали около 1/3 всего числа инвесторов, в то время как в 2015 году доля таких инвесторов была на 10 п.п. больше и составляла 44%.

ГЕОГРАФИЧЕСКАЯ СТРУКТУРА ПРОИСХОЖДЕНИЯ КОМПАНИЙ-ИНВЕСТОРОВ, 2016 ГОД

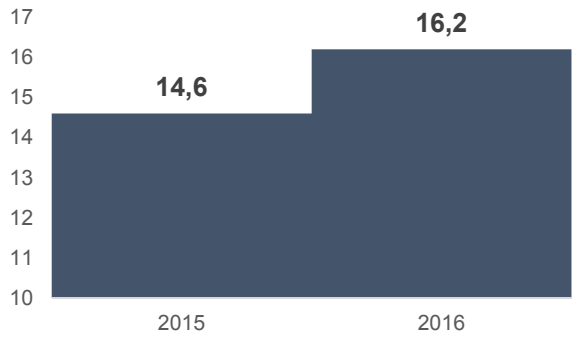


Наиболее привлекательными для иностранных инвесторов стали самые разные сектора – ниже представлен список ТОП-5 секторов с наибольшим числом сделок, совершенных иностранными компаниями-инвесторами.

ТОП-5 НАИБОЛЕЕ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНЫХ СЕКТОРОВ СРЕДИ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТОРОВ, 2016 ГОД

ИНВЕСТОР	КОЛИЧЕСТВО СДЕЛОК
Другие сектора	**14**
Услуги	**8**
Производство	**5**
Банки и финансовые организации	**4**
Энергетика и добыча ресурсов	**4**

На ТОП-5 секторов приходится около 75% общего числа сделок, при этом наиболее интересующий сектор (услуги) занимает 17% всего числа сделок (на группу «другие сектора» приходится 30%). Наибольшее число инвесторов было зафиксировано в категории другие сектора – это компании, осуществляющие деятельность в своем регионе (или глобально), и зарегистрированные в Австрии, Эстонии, Польше, России и некоторых других странах.



В 2016 году объем сделок составил 79 млн. долл. (несмотря на то, что объем сделок по отношению к 2015 году увеличился почти в 4,2 раза, причинами могло послужить увеличение числа раскрытых сделок). Для 2016 (как и для 2015 года) характерна ситуация, при которой доминирующая отрасль определяется объемом раскрываемой сделки. Так, ТОП-5 сделок в 2016 были представлены совсем разными отраслями, при этом совокупная доля этих сделок составляет 99%. В 2015 году ТОП-5 сделок также представлены совсем разными секторами, а совокупный объем сделок по этим сделкам составил также 99%. В 2016 году самая крупная сделка на 51 млн. долл. составила почти 65% всего объема сделок за год (в 2015 году самая крупная сделка составила 43% всего объема).

Основными инвесторами выступили компании из России, Ирландии, Эстонии, Кипра и Китая. Так, если в 2016 году в крупнейших сделках приняли участие компании из разных стран, осуществляющих свою деятельность в своем регионе или глобально, то в 2015 году доминирующее положение занимали инвесторы из стран со специальным налоговым режимом.

ТОП-5 ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТОРОВ, 2015-2016

2016				
ИНВЕСТОР	**СТРАНА ИНВЕСТОРА**	**СЕКТОР**	**АКТИВ**	**ОБЪЕМ СДЕЛКИ, МЛН. ДОЛЛ.**
Oil Company Bashneft	Россия	Другое (химическая промышленность)	UFA organic synthesis	52
Irish Bank Resolution Corporation Limited	Ирландия	Недвижимость	Univermag “Ukraina”	11
OÜ FarbaHouse	Эстония	Оптовая и розничная торговля	TOV Tikkurila and IP Tikkurila	8
Luraq Investments Limited	Кипр	Фармацевтика и здравоохранение	PRJSC INDAR	5
Bohai Commodity Exchange Co., Ltd.	Китай	Банки и финансовые организации	Ukrainian Bank for Reconstruction and Development	3
2015				
ИНВЕСТОР	**СТРАНА ИНВЕСТОРА**	**СЕКТОР**	**АКТИВ**	**ОБЪЕМ СДЕЛКИ, МЛРД. ДОЛЛ.**
MHP S.A.	Люксембург	Услуги	CJSC Zernoproduct MHP	8
Waysell Holdings Limited	Кипр	Производство	Illichivsky Sudnoremontny Zavod U Formi Tovarystva Z Obmezhenoyu Vidpovidalnistyu	6
NCH Capital Inc.	США	Банки и финансовые организации	PJSC ASTRA BANK	4

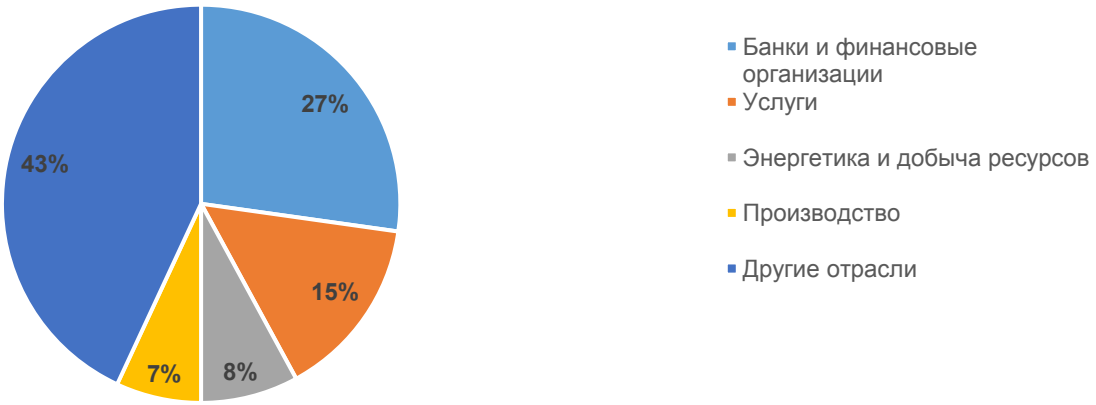
Econmethan	Кипр	Энергетика и добыча ресурсов	OJSC Pivdenspetsbud	0,2
APEX VNT	Великобритания	Другое	Epsy Soft	0,1

В 2015-2016 годах крупнейшие сделки происходили в 9 из 12 секторов – для Украины характерна высокая степень отраслевой диверсификации рынка M&A.

Отраслевой анализ

В структуре по количеству завершенных сделок наибольшую долю в 2016 году занимал сектор банков и финансовых организаций с долей в 27% (это же характерно и для 2015 года), второй группой являются сектора, связанные с производством, энергетикой и добычей ресурсов, услугами – их совокупная доля составила 30%; доля остальных секторов не превысила 4%. По отношению к 2015 году структура не претерпела кардинальных изменений – в структуре 2015 доминирующее положение занимали те же отрасли, что и в 2016 году (совокупная доля ТОП-4 отраслей в 2016 году снизилась на 4 п.п. по отношению к 2015 году).

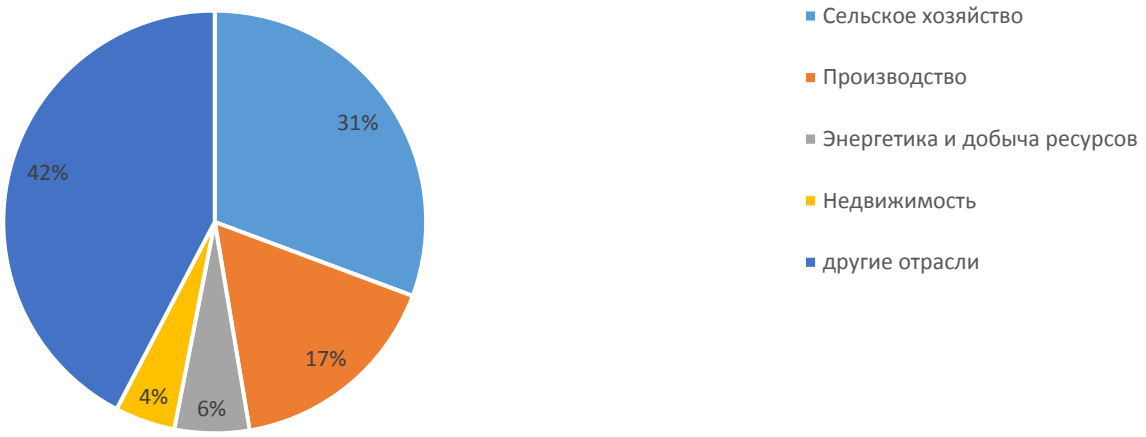
СТРУКТУРА СДЕЛОК В УКРАИНЕ В 2016 ГОДУ, КОЛИЧЕСТВО



При рассмотрении структуры объема сделок на рынке Украины можно заметить некоторые изменения: сектор банков и финансовых организаций не вошел в ТОП-4, первое место занимал сектор сельского хозяйства (31%), доля производства – 17%.

Структура по стоимости в 2015 году имеет кардинально иной вид: наибольшую долю занимал сектор телекоммуникаций и медиа (вклад составил 60%), следующую позицию занимали другие сектора (почти 22%) и услуги; банки и финансовые организации; фармацевтика и здравоохранение с долями менее 5%.

СТРУКТУРА СДЕЛОК В УКРАИНЕ В 2016 ГОДУ, МЛН. ДОЛЛ.



ИЗМЕНЕНИЕ ПОЗИЦИЙ СЕКТОРОВ В СТРУКТУРЕ ПО СТОИМОСТИ, ПО ОТНОШЕНИЮ К 2015 ГОДУ

СЕКТОР	2016	2015	ИЗМЕНЕНИЕ ПОЛОЖЕНИЯ В СТРУКТУРЕ
Сельское хозяйство	1	10	+10
Производство	2	6	+4
Энергетика и добыча ресурсов	3	7	+4
Недвижимость	4	9	+5
Фармацевтика и здравоохранение	5	5	-
Банки и финансовые организации	6	4	-2
Оптовая и розничная торговля	7	8	+1
Услуги	8	3	-5
Телекоммуникации и медиа	9	1	-8
Другое	10	2	-8

Таким образом, в 2016 году были завершены сделки в различных секторах, которые не были задействованы в 2015 году (например, сельское хозяйство, недвижимость, производство и энергетика), и наоборот: в 2015 году были закрыты сделки, которые не фигурировали в 2016 году (например, сектор телекоммуникаций и медиа, услуги) – следовательно, можно наблюдать разнонаправленное движение в изменении структуры.

Ниже представлены данные по активности инвесторов в секторах на рынке за 2016 год по объему совершенных сделок в стоимостном выражении – млн. долл. Инвесторы, которые показали более 2 сделок, отмечены лишь в таких секторах как энергетика и добыча ресурсов и услуги; в остальных секторах были зафиксированы разовые сделки.

БАНКИ И ФИНАНСОВЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ

Компания	Сумма сделок
Bailican Limited	**3,3**
Ukraviaservice LLC	**2,0**

НЕДВИЖИМОСТЬ

Компания	Сумма сделок
Irish Bank Resolution Corporation Limited	**11,1**

ОПТОВАЯ / РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

Компания	Сумма сделок
OÜ FarbaHouse	**7,8**

ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО

Компания	Сумма сделок
UkrTower LLC	**52,0**

СЕЛЬСКОЕ ХОЗЯЙСТВО

Компания	Сумма сделок
Kernel Holding S.A. (WSE:KER)	**95,8**

УСЛУГИ

Компания	Сумма сделок
COSCO Container Lines Europe GmbH	**0,1**

ФАРМАЦЕВТИКА И ЗДРАВООХРАНЕНИЕ

Компания	Сумма сделок
Pharmaceutical Firm Darnitsa	**8,3**
Luraq Investments Limited	**4,9**

ЭНЕРГЕТИКА И ДОБЫЧА РЕСУРСОВ

Компания	Сумма сделок
Regal Petroleum Ukraine Limited	**13,3**
Altgen LLC	**2,5**
EMZA LLC	**2,0**

ДРУГИЕ СЕКТОРЫ

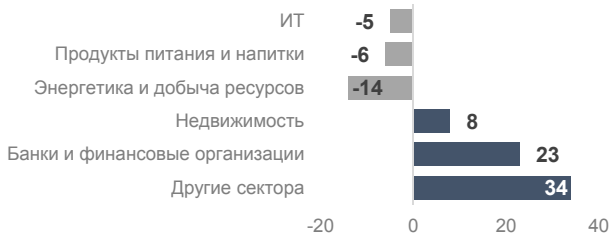
Компания	Сумма сделок
Oil Company Bashneft (MISX:BANE)	**51,5**
Joint Stock Financial Company System	**9,2**

Украина: Сравнительный анализ 2016 vs 2014

2016			2014
Количество сделок	202	158	Количество сделок
Объем сделок, млн. долл.	312	593	Объем сделок, млн. долл.
Наиболее интересный сегмент	Банки и финансовые организации	Банки и финансовые организации	Наиболее интересный сегмент

Количество сделок:

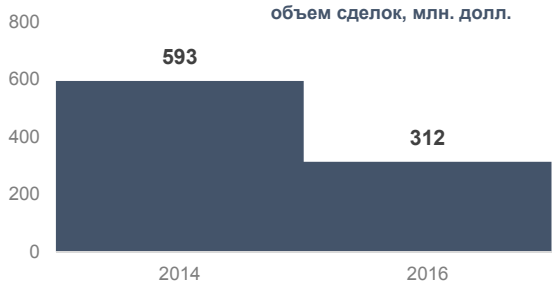
- Рост количества сделок составил 28% (или 44 сделки). Наибольшее увеличение было зафиксировано по следующим секторам: банки и финансовые организации, недвижимость и другие сектора; одновременно значительно снизилась активность в энергетике и добыче ресурсов; продуктах питания и напитках.

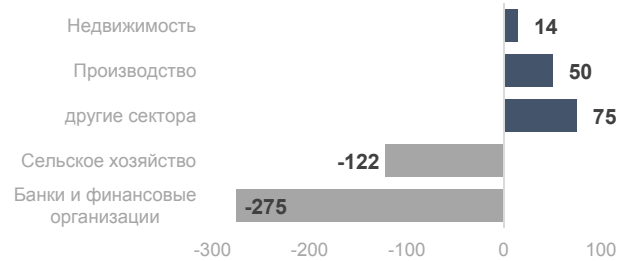


- Значительное снижение трансграничных и иных сделок (-24%) при незначительном снижении количества сделок на внутреннем рынке.

Объем сделок:

- Значительное снижение объема сделок составило 47% (или порядка 280 млн. долл.). Наибольший спад показали такие сектора как сельское хозяйство; банки и финансовые организации (объемы сделок по этим секторам сократились от 2 до 32 раз – все это связано с завершением в 2014 году крупных (более 200 млн. долл.) сделок в этих секторах).

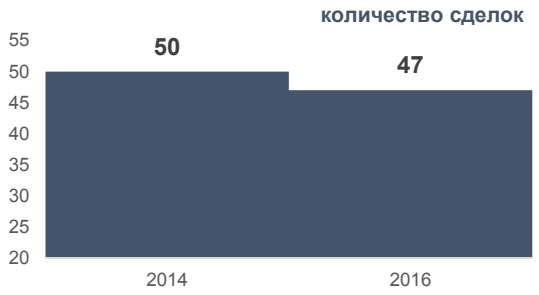


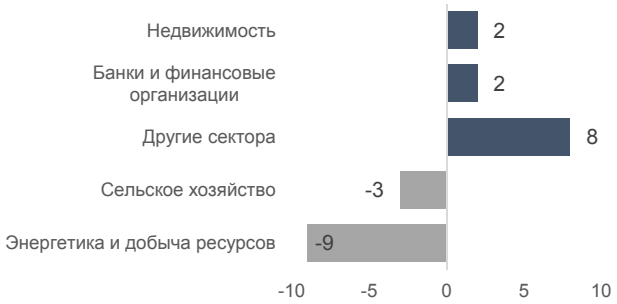


- Значительное снижение трансграничных сделок – в 4,5 раза (причиной может стать закрытие двух крупнейших сделок за последние 3 года общей стоимостью около 500 млн. долл.) – это сильно отразилось на изменении структуры. Так, если в 2016 году соотношение между трансграничными и иными сделками и сделками на внутреннем рынке составляла 40/60, то в 2014 году в структуре абсолютное доминирующее положение занимали трансграничные и иные сделки (95%).

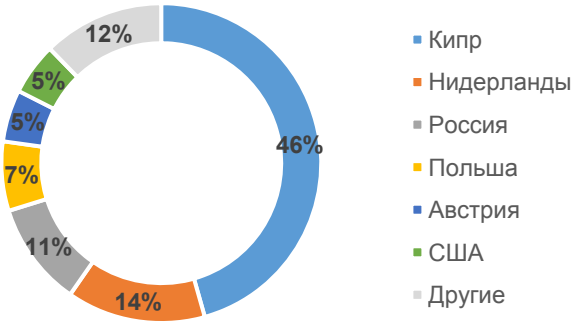
Иностранные инвесторы в Украине: сравнение 2016 vs 2014

- Количество сделок, завершенных иностранными инвесторами, снизилось всего на 6% или на 3 сделки (вместе с тем, соотношение сделок с иностранными инвесторами и другими компаниями сохранилось практически на одном уровне – 1/3 от всего количества пришлось на сделки с иностранными инвесторами). Наибольшее сокращение количества сделок было зафиксировано по энергетике и добыче ресурсов, сельскому хозяйству; в то же время активность увеличилась по прочим отраслям, банковскому сектору и услугам.





- Географическая структура компаний-инвесторов претерпела изменения как по степени консолидации ТОП-6 стран, так и по составу: а) в 2014 году ТОП-6 стран занимали долю 88%, тогда как в 2016 году доля ТОП-6 уменьшилась на 12 п. п.; б) в 2014 году основная часть инвесторов происходила из стран со специальным налоговым режимом (только инвесторы из Кипра занимали 46% от всего числа инвесторов). Хотя количество сделок сильно отличается, как и количество представленных стран, в 2016 году наблюдалось увеличение числа стран на 50% до 18, в тоже самое время соотношение инвесторов из стран со специальным налоговым режимом значительно снизилось в 2016 году по отношению к 2014 (34% против 51% соответственно).



- В 2014 году свою активность проявляли разные инвесторы и только одна компания завершила 2 сделки (EFI Holding Gmbh, Австрия), остальные инвесторы завершили по одной сделке.

- Объем сделок в 2014 году сильно отличается (в большую сторону) от объема в 2016 году – в 6,4 раза, и составляет около 500 млн. долл. Причинами такого изменения послужили результаты завершения двух крупнейших сделок – каждая объемом 200 и 280 млн. долл. Эти сделки были завершены разными компаниями в разных секторах: банки и финансовые организации; сельское хозяйство. Степень консолидации основных инвесторов в 2014 году составила 99% от всего объема сделок, что эквивалентно показателю 2016 года.

ТОП-5 ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТОРОВ В 2014 ГОДУ

ИНВЕСТОР	СТРАНА ИНВЕСТОРА	СЕКТОР	АКТИВ	ОБЪЕМ СДЕЛКИ, МЛН. ДОЛЛ.
ABH Ukraine Limited	Кипр	Банки и финансовые организации	Neos Bank PJSC	278
Cargill, Incorporated	США	сельское хозяйство	Ukrlandfarming PLC	200
Noble Jade B.V.	Нидерланды	транспорт и логистика	Danube Shipping-Stevedoring Company LLC	22
Energy Today Inc. (OTCPK:NRGT)	США	Энергетика и добыча полезных ископаемых	AFON 2010 Ltd.	5
Long-Distance and International Telecommunications Rostelecom	Россия	телекоммуникации и медиа	Ukrainian High Technology Limited	5

Инвестиционная активность в Беларуси

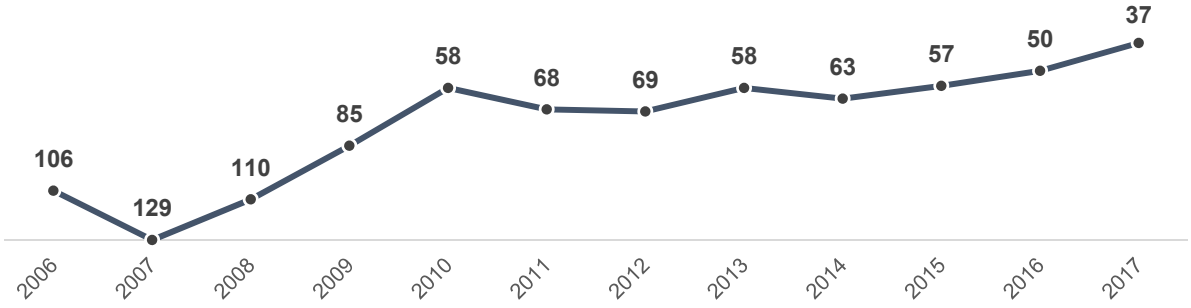
Деловая активность и присутствие иностранных компаний в Беларуси

Микро (среднесписочная численность – до 15) и малые предприятия (16-100) являются наиболее динамичными сегментами бизнес-среды. В отношении указанных предприятий можно говорить о влиянии рыночных механизмов - закрытие одних и появление новых организаций - постоянный процесс. В Беларуси ежегодно увеличивается число реально действующих малых и микро предприятий, что косвенно говорит об улучшении условий ведения бизнеса. Это подтверждается также международными рейтингами (например, позицией Беларуси в рейтинге Doing business). В это же время, средние (101-250) и крупные предприятия (более 250), и особенно организации государственной формы собственности, показывают нисходящий тренд и сокращение, что может быть вызвано как ликвидацией организаций, так и структурными преобразованиями (вхождение с состав производственного объединения, прикрепление к более эффективному субъекту хозяйствования, а также сокращение среднесписочной численности).

Источник: Национальный статистический комитет Республики Беларусь

С 2006 года глобальная позиция Беларуси в рейтинге Doing Business постоянно росла с минимальными колебаниями. Всего с 2006 по 2011 год страна улучшила свою позицию на 38 пунктов, в том числе с 2011 по 2017 год – на 31 пункт. Текущая оценка Беларуси Moody's и Standard&Poor's – «стабильная» на уровне «B-».

ГЛОБАЛЬНАЯ ПОЗИЦИЯ ЭКОНОМИКИ БЕЛАРУСИ В РЕЙТИНГЕ DOING BUSINESS



Источник: Doing Business

КАРТА ПРИСУТСТВИЯ ИНОСТРАННЫХ КОМПАНИЙ В БЕЛАРУСИ*

На начало 2017 года

Число компаний	70
Регион с наибольшим присутствием иностранных компаний	Минск и Минская область
Доля региона с наибольшим присутствием иностранных компаний	61%
Страна происхождения иностранной компании (наиболее часто повторяющаяся)	Германия
Доля наиболее повторяющейся страны	16%

** в карту включены известные, крупные компании, имеющие собственную инфраструктуру для производства, выполнения работ и оказания услуг.*

Greenfield-проекты в Беларуси

Сектор (Greenfield)	Проект	Инвестор	Объем инвестиций, млн. долл. США	Стадия реализации
Мясопереработка	Организация производства индюшиного мяса	Арвибелагро	31	Окончание в 2017 году
Мясопереработка	Создание свиноводческого комплекса на 48 тыс. голов	Борисовский мясо-перерабатывающий завод	45	Окончание 2-ой очереди работ
Пивная отрасль	Создание производства пивного солода	Uimen Cuisin mal (Китай)	113	Работы планируются начать в 2017 году
Сахарная отрасль	Создание дрожжевого завода	Слуцкий сахаро-рафинадный завод	37	Окончание намечено на середину 2017 года
Молочная отрасль	Строительство завода по производству молочной продукции для детей	БИОКОМ	72	Завершение было запланировано на 2016 год
Горнодобывающая отрасль	Разработка Нежинского месторождения калийной соли	Славкалий	1 700	Завершение 1-ой очереди запланировано до 2020 года
Горнодобывающая отрасль	Разработка Петриковского месторождения калийной соли	Беларуськалий	2 600	Завершение проекта запланировано на 2021 год
Телекоммуникации	Строительство дата-центра	TelecomAustria	30	Ввод в эксплуатацию в 2016 году
Телекоммуникации	Строительство телекоммуникационной инфраструктуры	BeCloud	400	Реализация проекта в несколько этапов. Окончание реализации проекта запланировано на 2020 год.
Коммерческая недвижимость	Строительство многофункционального комплекса DANA	Dana Holdings (Сербия)	500	Окончен в 2016 году
Коммерческая недвижимость	Строительство многофункционального комплекса Газпром	Газпромтрансгаз-Беларусь	400	Окончание запланировано на 2018 год (возможен перенос срока на 1-2 года)
Коммерческая недвижимость	Строительство многофункционального комплекса (района) Минск-Мир	Dana Holdings (Сербия)	700-1 200	Окончание проекта планируется в 2022 году
Коммерческая недвижимость	Строительство многофункционального комплекса Тринити в Гродно	Тринити Инвест (Литва)	80-120	Окончание проекта планируется в 2018 году
Коммерческая недвижимость	Строительство многофункционального комплекса в Могилеве	AGSA	80	Окончание запланировано на 2017 год
Коммерческая недвижимость	Административная, торговая и гостиничная инфраструктура Китайско-белорусского индустриального парка	Резиденты парка	>500	Окончание запланировано на 2022 год
Коммерческая недвижимость	Строительство многофункционального комплекса в Минске	Евростепгрупп	110	Окончание запланировано на 2017 год
Коммерческая недвижимость	Строительство Многофункционального комплекса в центральной части Минска	Элит Эстейт	120	Окончание запланировано на 2019 год
Коммерческая недвижимость	Строительство многофункционального комплекса Марриотт	Инвестиционная компания Сокол (Катар)	120	Окончен в 2016 году
Коммерческая недвижимость	Строительство многофункционального комплекса Галерея	Галерея концепт (Литва)	150	Окончен в 2017 году

Коммерческая недвижимость	Строительство многофункционального комплекса Магнит	Белпарс (Иран)	250	Окончание запланировано на 2019 год
Коммерческая недвижимость	Строительство торгово-развлекательного комплекса Палаццо	н/а	80	Окончание запланировано на 2019 год
Коммерческая недвижимость	Строительство многофункционального комплекса в центре Минска	Капаоник (Сербия)	250	Окончание работ запланировано на 2020 год
Энергетика	Строительство солнечного	TelecomAustria	60-70	Окончен в 2016 году
Энергетика	Строительство Белорусской АЭС	Правительство Беларуси	9 000	Окончание планируется в 2024 году
Энергетика	Строительство ГЭС Витебск	CNEEC (Китай)	100	Окончен в 2017 году
Энергетика	Строительство Гродненской ГЭС	Правительство Беларуси	118	Окончен в 2013 году
Энергетика	Строительство Полоцкой ГЭС	Евразийского банка развития	140	Окончен в 2017 году
Машиностроение	Строительство нового завода по производству автомобилей	БелАЗ, Geely Союзавтотехнологии	> 100	Окончание проекта запланировано на конец 2017 года
Машиностроение	Строительство завода по производству железнодорожного подвижного состава Stadler	Stadler	65	Проект окончен в 2014 году
Строительные материалы	Строительство нового завода Белгипс	Белгипс	24	Окончание проекта запланировано на 2018 год
Нефтепереработка	Гидрокрекинг тяжелых нефтяных остатков (новый комплекс МНПЗ)	МНПЗ	1 500	Окончание работ запланировано на 2018 год

Примечание: таблица содержит лишь незначительную часть наиболее известных проектов, реализация которых была завершена в недавнем прошлом или же реализуемые на текущем этапе. Общее число проектов превышает 100 объектов в самых разных секторах.

Рынок сделок слияний и поглощений в Беларуси

2016

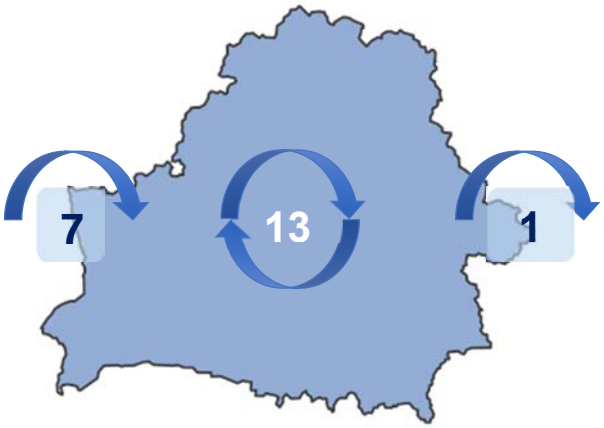
Количество сделок, количество	**21**
Объем сделок, млн.долл.	**221**
Наиболее интересный сегмент, количество	**Недвижимость**
Наиболее интересный сегмент, объем	**Недвижимость**

ЗАВЕРШЕННЫЕ СДЕЛКИ СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ В БЕЛАРУСИ В 2016 ГОДУ

Сектор	Тип сделки	Формат сделки	Актив (компания-цель)	Компания-покупатель (Инвестор)	Страна происхождения Инвестора	Доля
Недвижимость	Смена собственника	Локальная	Простор-Трейд	Белагропромбанк	Беларусь	**n/a**
Недвижимость	Смена собственника	Локальная	Простор-Трейд	БПС-Сбербанк	Беларусь	**n/a**
Недвижимость	Полное приобретение	Входящая	Гостиница «Гродно»	«Цюань Шэн»	КНР	**100%**
ТМТ	Полное приобретение	Входящая	Атлант-Телеком	Telekom Austria AG (WBAG:TKA)	Австрия	**100%**
Фармацевтика и здравоохранение	Приобретение КПА	Входящая	НПК Биотест	AS Olainfarm (RISE:OLF1R)	Латвия	**70%**
ТМТ	Полное приобретение	Локальная	ООО Flynet	Qline Ltd.	Беларусь	**100%**
Розничная и оптовая торговля	Полное приобретение	Входящая	Wojas Bel sp. z o.o.	Wojas SA (WSE:WOJ)	Польша	**100%**
ИТ	Полное приобретение	Входящая	Masquerade Technologies, Inc.	Facebook, Inc. (NasdaqGS:FB)	США	**100%**
ИТ	Полное приобретение	Входящая	90live.org	Sports.ru, ООО	РФ	**100%**
Продукты питания и напитки	Приобретение КПА	Локальная	ОАО Туровский молочный комбинат	Conte-SPA	Беларусь	**n/a**
Фармацевтика и здравоохранение	Полное приобретение	Входящая	Фармлэнд Сп ООО	Нацимбио	РФ	**100%**
Производство	Приобретение КПА	Исходящая	Fecto Belarus Tractors	Амкодор	Беларусь	**50%**
ИТ	Полное приобретение	Локальная	Second.by	Kufar.by	Беларусь	**100%**
Продукты питания и напитки	Приобретение МПА	Локальная	Слуцкий сахарорафинадный завод	государство	Беларусь	**26%**
Производство	Приобретение КПА	Локальная	Чашникский спиртзавод	МЗВВ	Беларусь	**51%**
Розничная и оптовая торговля	Полное приобретение	Локальная	ОАО Витебские продукты	Витебский концерн "Мясо-молочные продукты"	Беларусь	**100%**
Производство	Полное приобретение	Локальная	ОАО Минскмебель	Минскпроектмебель	Беларусь	**100%**
Недвижимость	Полное приобретение	Локальная	Торговые площади в ТД "Рига"	Виталюр	Беларусь	**100%**
Банки и финансовые организации	Приобретение МПА	Локальная	РРБ-Банк	Валентин Цыбулин	Беларусь	**23%**
Услуги	Полное приобретение	Локальная	ENTERnetAV, Digital Sail и Impression	ENTERnetAV	Беларусь	**100%**
Сельское хозяйство	Полное приобретение	Локальная	СПК Мижеричи	ООО Биоком	Беларусь	**100%**

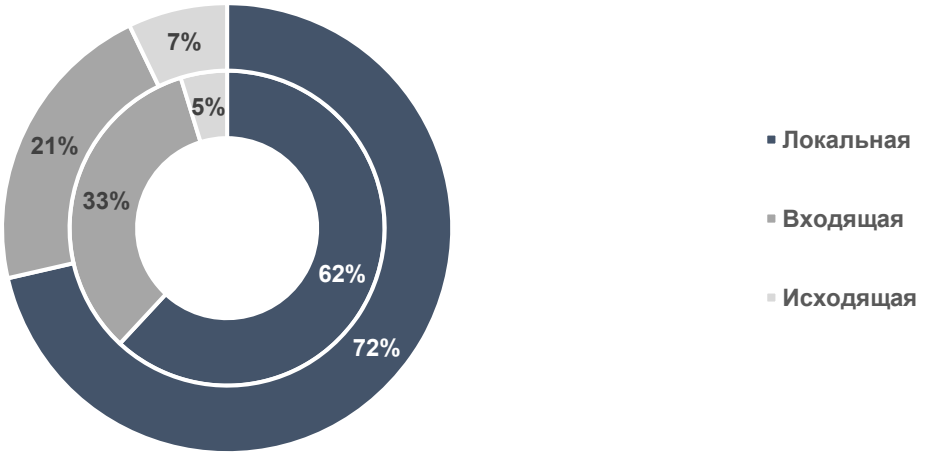
Анализ количества сделок в Беларуси

В 2016 в Беларуси было совершена 21 сделка по слиянию и поглощению. Из них 7 сделок “Inbound” (Inbound – иностранный инвестор вкладывает капитал в белорусское предприятие, «входящая»), 13 на внутреннем рынке и 1 сделка “Outbound” (Outbound – белорусский инвестор вкладывает капитал в иностранное предприятие, «исходящая»). Для сравнения, по данным из открытых источников, в 2015 в Беларуси было совершено 15 сделок. Их структуру можно увидеть ниже.



При этом, на долю наиболее активных секторов (недвижимость, ИТ и промышленность) пришлось 57% всего количества сделок.

СТРУКТУРА СДЕЛОК – НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНИЯ СДЕЛОК, 2015-2016



Источник: ЮНИТЕР

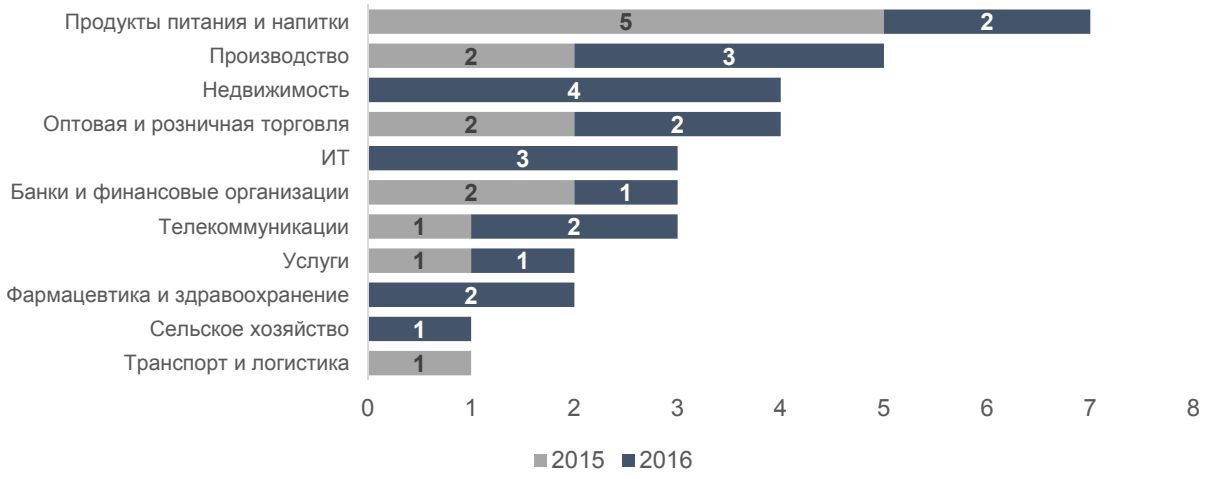
Примечание: внутренняя окружность – 2016 год; внешняя окружность – 2015 год

Для Беларуси на протяжении многих лет была характерна структура, при которой основное количество сделок формируется внутри страны местными компаниями или лицами. Это можно объяснить несколькими факторами:

- Во-первых, потенциальный объем «исходящих» сделок зависит от того, насколько местные предприятия или бизнесмены эффективны, ведь при выходе на международный рынок M&A требуется большой объем ресурсов для совершения сделок. Наиболее «лакомые» объекты для инвестирования, как правило, поглощаются более крупными игроками, а белорусские субъекты таковыми обычно не являются. Поэтому местные компании вынуждены рассматривать либо проекты с невысоким ожидаемым уровнем прибыльности, либо обращать внимание на внутренний белорусский рынок. При покупке иностранных активов, белорусские инвесторы, как правило, ориентируются на получение доступа на новые рынки сбыта и построение логистических цепочек; при покупке местных активов – на вертикальную интеграцию.

- Во-вторых, рынок «входящих» сделок все еще развивается невысокими темпами. Во многом это зависит от инвестиционного климата в стране, административно-правовой среды и регламентации деятельности иностранных инвесторов.

СТРУКТУРА СДЕЛОК ПО ОТРАСЛЯМ



Источник: ЮНИТЕР

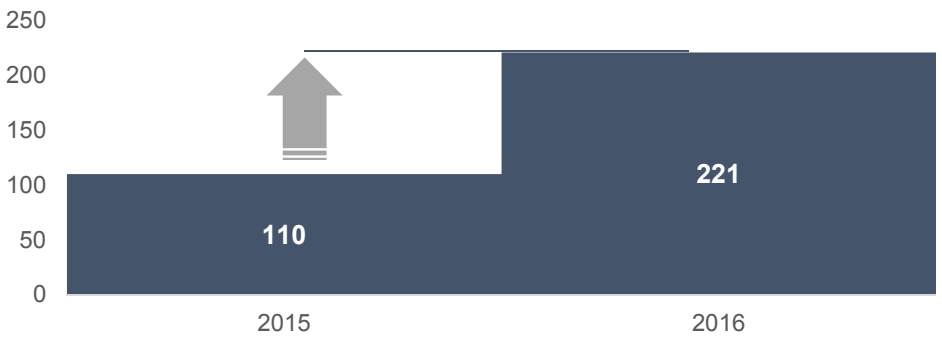
В 2016 году наибольшее количество сделок (4 сделки) было отмечено в секторе коммерческой недвижимости, второе место делят секторы производства и сфера ИТ – по 3 сделки.

Самыми популярными отраслями для совершения сделок в период 2015-2016 стали секторы «Продукты питания и напитки» (итого 7 сделок), «Производство» - 5 сделок и третье место делят «Недвижимость» с сектором «Оптовая и розничная торговля» – по 4 сделки за два года.

Анализ объема сделок

Совокупный объем сделок на белорусском M&A рынке оценивается в 221 млн. долл. в 2016 году. Как и в целом в регионе ЦВЕ, рынок можно охарактеризовать большим количеством сделок без объявления их стоимости.

ОБЪЕМ РЫНКА M&A БЕЛАРУСИ, МЛН. ДОЛЛ.



Источник: ЮНИТЕР

По сравнению с 2015 годом, объем рынка M&A в Беларуси возрос, по различным оценкам, в 2 раза – со 110 млн. долл. в 2015 до 221 млн долл. в 2016.

По оценкам специалистов, в 2015 году наиболее крупными сделками отметились следующие сферы:

- Транспорт и логистика – средняя цена одной сделки составила около 30 млн. долл.
- Банки и финансовые организации: средняя цена сделки составила порядка 28 млн долл.

Отраслевой анализ

Сектор	Результаты	Тенденции
ИТ	Хотя сектор достаточно молод, однако активность на нем постоянна – высокие показатели и эффективность работы компаний притягивают интерес к сектору. В 2016 году было зафиксировано 3 сделки с кардинально разными активами: стартапы (start-ups), существующие проекты (веб-платформы).	Умеренный рост количества сделок. Основное направление – перспективные ИТ-стартапы. Продажа так называемых “second best” проектов – копирование наиболее успешных международных проектов.
Банки и финансовые организации	Хотя сектор традиционно характеризуется стабильным интересом в плане M&A, в 2016 году была зафиксирована лишь одна сделка (выход МФИ и фонда из состава учредителей банка).	В конце 2016 – в начале 2017 года начаты работы по подготовке сразу нескольких возможных сделок в этом секторе.
Недвижимость	Сектор в 2016 году показал себя как самый активный, что было вызвано сложившимися трудностями компаний застройщиков и владельцев недвижимости. При этом, со стороны «покупателя» выступfли, как правило, непрофильные организации (банковские учреждения, в залоге у которых находятся соответствующие объекты недвижимости).	Быстрый рост сектора в период 2010-2015 годов привел к перенасыщению рынка объектами коммерческой недвижимости, а ряд незавершенных проектов требует кардинального пересмотра будущих стратегий – что может отразиться на увеличении числа сделок в этом секторе. К тому же получаемые таким образом банками активы в коммерческой недвижимости требуют включения их в оборот, что является предпосылкой для роста активности в секторе недвижимости, связанного с поиском и привлечением банками стратегических инвесторов.
Оптовая и розничная торговля	В 2016 году были зафиксированы два типа сделок: а) укрепление позиций иностранными	2016 год стал своеобразной отправной точкой для принятия решений по будущим стратегиям развития или же для выхода из

	производителями; б) консолидация и повышение эффективности сетевой розничной торговли.	бизнеса. Дальнейшая консолидация розничных сетей и снижение эффективности некоторых небольших сетей способствуют повышению активности в этом секторе.
Продукты питания и напитки	В 2016 году снова вырос интерес к этому сектору, при этом не только со стороны местных, но и иностранных инвесторов.	Существование привлекательных инвестиционных целей формирует повышенный спрос и интерес к сектору: с самого начала 2017 года уже анонсированы возможные сделки в этом секторе.
Производство	В 2016 году были зафиксированы несколько типов сделок: а) с целью выхода на внешние рынки; б) с целью развития существующих производств.	В начале 2017 года был принят перечень предприятий, предназначенных для приватизации, который представлен в большинстве своем промышленными предприятиями машиностроительной отрасли. Постепенное снижение эффективности производств будет способствовать росту необходимости реализации активов.
Сельское хозяйство	Сектор пока недостаточно приспособлен для активного прихода инвесторов. В то же время, известно, что в конце 2016 года гродненское ООО «Биоком» приобрело убыточное с/х предприятие в Зельвенском районе (СПК «Мижеричи»). Решение о продаже было принято на основании указа Президента об условиях продажи убыточных с/х организаций.	Имеются определенные основания ожидать повышения активности в секторе. В конце 2016 года Правительство объявило о намерении продать 425 с/х предприятий (убыточных). В начале 2017 года уже было сообщено о продаже с/х предприятия инвестору из Сирии. Возможными направлениями в отрасли могут быть проекты вертикальной интеграции и приход инвесторов в узкие ниши и сектора.
Телекоммуникации и медиа	2016 год прошел под знаком расширения клиентской базы для компаний, предоставляющих услуги населению и юридическим лицам в сегменте Интернет и телекоммуникационные услуги.	Рынок достаточно однороден и возможными сделками могут быть лишь дальнейшая консолидация и «покупка» клиентской базы» в регионах.
Транспорт и логистика	В 2016 году активность в этом секторе не наблюдалась.	Основными направлениями совершения сделок могут быть проекты по повышению эффективности логистических схем крупными добывающими компаниями и поставщиками различных ресурсов. Кроме того, возможны сделки, связанные с развитием инфраструктуры компаний.

Услуги	Сектор не традиционен для активных сделок, однако, в 2016 году совершена одна сделка по интеграции близких бизнесов.	Глобальных сделок в этом сегменте в 2017 году не ожидается.
Фармацевтика и здравоохранение	2016 год показал нарастающий интерес к компаниям в этом сегменте, при этом все завершенные сделки были осуществлены с участием иностранных компаний (со стороны покупателя).	Развитие фармацевтической отрасли (внедрение стандартов GMP, рост экспорта, завершение инвестиционных проектов) вызовет определенный интерес к сектору и может вызвать рост M&A активности.
Энергетика и добыча ресурсов	Сделок в этом секторе в 2016 году не было зафиксировано.	Учитывая специфику структуры отрасли, в 2017 году не ожидается увеличение M&A активности в секторе, основное развитие будет сфокусировано на реализации Greenfield проектов в сфере возобновляемой энергетики и связанных с ней сферах.

Общие тенденции для всех секторов

Общей тенденцией, независимо от сектора, станет большое количество сделок по выкупу предприятий за долги (в том числе, реализация таких предприятий банками, активы к которым переходят ввиду невозможности выплат по кредитам). По сравнению с 2015, в 2016 увеличилось количество дел о банкротстве (на 18%). Причиной роста количества банкротств эксперты называют, в первую очередь, проблемы с привлечёнными компаниями заемными средствами в 2014-2015 годы. Основной массой кредитов стали валютные кредиты со средней ставкой около 10% годовых сроком на 2-3 года.

После некоторого проседания экспорта в соседние страны (основным экспортным направлением белорусских компаний традиционно является Российская Федерация, правительство которой в последнее время проводит политику протекционизма; ВВП России в 2015 и 2016 году также сокращался), местные производители столкнулись с проблемой, когда заемные средства необходимо было возвращать, однако объем выручки не позволял этого сделать. Косвенной причиной была также жесткая позиция банков в отношении процедур реструктуризации валютных кредитов.

Таким образом, одной из самых важных предпосылок для будущих возможных сделок со стрессовыми активами на белорусском рынке является проблемная задолженность компаний самого разного типа и формы собственности.

В последние годы многие предприятия Беларуси столкнулись с проблемой возрастания обязательств по кредитам как в национальной, так и иностранной валютах. Во многом из-за этого прошла так называемая «волна банкротств» белорусских компаний.

ХАРАКТЕРИСТИКА НЕКОТОРЫХ ДЕЛ О БАНКРОТСТВЕ

«Ростэм»	Принято заявление Банк ВТБ (Беларусь) о признании банкротом компании «Ростэм» (в структуру которого входят строительный рынок в Уручье (Минск), развлекательный парк Dreamland и сельскохозяйственный филиал «Илья» в Вилейском районе)
«Серж»	9 марта 2016 года начато производство по делу о банкротстве ООО «Серж»
«Забудова»	На собрании акционеров 9 марта принято решение о подаче в суд заявления о банкротстве ОАО «Управляющая компания холдинга «Забудова»,
"Родная сторона"	В марте возбуждено производство по делу об экономической несостоятельности (банкротстве) в отношении СООО «НТС» (одна из крупнейших розничных сетей Беларуси «Родная сторона»)
ИООО «Сырьевые ресурсы»	В конце 2015 года Экономический суд г. Минска начал дело об экономической несостоятельности инвестора пятизвездочной гостиницы сети «Hayatt Regency» – ИООО «Сырьевые ресурсы». Заявление подал в суд сам застройщик. «Сырьевые ресурсы» — компания международной девелоперской группы «БНК Холдинг», известный такими проектами, как Galileo, RubinPlaza, SilverTower.
ЗАО «Дельта Банк»	21 августа 2015 года на заседании экономической коллегии Верховного суда РБ принято решение признать ЗАО «Дельта Банк» банкротом. Ликвидация должна быть закончена во второй половине 2016 года.
«Строммашина»	Компания объявлена банкротом. До июля 2016 на «Строммашине» должна пройти санация.

Тенденции	Увеличение количества предприятий с пиковыми показателями обязательств и близких к началу процедур банкротств позволяет говорить о возможности выкупа предприятий «за долги». Это может быть выгодно трем сторонам: кредиторы получают свои средства, инвестор получает готовую компанию за относительно невысокую цену, владелец компании избавляется от «стрессового» актива.

Результаты и тенденции – отрасли Беларуси

ИТ

Результаты	В секторе ИТ в 2016 году было отмечено 3 сделки. По оценкам специалистов, общий объем этого сектора составил 22 млн. долл.. Иностранная компания Facebook приобрела местного разработчика приложений Masquerade Technologies Inc.; компания Kufar.by купила интернет-магазин Second.by; издатель приложений о спорте 90live.org перешел под крыло крупного российского интернет-издателя Sports.ru. Сектор IT на рынке M&A достаточно молод: в прошлые годы в этой сфере почти не было значимых сделок. Данный сектор обладает большим потенциалом – в стране работники ИТ сферы частично перестраиваются с производства программного продукта по заказу клиентов на разработку собственного продукта. Такие компании, как правило, становятся объектами интереса со стороны иностранных инвесторов и, как результат, зачастую поглощаются более крупными игроками мирового рынка. Преимуществом этого сектора перед другими является его гибкость: как правило, инвестор платит не за имущество и мощности компании, которые относительно небольшие, а за продукт и, зачастую, штат сотрудников.
Тенденции	В 2017 в секторе ИТ ожидается умеренный рост количества сделок. Основным направлением предположительно будет продажа перспективных ИТ стартапов, которые были основаны в 2015-2016 годах. Наиболее привлекательными станут стартапы с небольшим штатом разработчиков – такие студии наиболее мобильны и, как правило, высокоэффективны, поэтому инвестор сможет при такой покупке получать пользу как от самого продукта, так и от команды опытных разработчиков. Другим веянием станет продажа так называемых “second best” проектов – копирование наиболее успешных международных проектов, быстрое развитие аудитории и продажа готовый проект заинтересованным инвесторам.

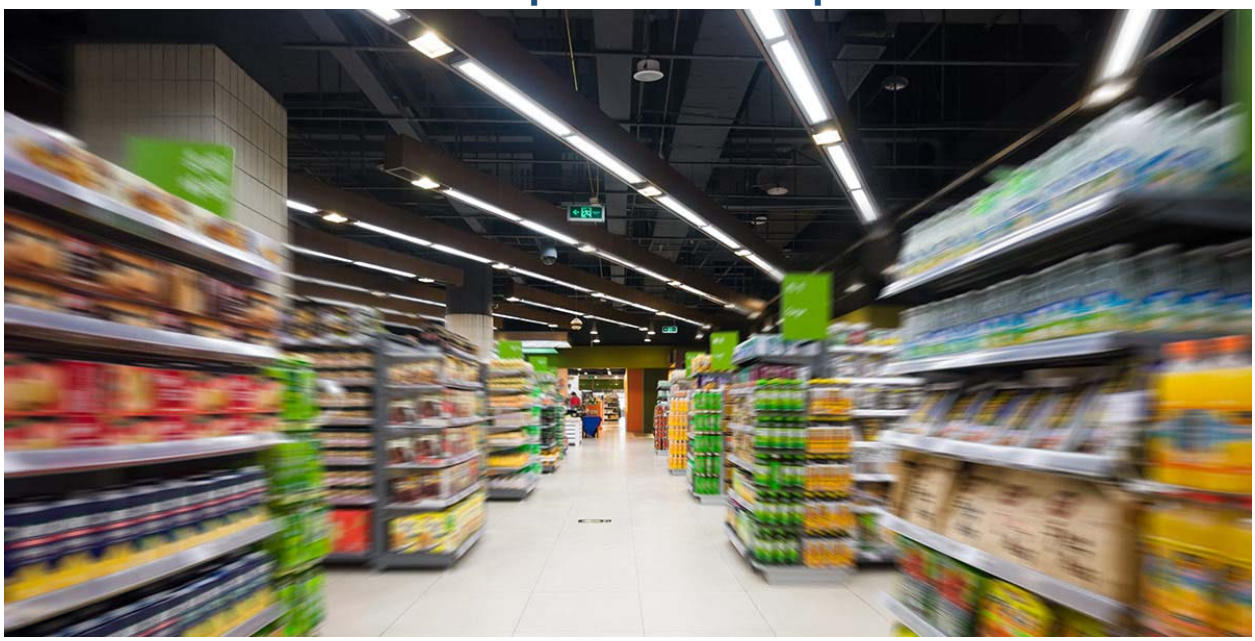
Банки и финансовые организации

Результаты	В 2016 году в Беларуси была совершена одна сделка в данном секторе: 22,5% РРБ-банка были проданы Европейским банком реконструкции и развития, а также Немецким обществом по инвестициям и развитию. Сумма сделки составила 1,6 млн. долл. Однако, кроме этой сделки, знаковых покупок или продаж отмечено не было. Это можно объяснить, в первую очередь, ограниченностью предложения: по состоянию на конец 2016 года в стране отмечено 27 банков и небанковских кредитно-финансовых организаций. Основной пик сделок в этой сфере пришелся на начало 2010-х годов. Потенциальные инвесторы могут сталкиваться с некоторыми трудностями на этом рынке: все небольшие банки уже ранее, как правило, были выкуплены, поэтому остались крупнейшие и, как правило, государственные.
Тенденции	В банковском секторе намечаются несколько крупных сделок: государство уже объявило о планах продать миноритарный пакет акций крупнейшего банка Беларуси – «Беларусбанк». Кроме того, планируется продажа 99,75% акций Банка Москва-Минск в 2017 году. Есть определенная вероятность того, что и другие государственные банки будут частично приватизированы в ближайшие годы. На момент написания обзора была совершена покупка 15% акций РРБ банка семьей Цыбулиных. Последние тем самым довели свою долю в активах банка до более чем 80%.

Недвижимость

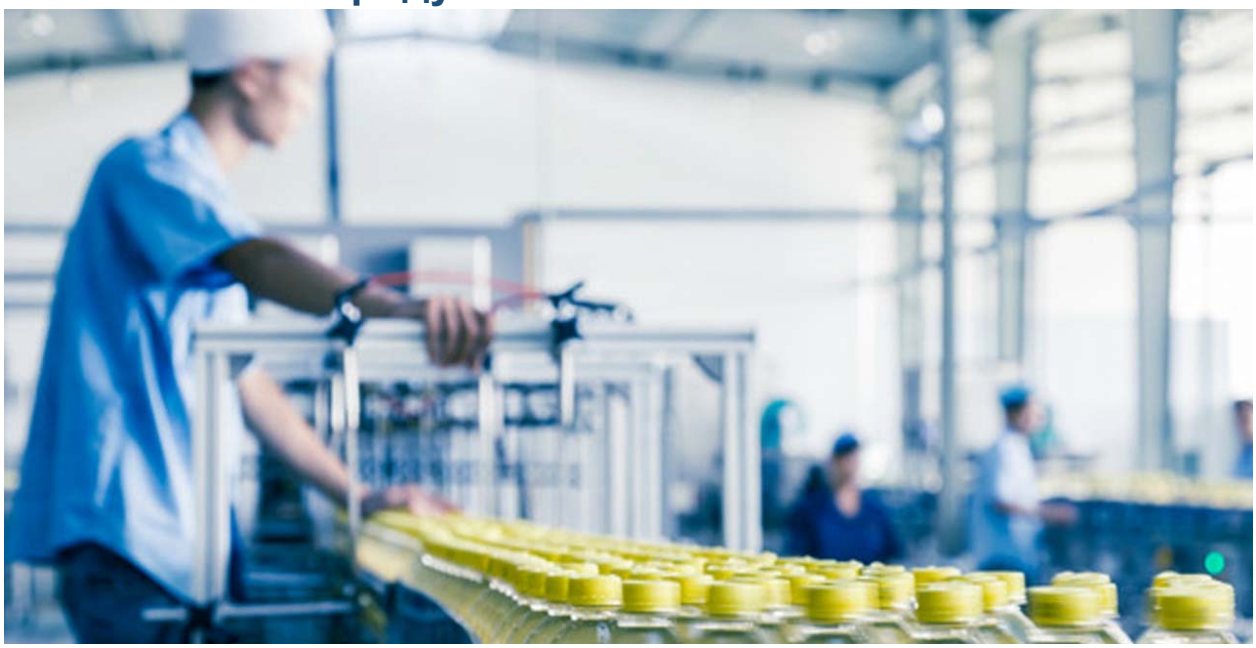
Результаты	Сектор коммерческой недвижимости был крупнейшим как по количеству сделок, так и по общему объему – по оценкам специалистов, общий объем сделок в данном секторе в 2016 году составил около 109 млн. долл. Важными сделками в данной сфере стали: покупка торговой сетью «Виталюр» торговых площадей в ТЦ «Рига» у компании «Рубироз интернешнл»; Белагропромбанк получил от компании Простор-Трейд торговые площади стоимостью 75 млн. долл.; БПС-Сбербанк от этой же компании также получил торговые площади стоимостью 29 млн долл. Обе сделки были вызваны тем, что компания Простор-Трейд не смогла рассчитаться с вышеуказанными банками по долговым обязательствам, вследствие чего в качестве погашения кредитов в этих банках пришлось расплачиваться торговыми площадями; Гостиница «Гродно» была продана китайской компании «Цюань Шэн». Инвестор планирует восстановить былые позиции гостиницы и развивать туризм в Гродно. Стоимость сделки составила 3,1 млн. долл.
Тенденции	В период с 2010 по 2016 годы в Беларуси было открыто более 75 бизнес-центров общей площадью около 600 тыс. м2, а также около 50 торговых центров (800 тыс м2). Такой объем введенных площадей позволяет сделать предположение, что в ближайшие годы, в том числе и в 2017 году, будет наблюдаться активность в секторе коммерческой недвижимости. По оценкам экспертов, объем введения коммерческой недвижимости (бизнес-центры и торговые площадки) в 2017 составит около 200 тыс. м2. Кроме того, ожидается проникновение иностранных инвесторов на рынок Беларуси. Аналогичная тенденция уже реализовалась в 2015-2016 годах в странах Европы с развивающейся экономикой, поэтому логично ожидать схожих явлений и в Беларуси.

Оптовая и розничная торговля



Результаты	В секторе оптовой и розничной торговли в прошлом году было совершено 2 сделки: польский производитель обуви «Wojas SA» приобрел сеть магазинов «Wojas Bel sp». Польский производитель таким образом упрочил свои позиции на белорусском рынке обуви. Другой сделкой стало присоединение торговой сети «Витебские продукты» к компании «Витебский концерн «Мясомолочные продукты». «Витебские продукты» постепенно вытесняются крупными игроками рынка, такими как «Евроопт» и «Корона». Местные власти рассчитывают на то, что такое объединение позволит выйти «Витебским продуктам» из сложившейся ситуации.
Тенденции	Тенденции, которые были заложены в последние годы, будут реализоваться и в течение 2017 года: крупные игроки будут поглощать небольшие местные торговые сети. Также существуют вероятность поглощения утратившей своей позиции сети ProStore другими крупными игроками. По некоторым данным, на момент написания обзора, торговая сеть «Евроопт» планирует привлечь крупного иностранного инвестора. Это во многом вызвано некоторыми проблемами, связанными с относительно высокой закредитованностью торговой сети.

Продукты питания и напитки



Результаты	В 2016 году в секторе производства продуктов питания и напитков было отмечено 2 сделки. Слуцкий сахарорафинадный завод через дополнительную эмиссию акций отошел под контроль государства. Компания «Конте СПА» стала акционером компании «Туровский молочный комбинат» через покупку части акций, а также через дополнительную эмиссию акций. Общий объем сектора в 2016 году оценивается приблизительно в 12 млн. долл.
Тенденции	В секторе производства продуктов питания и напитков достаточно большое количество объектов, которые заинтересуют потенциальных инвесторов. Так, например, в 2016 году было объявлено о нескольких возможных сделках. Одним из таких заявлений стало желание белорусского бизнесмена Мошенского вложить средства в «Первую шоколадную фабрику» (брэнд «Идеал»). Мошенский владеет активами нескольких крупных белорусских компаний: Санта Бремор, Савушкин продукт, Брестмясомолсервис и другие. Кроме того, европейские инвесторы заинтересованы в мясомолочных предприятиях страны. На момент публикации обзора, контрольный пакет акций «Ляховичского молочного завода» был куплен крупным европейским инвестором B.S.A. International S.A.

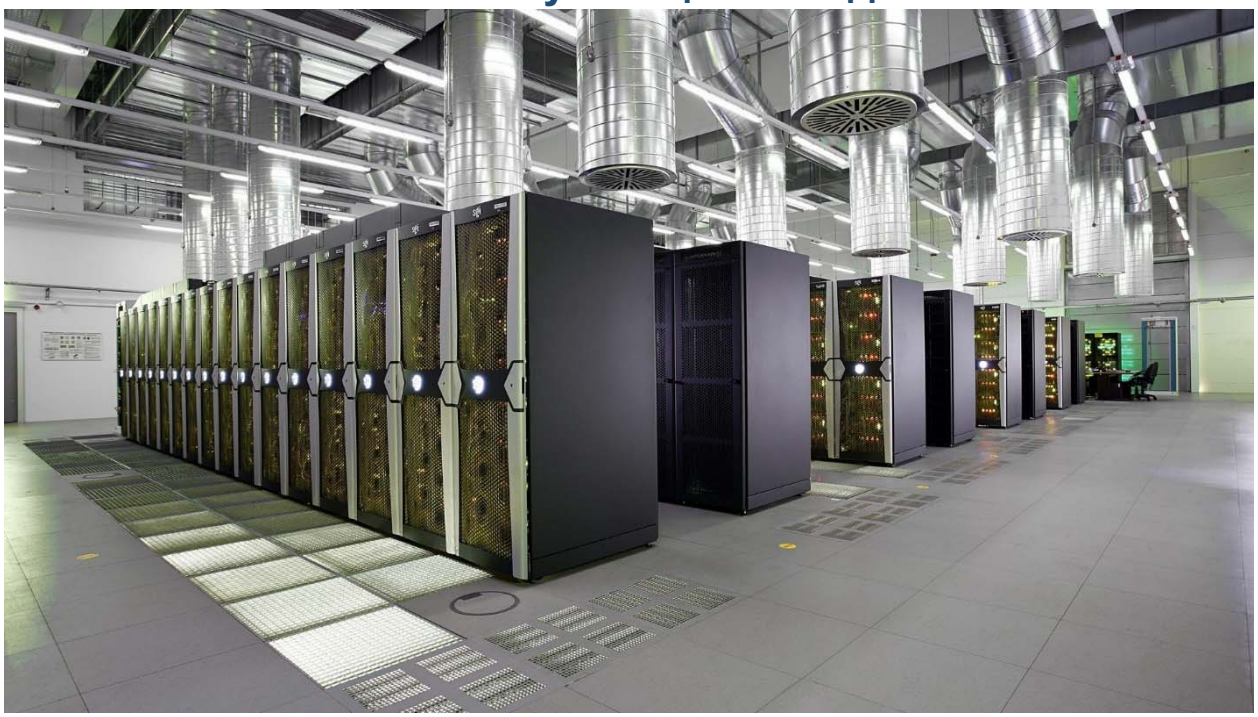
Производство

Результаты	В секторе производства в 2016 году было 3 сделки. Наряду с двумя сделками между белорусскими производствами, была также и сделка с покупкой 50% акций иностранного предприятия: компания «Амкодор» приобрела половину акций пакистанского производителя тракторов Fecto Belarus Tractors. Она во многом была вызвана тем, что белорусский производитель спецтехники намеревается проникнуть на новые рынки, а покупка местного производителя позволит наладить сборку техники из белорусских комплектующих. Также в секторе производства совершены 2 сделки локального характера: производитель и дистрибьютор мебели «Минскмебель» перешел компании «Минскпроектмебель»; крупный завод по производству спирта «Чашникский спиртозавод» был куплен «Минским заводом виноградных вин» - сделка позволила МЗВВ продлить цепочку вертикальной интеграции, заполучив важного производителя сырья. Общий объем сектора оценивается в 22 млн. долл.
Тенденции	На 2017 год белорусское правительство запланировало продать пакеты акций 19 различных промышленных предприятий. Среди их числа такие крупные производства как ОАО «Батэ», ОАО «Управляющая компания холдинга «Горизонт», ОАО «Гомсельмаш», ОАО «Бобруйский машиностроительный завод» и другие. Как и ранее, основной упор предполагается сделать на инвесторов из Китайской Народной Республики.

Сельское хозяйство

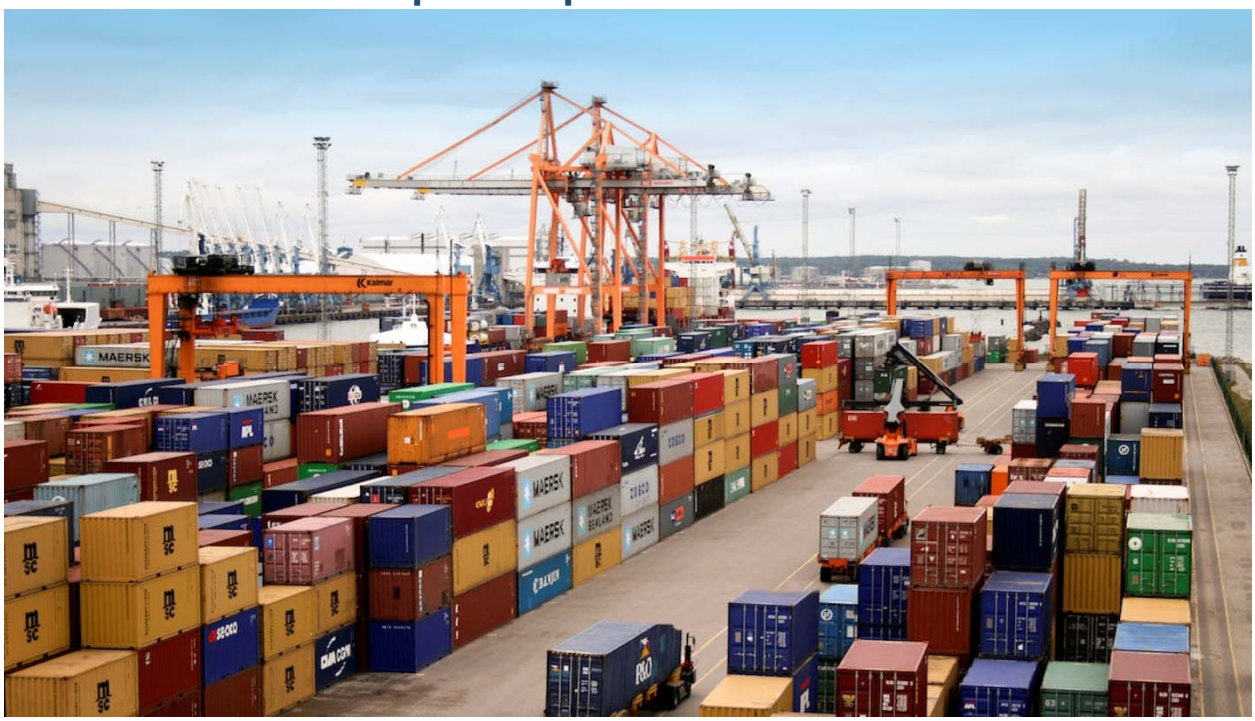
Результаты	В конце 2016 года гродненское ООО «Биоком» приобрело убыточное с/х предприятие в Зельвенском районе (СПК «Мижеричи»). Решение о продаже было принято на основании указа Президента об условиях продажи убыточных с/х организаций. По условиям сделки новый собственник обязуется погасить все имеющиеся на сегодняшний день долги хозяйства. В случае успешной реализации проекта будет достроена молочно-товарная ферма на 600 голов, реконструирован свинокомплекс, обновлено молочное стадо и машинно-тракторный парк. На инвестора возложена обязанность по сохранению рабочих мест и вида деятельности предприятия. Низкая активность в сфере сельского хозяйства объясняется малым количеством частных предприятий в этом секторе, а также отсутствием стимулов государства выставлять на продажу интересные инвесторам компании.
Тенденции	В начале 2017 года уже было сообщено о продаже с/х в Гродненской области инвестору из Сирии. Имеются определенные основания ожидать повышения активности в секторе. В конце 2016 года Правительство объявило о намерении продать 425 с/х предприятий (убыточных). Возможны также сделки с «малоценными» активами для реализации новых проектов (выкуп контрактов на аренду). Другим вариантом станет возможная вертикальная интеграция некоторых производителей мясомолочной продукции.

Телекоммуникации и медиа



Результаты	Данный сектор отметился в прошлом году лишь двумя сделками. Интернет-провайдер Qline поглотил своего ближайшего конкурента Flynet. Как показывает практика, рынок интернет-провайдеров высококонкурентен, поэтому малые компании объединяются для того, чтобы не покинуть данный рынок. Другой сделкой в секторе стало приобретение международным холдингом Telekom Austria AG (в Беларуси представлен компанией Velcom) местного интернет-провайдера Атлант-Телеком. Компания Velcom расширяет сферу своей деятельности и через покупку крупного провайдера фиксированного интернета проникает на рынок интернета для физических лиц (ранее Velcom уже занимался фиксированным интернетом, однако в сфере B2B). Общий объем сделок в секторе оценивается специалистами в 25 млн. долл.
Тенденции	На данный момент сектор телекоммуникаций и медиа достаточно стабилен (мобильная связь предоставляется тремя почти равными компаниями, а в сегменте Интернета главенство удерживает Белтелеком), поэтому вероятность свершения сделок в этом сегменте невысокая. Реальными представляются лишь возможные поглощения крупными игроками региональных интернет-провайдеров.

Транспорт и логистика



Результаты	В 2016 не было совершено сделок в сфере транспорта и логистики. В силу определенной специфики рынка, инвесторы не спешат вкладывать средства в приобретение других компаний. Для сравнения, в 2015 году крупными белорусскими компаниями были приобретены значимые объекты вне Беларуси – портовые терминалы в Латвии. Следует заметить, что Белорусская нефтяная компания в 2016 году заявила о намерении приобрести терминал SIA Woodison Terminal в рижском порту, однако сделка в 2016 году совершена не была. Характер сделок в этой отрасли говорит о том, что крупные белорусские компании по добыче и обработке сырья выстраивают полную цепочку для поставки продукции конечным потребителям.
Тенденции	В 2017 ожидается некоторое количество сделок-outbound. Объектами поглощений скорее всего станут различные объекты инфраструктуры поставки нефтяных и калийных продуктов. Так, Белорусская нефтяная компания уже ранее заявляла об интересе в покупке терминала на берегу Балтийского моря, но не смогла совершить сделку в 2016. Предполагается, что попытка повторится в 2017 году.

Услуги

Результаты	В секторе услуг в 2016 произошла одна значимая сделка: продавцы интернет-рекламы ENTERnetAV, Digital Sail и Impression объявили о слиянии бизнесов под общим брендом ENTERnetAV в конце декабря. Объединенный селлер ENTERnetAV будет работать во всех сегментах онлайн-рекламы, представленных на рынке (баннерная и мобильная реклама, видеореклама, programmatic-закупки, контекстная реклама и реклама в социальных сетях). Совокупный объем сделок сектора по различным оценкам составил приблизительно 2 млн. долл.
Тенденции	Сектор услуг в прошлые годы был слабоактивным, поэтому ожидать в 2017 году каких-либо глобальных сделок не стоит, однако существует невысокая вероятность того, что иностранные компании могут войти на рынок через поглощение компаний с высококвалифицированными специалистами для быстрой адаптации на местном рынке.

Фармацевтика и здравоохранение

Результаты	Сектор фармацевтики и здравоохранения во многом был сформирован за счет двух основных сделок. НПК Биотест была куплена латвийской фармацевтической компанией AS Olainfarm (изначально Olainfarm купили порядка 24% акций, а затем еще 46%, доведя свою долю до 70%. Общая стоимость 70% акций составила 2,92 млн. долл.). Латвийский производитель за счет этой сделки приобрел нового поставщика необходимого сырья, а также создал плацдарм для входа на белорусский рынок. Другой сделкой была продажа фармацевтической компании Фармлэнд российской «Национальной иммунобиологической компании» (которая, в свою очередь, входит в состав российской государственной корпорации Ростех). Таким образом, новый владелец планирует покрыть необходимость в специализированных препаратах на российском рынке. Общая величина сделок в секторе составила приблизительно 26 млн. долл.
Тенденции	Ежегодное увеличение величины экспорта фармацевтической продукции, получение стандартов GMP белорусскими производителями лекарственных препаратов, окончание многих инвестиционных проектов в данной сфере может говорить о том, что появится реальный интерес в поглощении белорусских компаний в данном сегменте. Предполагается, что российские компании предпримут попытку расширить свое представительство на белорусском рынке.

Энергетика и добыча ресурсов

Результаты	В 2016 году в данном секторе сделки не совершались.
Тенденции	Энергетический сектор в большей мере носит стратегический характер и представлен в основном государственным сектором, обеспечивающим энергетическую безопасность на уровне всей страны – такие крупные компании не могут быть целью сделок слияний и поглощений без прохождения процедур согласования на высшем государственном уровне. Вместе с тем, развитие небольших энергетических компаний в области возобновляемых источников энергии и энергоэффективных технологий может стать базой будущих сделок. Сейчас критическая масса для консолидации отрасли еще не наступила.

Приложение

Дата сделки (Мес.год)	Сектор	Тип сделки	Формат сделки	Актив (компания-цель)	Компания-покупатель (Инвестор)	Страна происхождения Инвестора	Доля
2016	Недвижимость	Смена собственника (стрессовые активы)	Локальная	Простор-Трейд	Белагропромбанк	Беларусь	**n/a**
2016	Недвижимость	Смена собственника (стрессовые активы)	Локальная	Простор-Трейд	БПС-Сбербанк	Беларусь	**n/a**
2016	Недвижимость	Полное приобретение	Входящая	Гостиница «Гродно»	«Цюань Шэн»	КНР	**100%**
2016	ТМТ	Полное приобретение	Входящая	Атлант-Телеком	Telekom Austria AG	Австрия	**100%**
2016	Фармацевтика и здравоохранение	Приобретение КПА	Входящая	НПК Биотест	AS Olainfarm	Латвия	**70%**
2016	ТМТ	Полное приобретение	Локальная	ООО Flynet	Qline Ltd.	Беларусь	**100%**
2016	Розничная и оптовая торговля	Полное приобретение	Входящая	Wojas Bel sp. z o.o.	Wojas SA	Польша	**100%**
2016	ИТ	Полное приобретение	Входящая	Masquerade Technologies, Inc.	Facebook, Inc.	США	**100%**
2016	ИТ	Полное приобретение	Входящая	90live.org	Sports.ru, ООО	РФ	**100%**
2016	Продукты питания и напитки	Приобретение КПА	Локальная	ОАО Туровский молочный комбинат	Conte-SPA	Беларусь	**n/a**
2016	Фармацевтика и здравоохранение	Полное приобретение	Входящая	Фармлэнд Сп ООО	Нацимбио	РФ	**100%**
2016	Производство	Приобретение КПА	Исходящая	Fecto Belarus Tractors	Амкодор	Беларусь	**50%**
2016	ИТ	Полное приобретение	Локальная	Second.by	Kufar.by	Беларусь	**100%**

2016	Продукты питания и напитки	Приобретение МПА	Локальная	ОАО Слуцкий сахарорафинадный завод	государство	Беларусь	**26%**
2016	Производство	Приобретение КПА	Локальная	Чашникский спиртзавод	МЗВВ	Беларусь	**51%**
2016	Розничная и оптовая торговля	Полное приобретение	Локальная	ОАО Витебские продукты	Витебский концерн "Мясо-молочные продукты"	Беларусь	**100%**
2016	Производство	Полное приобретение	Локальная	ОАО Минскмебель	Минскпроектмебель	Беларусь	**100%**
2016	Недвижимость	Полное приобретение	Локальная	Торговые площади в ТД "Рига"	Виталюр	Беларусь	**100%**
2016	Банки и финансовые организации	Приобретение МПА	Локальная	РРБ-Банк	Валентин Цыбулин	Беларусь	**23%**
2016	Услуги	Полное приобретение	Локальная	ENTERnetAV, Digital Sail и Impression	ENTERnetAV	Беларусь	**100%**
2016	Сельское хозяйство	Полное приобретение	Локальная	СПК Мижеричи	ООО Биоком	Беларусь	**100%**
2015	Банки и финансовые организации	Полное приобретение	Локальная	MTB Investments	белорусский бизнесмен Алексей Олексин	Беларусь	**100%**
2015	Продукты питания и напитки	Приобретение КПА	Локальная	ОАО "Пинский мясокомбинат"	Управление делами президента Беларуси	Беларусь	**n/a**
2015	Продукты питания и напитки	Полное приобретение	Локальная	ОАО Молодечнопиво	«Роял Фрут Бел»	Беларусь	**100%**
2015	Розничная и оптовая торговля	Приобретение КПА	Локальная	"Асстор-Вест"	Ресттрэйд	Беларусь	**n/a**
2015	Типография и полиграфия	Приобретение КПА	Входящая	ООО "БелГазета"	российский бизнесмен Исаев	РФ	**75%**
2015	Продукты питания и напитки	Полное приобретение	Локальная	«Сладкая страна»	«Витьба»	Беларусь	**100%**
2015	Производство	Приобретение КПА	Локальная	ЗАО СП "Белкельме"	Холдинг "Белорусская кожевенно-обувная компания "Марко"	Беларусь	**51%**
2015	Услуги	Приобретение КПА	Локальная	ООО «ЮрЗнак»	ОДО «Боровцов и Салей»	Беларусь	**100%**
2015	Производство	Приобретение МПА	Локальная	ОАО «Стройтехпрогресс»	ОКБ ТСП	Беларусь	**19%**
2015	Продукты питания и напитки	Приобретение КПА	Локальная	ОАО «Брестмясомолсервис»	ОАО «Савушкин продукт»	Беларусь	**89%**

2015	Продукты питания и напитки	Приобретение МПА	Локальная	ОАО «Приозёрское-Агро»	Туровский молочный комбинат	Беларусь	**26%**
2015	Банки и финансовые организации	Приобретение КПА	Входящая	Zubr Capital Fund I	European Bank for Reconstruction and Development	Великобритания	**n/a**
2015	Транспорт и логистика	Приобретение МПА	Исходящая	Fertimara	Белорусская калийная компания	Беларусь	**40%**
2015	Розничная и оптовая торговля	Приобретение КПА	Входящая	Alitis	Systemair AB	Швеция	**n/a**

О компании

Инвестиционная компания ЮНИТЕР – финансовый и инвестиционный консультант в Беларуси с 14-летним опытом работы с национальными и иностранными инвесторами в более чем 40 отраслях страны.

Деятельность компании сфокусирована на инвестиционном банкинге; поддержке иностранных инвесторов и привлечении финансирования для национальных компаний; проведении маркетинговых и аналитических исследований; управлении активами.

220114, Минск, просп. Независимости 117А, 12 этаж (БЦ Александров Пассаж), тел. +375 17 385 24 65, факс +375 17 385 24 64, uniter@uniter.by, www.uniter.by

Дисклеймер

Информация, содержащаяся в настоящем документе, носит общий характер и подготовлена без учета конкретных обстоятельств того или иного лица или организации. Несмотря на то, что мы неизменно стремимся представлять своевременную и точную информацию, мы не можем гарантировать того, что данная информация окажется столь же точной на момент получения или будет оставаться столь же точной в будущем. Предпринимать какие-либо действия, используя такую информацию, можно только после консультаций с соответствующими специалистами, основанных на тщательном анализе конкретной ситуации.

©2017 ЗАО «Инвестиционная компания «ЮНИТЕР», компания, зарегистрированная в соответствии с законодательством Республики Беларусь. Все права защищены.

ЮНИТЕР и логотип ЮНИТЕР являются зарегистрированными товарными знаками, зарегистрированными в соответствии с законодательством Республики Беларусь.

Контакты

Для получения дополнительной информации просим связываться по следующим контактам:

Елена Минич

e.minich@uniter.by

Иван Осипов

i.osipov@uniter.by