

Казахстанский рынок слияний и поглощений в 2007 году

С. Франгулиди, финансовый аналитик АО «Инвестиционный финансовый дом RESMI»
 © Журнал «Слияния и Поглощения». №4, 2008 г.

М&А-процессы в Казахстане показывают все более высокую динамику. Вместе с тем прошедший год характеризовался значимыми структурными и качественными преобразованиями сделок, которые стали важными индикаторами тенденций развития рынков и отражением происходящего на них генезиса.

По итогам 2007 г. совокупная стоимость сделок М&А с участием казахстанских компаний составила порядка 10,0 млрд дол., или около 9,1% ВВП, превысив показатели 2006 г. на 7,0% (см. диаграмму 1¹). Наряду с этим количество сделок увеличилось с 35 в 2006 г. до 50 в 2007 г.

Средний размер сделок составил в 2007 г. 195,0–205,0 млн дол. по сравнению с 300,0–315,0 млн дол. в предыдущем году.

Одной из особенностей рынка М&А стали изменения в отраслевом развитии. Хотя нефтегазовый сектор по-прежнему остается самым емким, его доля постепенно сокращается в пользу других отраслей

(см. диаграммы 2, 3). В целом крупнейшими секторами с общим объемом сделок свыше 1,0 млрд дол. стали нефтегазовый комплекс (НГК), финансовый и горно-металлургический (ГМК) комплексы, причем последний впервые достиг такого результата. Что касается других отраслей, то они занимают незначительные объемы, вкуче составляя не более 200,0 млн дол.²

Международные сделки с участием казахстанских компаний

Если рассматривать сделки М&А в контексте международных (см. диаграммы 4, 5), то они в 2007 г., показав 16,7%-ный рост по срав-

нению с предыдущим годом, заняли львиную долю (84,0%) совокупной стоимости всего рынка. Наиболее ярким выражением такой динамики стали проведенные сделки по приобретению зарубежных активов казахстанскими компаниями. Казахские игроки инвестировали на покупки за пределами Казахстана порядка 3,0 млрд дол., что более чем в 6,7 раза превышает объемы 2006 г. Значительная доля (54,0%) приходится на одну сделку в нефтегазовом секторе, где НК «КазМунайГаз» купила 75,0 % акций Rompetrol за 1,65 млрд дол.

Таким образом, благодаря данному приобретению НГК из статуса реципиента иностранных инвестиций вышла в доноры. Далее с объемом свыше 1,0 млрд дол. следует ГМК, что указывает на вступление казахстанских компаний в борьбу за мировые сырьевые ресурсы. Сохранение прежней динамики интервенции отечественных банковских групп показал финансовый сектор с объемом порядка 300–400 млн дол.

Объем приобретений иностранцами на казахстанском рынке³, напротив, снизился и достиг уровня в 3,7 млрд дол. Если в предыдущие годы основной поток инвестиций приходился на нефтегазовый сектор, то 2007 г. показал диверсификацию их направлений.

Вместе с тем уменьшение доли НГК было отчасти компенсировано значительным ростом финансового сектора. Основной сделкой стала покупка АТФ Банка итальянской группой UniCredit. Финансовый сектор, несмотря на нестабильность на рынках, остается привлекательным для иностранных инвесторов, в частности, о своем интересе к казахстанскому рынку заявляли австрийский Raiffeisen International Bank и российский ВТБ. Несмотря на на-

¹ Показатели за 2005 и 2006 г. взяты по данным Ernst & Young.

² Учитывались сделки, информация по которым проходила в СМИ, при этом почти в 70,0% объявленных сделок сумма не разглашалась.

³ Сюда также были отнесены приобретения компаний с иностранным участием, осуществляющих деятельность в Казахстане и владеющих казахстанскими активами.



блюдавшуюся в последние годы экспансию отечественных банковских групп за рубеж, объем приобретений активов на казахстанском финансовом рынке иностранными компаниями значительно превышает объемы инвестиций местных банков за пределами Казахстана. Зарубежные компании на казахстанском финансовом рынке делают покупки значительно крупнее, только одна сделка по продаже АТФ Банка покрывает все сделки казахстанских компаний с финансовыми активами за рубежом.

Диаграмма 1. Развитие процессов M&A в Казахстане, млрд дол.

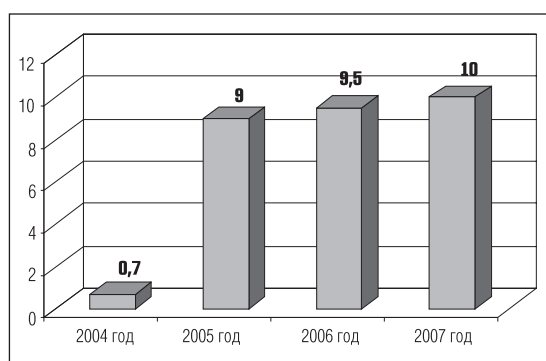


Диаграмма 2. Отраслевое разделение M&A по объемам сделок в 2007 г.

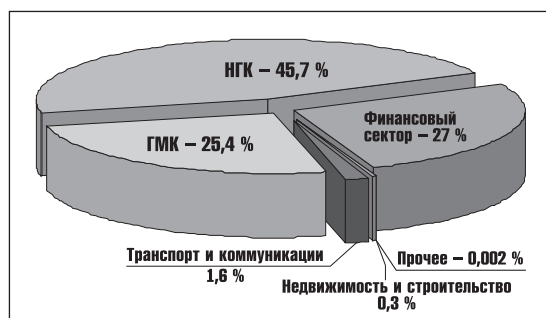
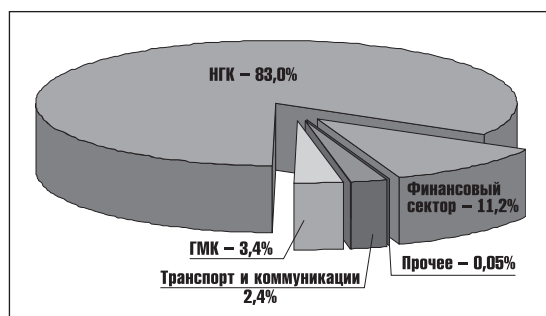


Диаграмма 3. Отраслевое разделение M&A по объемам сделок в 2006 г.



Экология

Министр охраны окружающей среды Республики Казахстан: «В 2008 г. в Казахстане планируется принять Стратегию по возобновляемым ресурсам и энергии»

В 2008 г. планируется принять Стратегию по возобновляемым ресурсам и энергии.

Об этом заявил, выступая на коллегии, министр охраны окружающей среды Республики Казахстан Нурлан Исаков, передает корреспондент Kazakhstan today.

«В 2008 г. будет принята Стратегия по возобновляемым ресурсам и энергии, внесены в Парламент законопроекты, направленные на поддержку альтернативных источников энергии и запрет на ввоз устаревших и «грязных» технологий», – заявил Н. Исаков.

Также, по его словам, в 2008 г. «осуществится переход к комплексным экологическим разрешениям и внедрена практика торговли квотами между природопользователями, что даст возможность снижать эмиссии рыночным путем с наименьшими затратами».

При этом министр подчеркнул, что в 2007 г. «министерством отработаны трехгодичные планы мероприятий на общую сумму более 200 млрд тенге, которые приведут к снижению удельных эмиссий на единицу ВВП не менее чем на 20-30 % ежегодно».

Kazakhstan today. 14.01.2008

Назначен председатель Комитета экологического контроля и регулирования Министерства охраны окружающей среды Республики Казахстан

25 января приказом министра охраны окружающей среды Республики Казахстан Нурлана Исакова председателем Комитета экологического контроля и регулирования Министерства охраны окружающей среды Республики Казахстан назначен Рахимбергенов Мурат Магауович, передает Kazakhstan today со ссылкой на пресс-службу Министерства.

По данным пресс-службы, М. Рахимбергенов родился 7 января 1969 г. в селе Раздольное Кокчетавского района Кокчетавской области. Окончил Кокшетауский сельскохозяйственный институт и Карагандинский юридический институт.

В 1992–1994 гг. работал инженером-снабженцем совхоза Булакский Кокчетавской области, инженером по технике безопасности совхоза Кусепский Кокчетавской области. В 1994–1999 гг. занимался предпринимательской деятельностью.

С 1999 по 2000 гг. работал начальником отдела финансовых услуг Акмолинского областного управления РГППС. В 2000–2002 гг. был главным специалистом Акмолинского областного управления Агентства Республики Казахстан по делам государственной службы.



Большой интерес представляет собой и ГМК: о крупной сделке здесь объявила российская «Северсталь», приобретающая Celtic Resources⁴, которая владеет золоторудными активами в Казахстане. Среди других секторов, куда были обращены взоры иностранных инвесторов, — медиа-бизнес и рынок услуг телерадиовещания.

Стоимость сделок по покупкам-продажам казахстанских компаний на внутреннем рынке⁵ составила около 16,0 % от совокупного объема. Уменьшение локальных сделок M&A в 2,8 раза по сравнению с прошлым годом отражает состояние казахстанского бизнеса в ситуации переоценки рисков, связанной с нестабильностью на финансовом рынке. Наиболее емким оказался ГМК, что свидетельствует о консолидации активов в этой отрасли.

Нефтегазовый комплекс

По итогам 2007 г. доля нефтегазового сектора на рынке M&A составила 46,0%, тогда как в 2006 г. она достигала 83,0%, а в 2005 г. — 91,0 %⁶. Сумма всех сделок в этом секторе за прошедший год составила около 4,6 млрд дол., уменьшившись на 41,0 % по сравнению с предыдущим периодом.

Окно в Европу

В нефтегазовом секторе произошло одно крупное M&A, ставшее вместе с тем самым дорогим приобретением зарубежных активов казахстанской компанией. Так, НК «КазМунайГаз» (КМГ) за 1,65 млрд дол. купила 75,0% румынской нефтяной компании The Rompetrol Group NV (через Торговый дом «КазМунайГаз»).

Данная сделка имеет стратегические значение для Казахстана, учитывая обострение конкуренции между странами за доступ к энергоресурсам. В силу высокой доходности и бла-

...для казахстанской нефтегазовой отрасли становится характерным увеличение присутствия государства и укрепление его роли, повышается значение Казахстана и на международной арене.

Таблица 1
Значимые сделки M&A в 2007 г.

Объект сделки	Компания-покупатель	Отрасль	Сумма, млн дол.
АТФ Банк	UniCredit Group (Италия)	Финансовый сектор	2175,0
75,0% The Rompetrol Group NV	НК «КазМунайГаз»	НГК	1650,0
10,0% Westinghouse Electric	НАК «Казатом-пром»	Атомные реакторы	540,0
79,0% Eurasia Gold	«Казахмыс»	Золото-добыча	260,0
Часть активов Oxus Gold (Британия)	«Казахголд»	Золото-добыча	152,0
«Альфа-Банк-Башкортостан»	«Астана-Финанс»	Финансовый сектор	15,0

гоприятной конъюнктуры за счет высокого спроса на топливо нефтеперерабатывающий сектор Европы очень привлекателен для сделок M&A. Выйдя на этот рынок, КМГ наконец смог осуществить задуманное, при

этом, помимо перерабатывающих активов, компания получила возможность розничных и оптовых продаж нефтепродуктов в Европе⁷.

До этого КМГ не раз предпринимала попытки по приобретению зарубежных активов. В частности, рассматривались возможности покупки литовской компании Mazeikiu Nafta чешской Unipetrol, Ventspils Nafta — нефтяного терминала в Латвии. В 2007 г. КМГ проявляла интерес к турецкой Petkim и хорватской INA. Получив Rompetrol, «КазМунайГаз» расширяет рынок сбыта и получает выход с продуктами с высокой добавленной стоимостью на перспективные развивающиеся рынки Балкан и Юго-Восточной Европы.

Дым отечества

Для казахстанской нефтегазовой отрасли становится характерным увеличение присутствия государства и укрепление его роли, повышается значение Казахстана и на международной арене.

С укреплением статуса как основного нефтяного игрока связаны две крупные сделки, в которых «КазМунайГаз» передала в счет реализации опционов 50 процентную долю ТОО СП «Казгермунай» (за 978,0 млн дол.) и CITIC Canada Petroleum Limited (за 930 млн дол.) своей дочерней структуре РД «КазМунайГаз». Данные приобретения позволили последней

⁴ Поскольку Celtic Resources (Ирландия) владеет добывающими активами в Казахстане (100,0% — в золоторудном руднике «Суэдааль», 75,0% — в руднике «Жерек» в Восточно-Казахстанской области, а также 50,0% — в молибденовом руднике «Шорский»), данная сделка была посчитана как покупка зарубежным игроком активов в Казахстане.

⁵ Сюда также были отнесены сделки с предприятиями, имеющими зарубежное участие и осуществляющими деятельность в Казахстане. При расчете стоимости данных M&A не включались сделки по реализации опциона на приобретение доли в СП «Казгермунай» и CITIC компанией РД «КазМунайГаз» у материнской структуры НК «КазМунайГаз». Последняя приобрела данные доли в 2006 г.

⁶ Показатель за 2005 г. взят по данным Ernst & Young.

⁷ Rompetrol владеет 630 АЗС в семи странах Европы и двумя НПЗ. Мощности Rompetrol по нефтепереработке превышают 4,0 млн т, ежегодные продажи — 7,0 млн т нефтепродуктов.



значительно увеличить ресурсную базу и вывести компанию с 3-го на 2-е место в списке крупнейших нефтедобывающих компаний Казахстана после «Тенгизшевройла»⁸. Это позволит также реализовать планы строительства завода по производству битума, используя нефть месторождения «Каражанбас».

Крупная сделка в НГК произошла с участием международного капитала. LUKOIL Overseas и индийская Mittal Investments завершили сделку по продаже 50 процентной доли компании Caspian Investments Resources Ltd⁹, владеющей Nelson Resources. Последняя реализует проекты по добыче углеводородов на казахстанских месторождениях. Сумма сделки составила 980,0 млн дол. Привлечение стратегического инвестора такого уровня позволит LUKOIL получить инвестиции в добычу нефти и на приобретение других казахстанских активов, а также осуществить выход на индийский рынок сбыта. Для холдинга «Лакшми Миттала» это — очередная диверсификация активов, кроме того, выход на рынки углеводородов важен для Индии с точки зрения обеспечения своих собственных растущих потребностей в энергоресурсах.

Примером вертикальной интеграции в отрасли может служить приобретение компанией «Казнефтехим» нефтедобытчика ТОО «Уралнефтегаз», что позволит первой увеличить обеспечение производства нефтепродуктов собственным углеводородным сырьем.

Финансовый сектор: под знаком коррекции

Сделки M&A в финансовом секторе показали серьезные как качественные, так и количественные изменения. Объем сделок достиг порядка 2,7 млрд дол., превысив в 2,6 раза показатели 2006 г. Вместе с тем произошло увеличение их количества — с 17 в 2006 г. до 24 в 2007 г., что делает сектор самым активным на рынке M&A с долей 48,0%.

Однако финансовый сектор Казахстана был затронут нестабильностью на международных финансовых рынках. Волна коррекции, начавшаяся со второй половины 2007 г., неизбежно привела к проблемам ликвидности в банковском секторе и падению котировок бумаг казахстанских эмитентов, в особенности банков. Тот рост, который они закладывали в оценку своей стоимости, не оправдывался в данной ситуации.

Зависимые от зарубежных займов, банки попали под риск рефинансирования, что тео-

⁸ По данным Interfax.

⁹ Данная сделка была также отнесена к покупкам зарубежными игроками компаний в Казахстане.

С 2003 по 2006 гг. — главный государственный инспектор города Астаны, с апреля 2006 г. — начальник городского территориального управления охраны окружающей среды города Астаны.

Награжден медалью «Ерен еңбегі үшін». Женат, имеет троих детей.

Kazakhstan today. 28.01.2008

«Карачаганак Петролеум» обязали выплатить более 896 млн тенге за ущерб природе

Уральский специализированный межрайонный экономический суд обязал АОЗТ «Карачаганак Петролеум Оперейтинг» (далее — КПО) выплатить 896 млн 596 тыс. тенге за загрязнение окружающей среды, говорится в сообщении пресс-службы Генеральной прокуратуры Республики Казахстан.

По информации пресс-службы, в результате проверки соблюдения законодательства об охране атмосферного воздуха, проведенной Уральской природоохранной прокуратурой, было установлено, что «в ходе производственной деятельности КПО в 2007 г. произвел самовольные выбросы загрязняющих веществ в атмосферу от сжигания газа на факелах».

По этим нарушениям прокуратура внесла представление в территориальное управление охраны окружающей среды, в результате уральский специализированный межрайонный экономический суд постановил удовлетворить иск в полном объеме.

КПО занимается разработкой месторождения Карачаганак в Западно-Казахстанской области, которое является одним из крупнейших нефтегазоконденсатных месторождений в мире. Оно занимает площадь в 280 квадратных километров и содержит более 1,2 млрд тонн нефти и конденсата и более 1,35 трлн кубических метров газа.

По условиям соглашения КПО будет осуществлять управление Карачаганакским проектом в период до 2038 г.

Kazakhstan today. 15.02.2008

Н. Исаков: «Условия конкурса «Зеленая нефть» будут внесены в Правительство Республики Казахстан в первом полугодии текущего года»

Условия конкурса «Жасыл мұнай» («Зеленая нефть») будут внесены в Правительство в первом полугодии текущего года. Об этом в ходе заседания «круглого стола» «Возможности для развития возобновляемых источников энергии в Казахстане» сообщил министр охраны окружающей среды Республики Казахстан Нурлан Исаков.

«Наше министерство в соответствии с новым Экологическим кодексом будет планировать конкурсы проектов для стимулирования казахстанских разработок в сфере использования возобновляемых ресурсов и экологически чистых производств. И первым шагом в этом направлении станет конкурс «Зеленая нефть» («Жасыл мұнай»), к разработке условий которого мы приступили по поручению главы государства», — сказал Н. Исаков.



Диаграмма 4. Структура казахстанских M&A в 2007 году, млн дол.

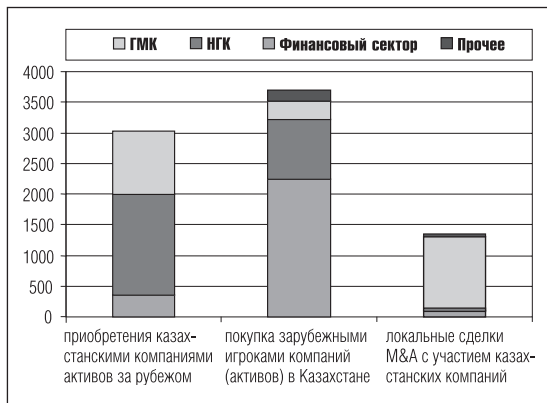
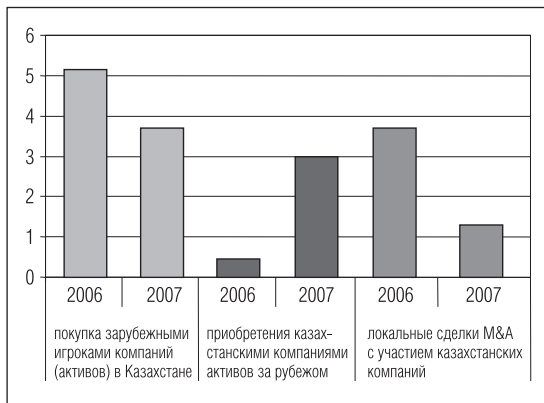


Диаграмма 5. Международные сделки с участием казахстанских компаний, млрд дол.



ретически говорит о возможности дефолта по обязательствам. Это привело к понижению их кредитных рейтингов. Иностранные инвесторы, для которых рейтинги развивающихся рынков являются важным критерием риска, начали избавляться от ценных бумаг казахстанских банков. Следствием этого стал резкий спад котировок их ценных бумаг. Снижение котировок акций отдельных казахстанских банков в период коррекции достигало 40,0 %. За период с июля по ноябрь объем ценных бумаг в номинальном держании на счетах нерезидентов в Центральном депозитарии сократился на 31,0%, или 468,38 млрд тенге.

Негативные события на рынке сказались и на активности в казахстанском сегменте сделок M&A, стоимостной объем которых во второй половине 2007 г. уменьшился на 90,0 %. При этом сделки сводились к купле-продаже небольших пакетов для усиления контроля, кроме одного приобретения в страховом секторе иностранным игроком.

Богата на сделки M&A была первая половина 2007 г. Наиболее масштабным M&A стоит назвать приобретение АТФ Банка итальянской финансовой группой UniCredit через входящую в ее структуру Bank Austria-Creditanstalt AG¹⁰. Данная сделка на сумму около 2,18 млн дол. занимает примерно 81,0 % от объема сделок в финансовом секторе. Это первая в банковской истории продажа столь крупного банка

иностранному «стратегу». Несмотря на отголоски нестабильности на финансовых рынках, сделка состоялась, и для бывших акционеров весьма удачно. АТФ Банк был куплен за 4,4 балансовой стоимости. А например, Сбербанк приобрел ТехасаBank почти за 3,7 балансовой стоимости, коэффициент P/BV в момент размещения акций Альянс Банка составлял около 3,3.

Основными участниками рынка M&A в финансовом секторе по-прежнему были казахстанские банки, для которых характерно расширение бизнеса как в географическом, так и рыночном аспектах, в том числе за счет приобретения небанковских финансовых активов. В условиях «узости» казахстанского рынка банки использовали имевшие место до коррекции благоприятные возможности роста, обусловленные доступом к дешевым заимствованиям, инвестировали в зарубежные активы. 2007 год также начался продолжением тенденции зарубежной экспансии крупных банков, и не только. Выход на российский рынок осуществила небанковская финансовая группа «Астана-Финанс», приобретя за 15,0 млн дол. «Альфа-Банк-Башкортостан». Этой сделкой «Астана-Финанс» открывает выход в один из самых экономически развитых регионов в Приволжском федеральном округе и России в целом.

Первое приобретение в России завершила Seimar Alliance Financial Corporation (SAFC), владеющая Альянс Банком, купив 92,75% акций тюменского СтарБанка за 50,0 млн дол. Финансовая корпорация планировала на базе банка развивать розничный бизнес в регионе, который является одним из первых по уровню

¹⁰ Заявление о соглашении относится к июню 2007 г., об окончательном завершении было объявлено в ноябре.



доходов населения ввиду лидерства по объемам нефтедобычи. Между тем Альянс Банк реализовал дочерний «ФинансКредитБанк КАБ» группе частных казахстанских инвесторов. В планах SAFC после проведения IPO Альянс Банка была покупка еще одного российского банка «Петрокоммерц», входящего в ТОП-20 банков России. Однако изменения на рынках, начавшиеся со второй половины прошлого года, заставили скорректировать планы акционеров, и сделка так и не состоялась.

Остальные сделки на внешних рынках относятся не столько к агрессивным экспансионистским действиям, сколько к увеличению контроля в различных активах, юридическому закреплению своих долей. В частности, БТА увеличил свою долю в ведущей украинской страховой компании НАСК «Оранта», приобретя в результате аукциона 25,0% госпакета акций за 99,2 млн дол. (до этого аффилированные структуры уже владели 45,0%). Компания была оценена почти в четыре мультипликатора от страховых премий. Но теперь БТА получает во владение перспективный страховой актив с обширной филиальной сетью. Между тем БТА увеличил долю в украинском БТА Банке, а также приобрел за 20,3 млн дол. ЗАО «Ин-эксимбанк» (Кыргызстан), находящееся в собственности у дочернего Темірбанка.

Для расширения присутствия на рынке группы Казкоммерцбанка за 6,8 млн дол. было куплено 50,0% российской инвестиционной компании «Ист Кэпитал» и небольшая доля (3,0%) в ГК «Виктория», работающей в продуктовом ритейле. Казкоммерцбанк вместе с тем юридически закрепил 100,0% процентный контроль в Москоммерцбанке, купив 52,11 % его акций.

Ряд сделок, направленных на закрепление уже существующей аффилированности, совершил и Евразийский банк. Это — оформление 100,0% акций в страховой компании «Евразия» и ООИУПА Bailyk Asset Management.

Вообще страховой сектор, а также рынок управляющих и инвестиционных компаний, наряду с развитием рынка ценных бумаг, становятся привлекательными для иностранных инвесторов. Так, немецкий страховой концерн Allianz Group, расширяя свое присутствие в странах СНГ, приобрел 100,0% акций АТФ-Полис. Сумма сделки составила 30,0 млн дол.¹¹ При этом Allianz заключил с АТФ Банком трехлетний договор, согласно которому страховая компания должна вести свои продажи через банковские точки.

Hanwha Securities купила 50,0% инвестиционной компании Seven Rivers Capital, теперь компания объявила об оказании консультаци-

¹¹ National Business № 9 (47) за 2007 г.

«В ближайшее время мы их внесем в Правительство, я думаю, что речь идет о первом полугодии», — добавил он.

Глава Министерства охраны окружающей среды Республики Казахстан пояснил, что в основу конкурса «Жасыл мунай» ляжет экологический рейтинг казахстанских предприятий, разработанный министерством. «Этот рейтинг мы составили недавно, он включает в себя конкретные целевые показатели, например выбросы на одного работающего, потребление предприятием чистой воды, динамика снижения его выбросов и отходов», — уточнил он. «То есть мы полностью практически уже разработали правила отбора конкурсантов для «Жасыл мунай», — добавил Н. Исаков.

Кроме того, по словам министра, его ведомство намерено в этом году объявить и провести конкурс «Лучшее экологически чистое предприятие». «Это не только нефтегазовые, но и горнометаллургические комплексы и другие промышленные объекты», — уточнил он.

Н. Исаков добавил, что, по его мнению, в Казахстане «на сегодняшний день имеется достаточно собственных разработок в области использования альтернативных источников энергии и экологически чистых производств, которые даже лучше мировых». «Я считаю, что у нас сегодня имеются все возможности и потенциал для проведения этой работы», — заключил глава министерства.

Kazakhstan today. 20.02.2008

Еврокомиссия окажет содействие Казахстану в реализации ряда экологических программ

Министр охраны окружающей среды Республики Казахстан Нурлан Исаков провел встречу с делегацией Еврокомиссии под руководством главы представительства комиссии в Казахстане, Кыргызстане и Таджикистане Адриааном ван дер Меером, на которой были обсуждены направления сотрудничества между Еврокомиссией и Казахстаном в области охраны окружающей среды, сообщает пресс-служба министерства.

«Министр сообщил, что Казахстан намерен разработать программу «Путь в Европу», обозначенную в последнем послании Президента Республики Казахстан. В этой связи Казахстану необходимо содействие Еврокомиссии по развитию возобновляемых источников энергии по стандартам ЕС, созданию Соляного центра, а также введению экологических налогов на основе опыта Германии», — говорится в распространенном пресс-релизе.

Кроме того, в ходе встречи были затронуты вопросы, касающиеся деятельности Регионального экологического центра Центральной Азии (РЭЦЦА). «Казахстанская сторона подчеркнула значимость данной организации как для Казахстана, так и для всего региона. Глава представительства Еврокомиссии в Казахстане, Кыргызстане и Таджикистане Адриаан ван дер Меер сообщил о намерении правительств ФРГ, Норвегии и Нидерландов вступить в ряды учредителей РЭЦЦА, а также выразил надежду на поддержку казахстанской стороны», — отмечается в сообщении.



онных услуг для первого розничного инвестиционного фонда в Республике Корея, который намерен инвестировать в казахстанские активы. На казахстанском рынке управляющих компаний уже присутствует «КИТ Фортис Инвестментс», свои представительства открыли Renaissance Capital, латвийская Parex Asset Management.

Перспективы рынка ценных бумаг и развития его профессиональных участников в связи с проблемами в банковском секторе улучшаются, и, вероятно, в этом году мы услышим о новых сделках на этом рынке.

Горно-металлургический комплекс

Казахстанские процессы M&A в ГКМ, как и в мировой практике, показывают серьезные качественные изменения, причина которых — в острой борьбе за мировые ресурсы. Высокая доходность отрасли наряду с увеличением цен на все базовые металлы и сырье делает ее очень привлекательной для сделок M&A. Совокупная стоимость M&A в отрасли показала наибольший рост среди main-рынков M&A, достигнув 2,53 млрд дол., что в 8 раз превышает показатели предшествующего года.

В условиях международной конкуренции за сырьевые активы для игроков сектора характерны процессы консолидации, вертикальной и горизонтальной интеграции как способы усиления глобального влияния.

Прорыв года

Одной из значимых сделок в ГКМ стоит назвать покупку НАК «Казатомпром» 10,0 % акций компании Westinghouse, 77,0 % которой принадлежит Toshiba. Американская «дочка» японско-

го промышленного гиганта специализируется на сооружении АЭС и контролирует свыше 50,0 % мирового рынка атомных реакторов. Сумма сделки составила 540,0 млн дол. Важность такого приобретения обосновывается возможностью получения для компании доступа к технологиям и мировым рынкам сбыта ядерного топлива. С точки зрения стратегического и политического значения, предполагается дальнейший выход на производство продуктов с законченным циклом и вместе с тем снижение технологической и производственной зависимости от России. Вообще НАК довольно последовательна в сотрудничестве с японскими компаниями в сфере ядерной энергетики, о чем свидетельствует ряд заключенных в прошлом году соглашений и меморандумов с ними, в том числе с Toshiba.

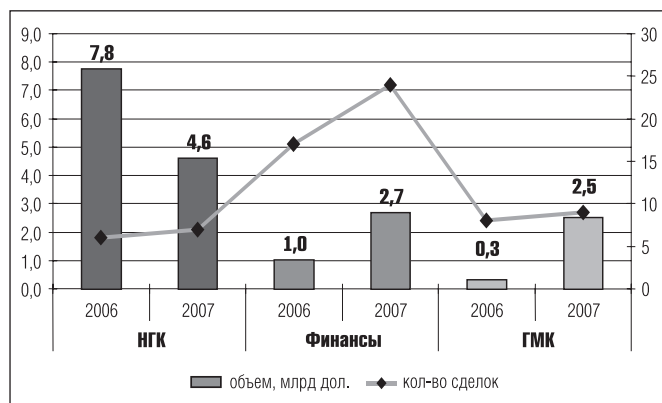
«Золотые» M&A

Основная доля (около 40,0 %) сделок в ГКМ приходится на золотодобычу, что в принципе является продолжением тенденции предыдущего года. Интерес к «золоту» объясняется значительным ростом его цены, который идет вслед за повышением стоимости нефти и ослаблением доллара США.

Растет также стоимость золота как альтернативного инструмента инвестирования. Этот благородный металл дорожает 6 лет вслед за ростом платежеспособности Китая, однако в этом году главным катализатором его роста на 31,0% (до 834,0 дол. за унцию) стал возросший интерес к золоту как к способу «переждать неспокойные времена». Соответственно ожидается, что в условиях нестабильности экономики США и состояния мирового финансового климата цена на золото «перевалит» за 1000,0 дол. за унцию. Таким образом, золотодобывающие активы представляют большой интерес для местных и иностранных инвесторов. Не может не радовать то, что наиболее активными на рынке оказались именно казахстанские компании.

KazakhGold продолжила в 2007 г. укреплять свои позиции, осуществляя диверсификацию географии бизнеса: очередным зарубежным приобретением стал ряд активов, принадлежащих британской Oxus Gold. В частности, KazakhGold приобрела горно-добывающую компанию Norox Mining Company Limited (принадлежит 66,67% в компании Talas Gold Mining Company, владеющей горно-обогачительной фабрикой на месторождении «Джеруй» в Киргизии), увеличила долю в Romaltyn до 100,0%, а также 86,0% компании Marakand Minerals в Турции. Общая

Диаграмма 6. Сделки M&A по основным отраслям





сумма «покупок» KazakhGold составила 152,0 млн дол.¹².

Инвестиционный холдинг Visor приобрел 50 процентную долю в ЗАО «Джеруй Алтын», втором по величине золоторудном месторождении в Киргизии, 60,0% которого принадлежали австрийской компании GG Holding GmbH. Новые инвесторы объявили о серьезных инвестициях в разработку и освоение месторождения.

Значимой сделкой на внутреннем рынке стало приобретение «Казахмысом» 96,34% акций Eurasia Gold, владеющей месторождениями в Казахстане и Киргизии. Сумма сделки составила 260,0 млн дол. Данная сделка является очередным шагом «Казахмыса» в реализации стратегии диверсификации, что дает преимущества в условиях острой конкуренции за сырьевые ресурсы.

Среди зарубежных сделок в золотодобыче стоит выделить соглашение о приобретении Celtic Resources Holdings российской компанией «Северсталь», предложившей за 81,1 % акций ирландской компании порядка 305,0 млн дол.

Крупной сделкой в ГКМ стала покупка 18,8 % акций ENRC компанией «Казахмыс». Реализация ранее предоставленного опциона ЕПА обошлась последней в 806,7 млн дол. Возмозное слияние «Казахмыса» и ENRC позволило бы создать компанию по типу BHP Billiton и Rio Tinto.

Основная компания по добыче минерального сырья в Казахстане и крупнейший в СНГ производитель желтого фосфора — ТОО «Казфосфат» — были приобретены группой казахстанских бизнесменов за 120,0 млн дол. Целью новых собственников «Казфосфата» является проведение IPO, как предполагается, на LSE. Учитывая хорошую ресурсную базу компании и благоприятную ситуацию на рынке минеральных удобрений и химической продукции, данный актив мог бы быть интересным объектом для новых сделок.

«Казцинк» увеличил долю в ОАО «Ново-Широкинский рудник», а также выставил оферту на выкуп оставшейся доли в проекте разработки полиметаллического месторождения «Ново-Широкинское». По всей видимости, диверсифицировать свой бизнес компанию вынуждает продолжающееся падение мировых цен на цинк.

¹² RBC Daily, 13.03.2007. 80,0 млн дол. и 7,0 % в виде акций KazakhGold. Полностью KazakhGold должен оплатить сделку, если получит контроль над лицензией на золоторудное месторождение «Джеруй» в Киргизии, которая ранее была отозвана и передана СП Global Gold и «Кыргыз-Алтына» и ЗАО «ДжеруйАлтын».

Кроме того, глава казахстанского природоохранного ведомства заявил о готовности Казахстана к проведению следующей панъевропейской конференции министров окружающей среды. Он также проинформировал участников встречи о Шестой конференции министров окружающей среды и устойчивого развития Азиатско-Тихоокеанского региона, которую планируется провести в Казахстане в 2010 г., указывает в пресс-релизе.

В целом, как сообщили в пресс-службе, заместитель начальника отдела по вопросам расширения и взаимодействия с соседними странами генерального директората по вопросам охраны окружающей среды Еврокомиссии в Брюсселе Анна Бюрий сообщила о намерении Еврокомиссии углубить сотрудничество с Казахстаном как на национальном, так и на региональном уровнях.

Gazeta.kz. 26.02.2008

Природоохранное ведомство Казахстана и Епi договорись о совместной реализации проектов в области устойчивого развития

Министр охраны окружающей среды Республики Казахстан Нурлан Исаков провел переговоры с руководством Епi — оператором проекта «Кашаган». Об этом сообщили в пресс-службе ведомства.

«Замечания, высказанные Министерством охраны окружающей среды компании «Аджип ККО» в середине прошлого года, а также вопросы, поднимаемые Министерством сельского хозяйства Республики Казахстан, в настоящее время компанией выполняются», — говорится в пресс-релизе, распространенном по итогам прошедшей в понедельник встречи. В частности, по информации Минсельхоза, в настоящее время между комитетом рыбного хозяйства и компанией «Аджип ККО» согласованы вопросы, касающиеся компенсации нанесения ущерба рыбным ресурсам, и заключен меморандум о взаимопонимании.

Кроме того, как отмечается в распространенном пресс-релизе, для решения вопросов хранения и утилизации серы компанией проведено совещание с участием представителей министерств охраны окружающей среды, энергетики и минеральных ресурсов, национальной компании «КазМунайГаз», на котором был обсужден обновленный маркетинговый план, стратегия управления серой, включая маркетинг по применению серы в сельском хозяйстве. Замечания, высказанные в ходе совещания, будут учтены при доработке названных документов и официально представлены в государственные органы, уточнили в пресс-службе.

Также, в соответствии с представленной информацией, переработка серосодержащего газа и хранение серы предусматриваются только на период опытно-промышленной разработки месторождения Кашаган.



Сделки в других отраслях

На рынке телекоммуникаций ТОО «Кар-Тел», подконтрольное российскому «Вымпел-Кому», осуществило выход на смежный рынок, купив 49,0% казахстанского оператора фиксированной связи АО TNS plus за 5,0 млн дол.¹³. Это позволит «Кар-Тел» использовать каналы последнего для пропуска своего трафика вместо каналов «Казахтелекома».

Российская компания «СТС-Медиа» приобрела 20,0 % ТРК «31 канал» оценочно за 151,0 млн дол. При этом создается новый холдинг, в котором «СТС-Медиа» получает под свой контроль все аффилированные с ТРК «31 канал» компании, осуществляющие рекламную деятельность. Объем всего медиа-рекламного рынка Казахстана, по данным TNS Gallup Media Asia, в 2006 г. вырос на 37,0 %, достигнув 651,0 млн дол., при этом 75,0 % пришлось на телевидение.

Испытывающий проблемы **сектор недвижимости** показал довольно скромные результаты. Можно отметить приобретение АО «Астана-Недвижимость» в «ЖК Астана» и «Акжайык-Недвижимости» 100,0% и 70,0% акций соответственно. Зато казахстанские инвесторы продолжают вкладывать в зарубежные проекты. Так, «Барган девелопмент» приобрел гостиничный комплекс в Грузии стоимостью 1,72 млн дол., который находился в 100,0 процентном государственном управлении, и намерен еще инвестировать в актив. Согласно условиям аукциона инвестор должен вложить 3,0 млн дол. в развитие компании. Вообще Казахстан является одним из основных инвесторов в гостинично-туристической сфере Грузии.

Консолидировались активы и на региональном рынке производства **картонно-бумажной продукции**. В частности, «Казахстан Кагазы» приобрела компанию АО «Казупак лтд» за 5,0 млн дол. Дополнительно к этому «Казахстан Кагазы» берет на себя долговые обязательства последней в размере 3,0 млн дол. Стоит отметить, что перед сделкой «Казахстан Кагазы» провела IPO на LSE, тем самым став первой компанией из обрабатывающей промышленности в Казахстане, проводшей размещение на западных площадках. Данная сделка должна усилить позиции компании на региональном рынке.

О привлекательности **рекламного и медийного рынка** Казахстана свидетельствуют две сделки. Французская компания JCDecaux приобрела 50,0% акций компании «РТС Перекресток», работающей в достаточно узком сегменте рынка уличной рекламы и занимающей около 10,0% рынка наружной рекламы, который составляет около 38,0 млн дол.¹⁴.

Между тем рекламный рынок Казахстана — третий в мире по темпам роста. На казахстанском медиарынке Михаил фон Шлиппе из издательского дома IMSM (дочерней компании финского холдинга SanomaWSOY в России) приобрел за 10,0 млн дол. 20,0% ИД Partners Media Group, выпускающего журналы Harper's Bazaar, Robb Report и Esquire.

Перспективы рынка M&A

Нестабильность на мировых рынках прямо или косвенно подействовала на казахстанский бизнес. В такой ситуации какие-то игроки вынуждены взять определенный тайм-аут, подкорректировать свою стратегию, переоценить факторы роста и рисков. Возникшие сложности должны под-

сти должны подхлестывать компании искать новые драйверы и рычаги развития. Консолидация на рынке, покупки недооцененных активов — реальные

Процессы M&A вероятны на перенасыщенном рынке инвестиционных (управляющих) компаний, число которых на фоне впечатляющих показателей роста в предыдущие годы многократно выросло на таком относительно небольшом рынке.

варианты развития. Между тем инвесторам всех видов в любом случае необходимо искать направления для своих инвестиций.

Во-первых, это приобретение реальных активов. Металлургический, горно-рудный, нефтяной бизнес как бы там ни было остается весьма привлекательным, вариант падения цен на продукцию этих отраслей пока кажется утопичным. Борьба среди корпораций может только ужесточиться, сильные компании для укрепления рыночных позиций будут использовать любые механизмы. В казахстанской промышленности, безусловно, стоит ожидать дальнейших процессов консолидации и диверсификации. Крупные промышленные гиганты обладают значительными денежными потоками и капитализацией, что позволит приобретать также зарубежные активы как за счет собственных, так и заемных средств, так как для кредиторов это будет выгодным вложением капитала.

Если говорить о конкретных компаниях, то в нефтегазовом комплексе главным действующим лицом снова обещает стать государство в лице КМГ или его дочерних структур. Наверняка нефтяной гигант отметится сделками на внутреннем и зарубежном рынках. В кон-

¹³ www.expert.ru/printissues/kazakhstan.

¹⁴ Бизнес и власть (www.and.kz/25/naruzhka).




це 2007 г. он уже объявил о приобретении контрольного пакета «Мангистаумунайгаза». Государство намерено усилить свою роль в стратегических отраслях экономики. Если в нефтегазовом комплексе уже видны данные процессы, то в горно-металлургическом есть намерения по наращиванию присутствия и предполагается создание национальной горно-рудной компании. Интерес к нефтяным активам со стороны зарубежных инвесторов, в частности китайских, российских, говорит о вероятности сделок с другими иностранными компаниями, контролирующими нефтегазовые активы в Казахстане и Центрально-Азиатском регионе.

Финансовый сектор, страдающий из-за плохой конъюнктуры на мировых рынках, по-прежнему смотрится перспективным с точки зрения процессов M&A. Естественно, что в свете сложившейся ситуации стоимость казахстанских банков оценивается ниже. Однако вхождение иностранных стратегических инвесторов из числа крупных финансовых институтов, наименее пострадавших от проблем, связанных с ипотечными кредитами subprime, увеличит перспективы развития банков за счет расширения возможностей фондирования, улучшения технологий, качества бизнес-процессов и т.д. Говорить же о зарубежной экспансии казахстанских банков пока не приходится.

Процессы M&A вероятны на перенасыщенном рынке инвестиционных (управляющих) компаний, число которых на фоне впечатляющих показателей роста в предыдущие годы многократно выросло на таком относительно небольшом рынке. Теперь в условиях нестабильности на рынке станет ясно, что представляет из себя каждый управляющий, и слабые игроки будут покидать рынок.

На фоне все возрастающего потребления и общемирового роста цен на агропродовольственные товары, продукты питания стоит ожидать обострения борьбы за активы на FMCG-рынках. Пока еще слабо консолидированный отечественный агропродовольственный сектор и ритейл имеют хорошие перспективы. Драйверами роста и усиления еще не укрупнившихся казахстанских агро- и FMCG-игроков станут процессы M&A, возможен и приход иностранных компаний. Для игроков сектора пути дальнейшего расширения бизнеса могут лежать через IPO или продажу активов стратегическим инвесторам.

Скорее всего, процессы M&A в Казахстане продолжат свое развитие — в ГК и промышленности стоит ожидать роста сделок с участием казахстанских компаний. Финансовый сектор, по всей видимости, останется основным реципиентом инвестиций от зарубежных «стратегов», перспективный потребительский сектор должен перейти на стадию более активного развития. 

При последующей фазе разработки месторождения предусматривается стопроцентная обратная закачка сероводорода в пласт.

Генеральный производственный директор Eni Стефано Као высказал предложение о совместных с казахстанским природоохранным ведомством проектах в области устойчивого развития, которые были поддержаны министерством.

Kazakhstan today. 20.03.2008

Международное сотрудничество

Международный консорциум во главе с Eni достиг соглашения с Казахстаном по Кашаганскому месторождению

Переговоры международного консорциума во главе с итальянской компанией Eni завершились достижением соглашения с Казахстаном по разработкам Кашаганского месторождения.

Согласно договоренности доля участника консорциума с казахстанской стороны — компании «КазМунайГаз» — «возрастает до уровня основных участников проекта». Сейчас стороны дорабатывают необходимые поправки к существующему контракту.

Таким образом, четыре ведущих участника консорциума — компании Eni, Total, Shell и ExxonMobil, доля каждой из которых составляет 18,52 %, — передают каждая по 2 % «КазМунайГазу», доля которого в проекте возрастает до 16,5 %. Ранее сообщалось, что, возможно, им придется выплатить Казахстану \$ 4 млрд в качестве компенсации за задержки и нарушения экологических норм.

Власти Казахстана, недовольные отставанием от графика работ и удорожанием проекта, приостановили работы на Кашагане в августе и грозили отстранить Eni от его осуществления. С тех пор между сторонами шли сложные переговоры, крайний срок которых должен был истечь 15 января. Однако «с успешным завершением этих переговоров выход из затруднений по Кашаганскому проекту найден».

Прайм-ТАСС. 14.01.2008

При подготовке новостей использованы материалы информационно-аналитического ресурса

www.lawtek.ru
Право ГЭЖ