

Обзор индикаторов уверенности  
на рынке прямых инвестиций в России  
Вы по-прежнему готовы  
к путешествию по океану  
возможностей?





# Вступление

Мы рады представить вашему вниманию наш третий регулярный обзор индикаторов уверенности на рынке прямых инвестиций в России, который мы издаем с 2007 года.

В период с 2007 года и до настоящего времени ситуация на рынке постоянно менялась, так что результаты этого года должны заинтересовать как участников рынка прямых инвестиций, так и собственников компаний, рассматривающих прямые инвестиции в качестве источника финансирования.

Мы надеемся, что результаты нашего обзора окажутся для вас полезными.

С уважением,

**Александр Брагин**

Партнер

Департамент корпоративных финансов

Компания «Делойт», СНГ



## Основные выводы

- Ожидания по улучшению экономической ситуации являются наиболее позитивными с начала проведения нами данного исследования в 2007 году.
- После практически полного прекращения активности в секторе в 2008 году и периода неопределенности в 2009 году рынок прямых инвестиций снова открыт для бизнеса: ожидается рост активности на рынке, причем большинство инвесторов намереваются больше покупать, чем продавать.
- Управление портфелем инвестиций становится все более значимым аспектом деятельности фондов прямых инвестиций.
- Как ожидается, размер сделок и мультипликаторов не изменится на протяжении последующих шести месяцев.
- 88% респондентов ожидают улучшения либо сохранения прежнего инвестиционного климата на рынке прямых инвестиций в России.

## Результаты

### Поведение инвесторов за прошедший период

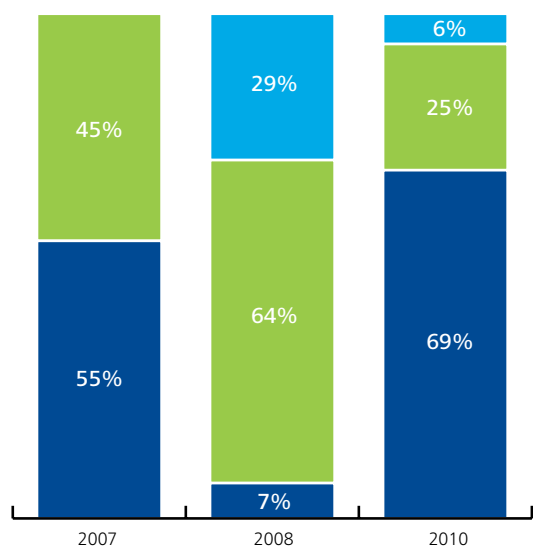
*За последний год большую часть времени я уделил:*



- За прошедший год 61% респондентов занимались управлением портфелем инвестиций, а именно деятельностью, направленной на реструктуризацию, рефинансирование и рост портфельных компаний. Это в три раза превышает усилия, которые планировалось направить на управление портфелем инвестиций в 2008 году (см. раздел *Интересы инвесторов*).
- Лишь 27% респондентов занимались проведением новых инвестиций на протяжении данного периода.

## Экономическая обстановка

По моим прогнозам, в ближайшие полгода общий экономический климат в России :

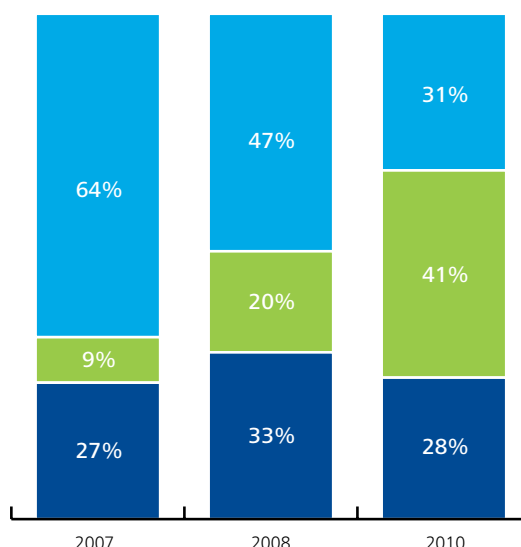


■ улучшится ■ не изменится ■ ухудшится

- Ожидания инвесторов находятся на максимальном уровне с начала проведения данного исследования в 2007 году, что не удивительно, принимая во внимание состояние экономики в период кризиса.
- Есть основания полагать, что страхи перед «второй волной» кризиса отступили.
- Такие оптимистичные ожидания, вероятнее всего, найдут свое отражение в увеличении интереса инвесторов к новым инвестициям.

## Интересы инвесторов

По моим прогнозам, в ближайшие полгода большая часть моего времени будет посвящена:



■ привлечению новых средств

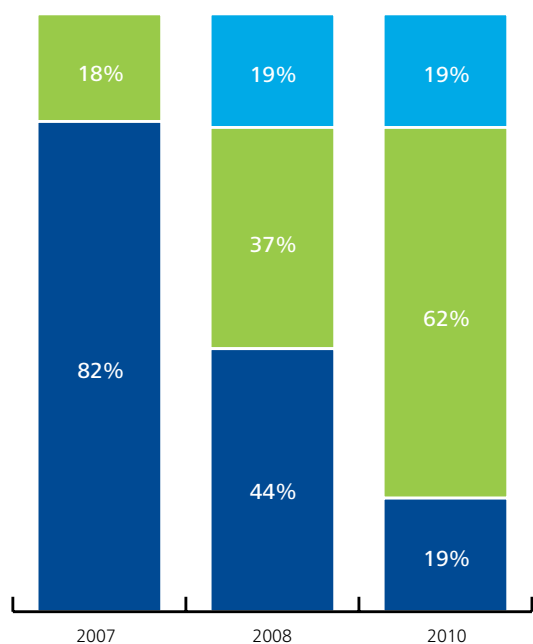
■ управлению портфелем инвестиций

■ новым инвестициям

- В каждом из наших обзоров доля респондентов, планирующих в предстоящие полгода заниматься управлением портфелем инвестиций, постоянно удваивалась.
- Это говорит о том, что управление портфелем инвестиций становится все более значимым аспектом деятельности фондов прямых инвестиций благодаря:
  - пониманию того, что управление портфелем инвестиций (а не просто арбитражные стратегии на основе мультипликаторов) станет основным фактором наращивания стоимости инвестиций;
  - низкой активности в проведении новых инвестиций.
- Основные усилия фондов при управлении портфелем инвестиций будут сосредоточены на росте портфельных компаний.

## Размер сделок

По моим прогнозам, в ближайшие полгода средний размер сделок в России:

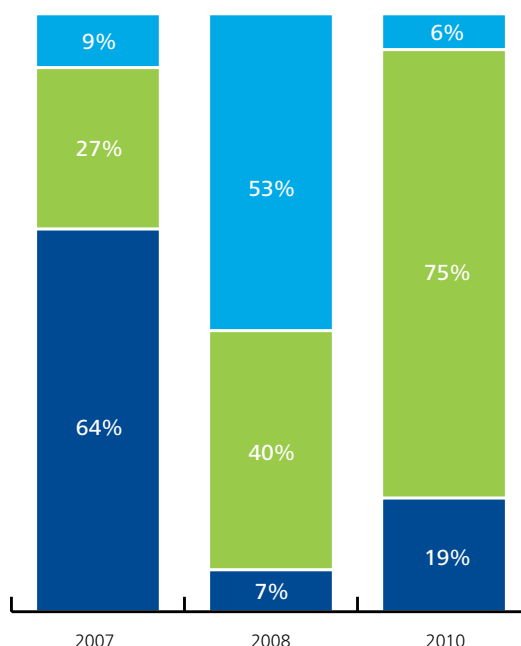


■ увеличится ■ не изменится ■ уменьшится

- Большинство участников рынка полагают, что средний размер сделок останется сопоставимым с историческими значениями.
- Данный аргумент подтверждается текущими размерами фондов, которые существенно не увеличились за рассматриваемый период.
- Результаты сопоставимы с результатами 2008 года. Половина респондентов, ожидавших увеличения среднего размера сделок в 2008 году, теперь полагают, что средний размер сделок не изменится.

## Входные мультипликаторы по сделке

По моим прогнозам, в ближайшие полгода входные мультипликаторы в России:

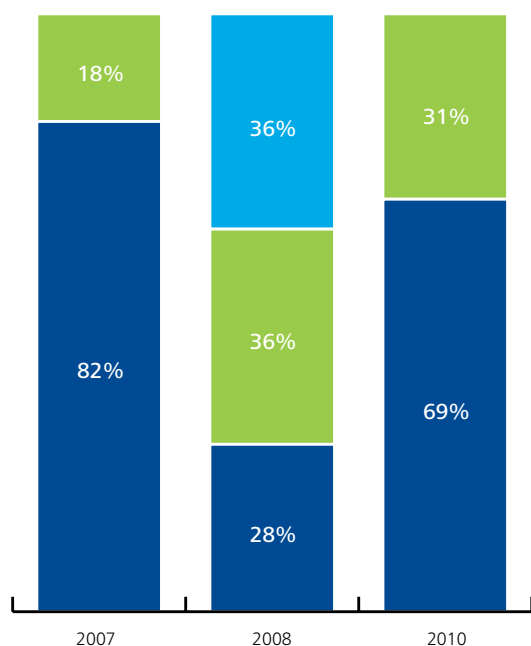


■ увеличатся ■ не изменятся ■ уменьшатся

- Подавляющее большинство респондентов полагают, что входные мультипликаторы в предстоящие полгода останутся на прежнем уровне.
- Полученные результаты не отвечают ожиданиям относительно улучшения экономической ситуации и роста рыночной активности, однако соответствуют ожиданиям инвесторов в отношении увеличения размера сделок в ближайшие полгода.

## Уровень рыночной активности

По моим прогнозам, в ближайшие полгода общий уровень рыночной активности в России:

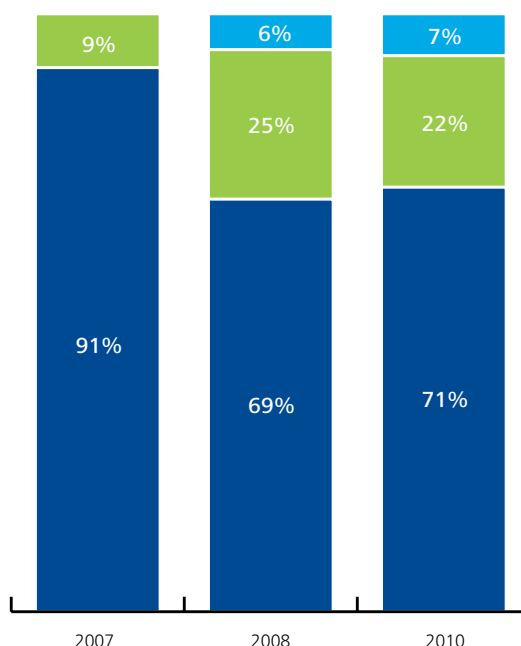


■ увеличится ■ не изменится ■ уменьшится

- Профессионалы рынка прямых инвестиций ожидают роста рыночной активности после заморозки в 2008 году.
- Ожидания практически вернулись к уровню 2007 года, когда настроения на рынке были самыми оптимистичными.
- Это хорошие новости для компаний, желающих увеличить размер привлекаемого финансирования.

## Деятельность инвесторов

В ближайшие полгода я планирую:



■ больше покупать

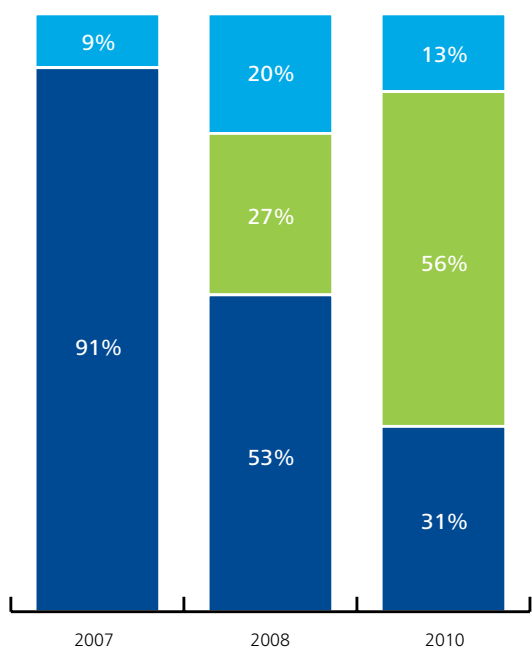
■ покупать и продавать в равном объеме

■ больше продавать

- Большинство респондентов в предстоящие полгода планирует больше покупать, что говорит о положительной оценке текущих цен участниками рынка.
- Число респондентов, планирующих в 2010 году больше покупать, в десять раз превышает число тех, кто планирует больше продавать, нежели покупать.
- Уровень активности сопоставим с уровнем, наблюдавшимся в разгар финансового кризиса в 2008 году.

## Конкуренция за новые инвестиции

Я ожидаю, что в ближайшие полгода конкуренция в области привлечения новых инвестиций в России:

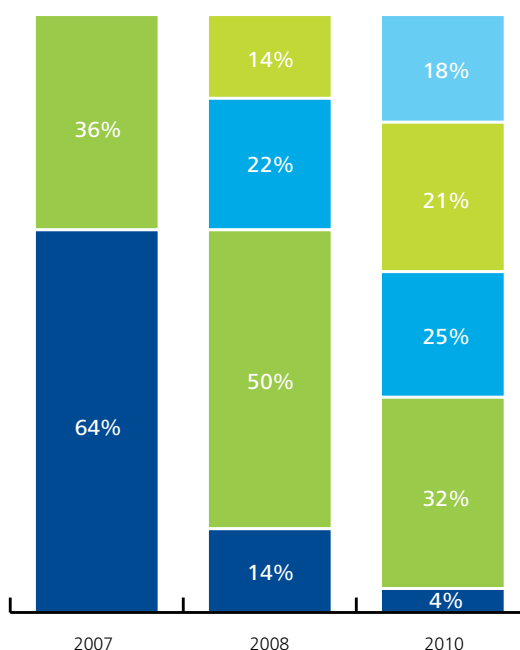


■ увеличится ■ не изменится ■ уменьшится

- Существенно более низкая по сравнению с 2008 годом доля респондентов ожидает роста конкуренции за активы, что в три раза меньше, чем в 2007 году.
- Полученные результаты не соответствуют позитивным прогнозам роста рыночной активности и объясняются превышением спроса фондов прямых инвестиций на финансирование над текущим предложением.

## Ожидания по выходу из инвестиций

По моим прогнозам, в ближайшие полгода самыми доминирующими в России будут следующие пути продажи:



■ IPO (первичное размещение акций)

■ продажа стратегическому инвестору

■ вторичная продажа фондам прямых инвестиций

■ частичная продажа через рефинансирование

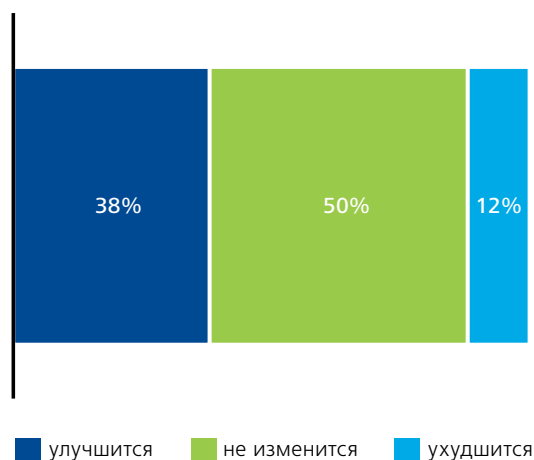
■ я не думаю, что в течение данного периода появится возможность выхода

- Несмотря на заключение нескольких громких сделок по первичному размещению акций (IPO), совершенных за последние несколько месяцев, участники рынка скептически относятся к IPO как к действенному способу привлечения финансирования в ближайшие полгода.
- 18% фондов не планируют проведения мероприятий по привлечению финансирования в этот период.



## Инвестиционный климат

По моим прогнозам, в ближайшие полгода инвестиционный климат для фондов прямых инвестиций в России:



- 88% респондентов ожидают, что инвестиционный климат для российских фондов прямых инвестиций улучшится или останется прежним в ближайшие полгода.

## Предпочитаемые отрасли

В этот период я планирую сконцентрировать свое внимание на инвестиционных возможностях в следующих отраслях:



- розничная торговля
- продукты питания и напитки
- здравоохранение и фармацевтика
- высокие технологии, телекоммуникации и СМИ
- вспомогательные услуги
- сектор финансовых услуг
- прочие

- Такие отрасли, как розничная торговля, сектор производства продуктов питания и напитков, инфраструктурная отрасль, а также отрасль здравоохранения и фармацевтики остались одинаково привлекательными для инвесторов по сравнению с данными 2008 года, составив 39% от общей отраслевой концентрации. Доля энергетической отрасли увеличилась вдвое, составив 8%, в то время как сектор финансовых услуг потерял 3%, сократившись до 10% от всех предпочитаемых отраслей.

# Контакты Группы по предоставлению услуг в области прямых инвестиций

Консультирование по сделкам  
слияний и поглощений

**Андрей Йостен**

Партнер

[ajoosten@deloitte.ru](mailto:ajoosten@deloitte.ru)

+7 (495) 787 06 00



Сопровождение сделок, проведение  
комплексной проверки

**Александр Брагин**

Партнер

[abragin@deloitte.ru](mailto:abragin@deloitte.ru)

+7 (495) 787 06 00



Налоговое консультирование  
по сделкам слияний и поглощений

**Алексей Зеленков**

Партнер

[azelenkov@deloitte.ru](mailto:azelenkov@deloitte.ru)

+7 (495) 787 06 00





«Делойт» предоставляет услуги в области аудита, налогообложения, управленческого и финансового консультирования государственным и частным компаниям, работающим в различных отраслях промышленности. «Делойт» — международная сеть компаний, которые используют свои обширные отраслевые знания и многолетний опыт практической работы при обслуживании клиентов в любых сферах деятельности более чем в 140 странах мира. 169 000 специалистов «Делойта» по всему миру привержены идеям достижения совершенства в предоставлении профессиональных услуг своим клиентам.

Сотрудники «Делойта» объединены особой культурой сотрудничества, которая в сочетании с преимуществами культурного разнообразия направлена на развитие высоких моральных качеств и командного духа и повышает ценность наших услуг для клиентов и рынков. Большое внимание «Делойт» уделяет постоянному обучению своих сотрудников, получению ими опыта практической работы и предоставлению возможностей карьерного роста. Специалисты «Делойта» способствуют укреплению корпоративной ответственности, повышению общественного доверия к компаниям объединения и созданию благоприятной атмосферы в обществе

Название «Делойт» относится к «Делойт Туш Томацу», объединению фирм (Swiss Verein), зарегистрированному в соответствии со швейцарским законодательством, любой из фирм, входящих в его состав, каждая из которых является самостоятельным и независимым юридическим лицом. Подробное описание правовой структуры «Делойт Туш Томацу» и фирм, входящих в ее состав, представлено в сети Интернет по адресу [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about).