

ЮНИТЕР



Отраслевые возможности инвестирования

Республика Беларусь

Международная конференция
«Приватизация и рыночная либерализация
в Республике Беларусь»
Минск, Crown Plaza

17 Апреля 2009



1. Ключевые особенности белорусской отраслевой структуры

□ Доминирование т.н. «традиционных» перерабатывающих отраслей (тяжелое машиностроение, сельское хозяйство, химия и нефтехимия, металлургия) без наличия собственной существенной ресурсной базы / собственного большого внутреннего рынка. Обусловлено историей формирования белорусской промышленности в советское время

□ Традиционно Беларусь являлась экспортно-ориентированной экономикой. Даже во времена СССР отношение экспорта к ВВП Беларуси составляло 50%. При этом, экспорт за пределы советского лагеря составлял 5,5 % ВВП (второе место после России, которая экспортировала ресурсы)

Доминирование госсектора в экономике (по оценкам до 70% ВВП производится госпредприятиями). Следствиями такого доминирования является преимущественно нерыночный механизм управления внутриреспубликанскими рынками:

- перекрестное субсидирование, трансфертное ценообразование
- рыночные ограничения, высокие барьеры входа
- низкий темп реформирования некоторых отраслей (напр., энергетика)
- создание конгломератов (объединений разнородных активов), как следствие, часто - низкая эффективность управления, необходимость реструктуризации
- централизованное планирование, несовместимое с ориентацией на внешние более либеральные рынки
- межотраслевое директивное перераспределение ресурсов, что ведет к «перекосам» в повышении эффективности отраслей / предприятий



2. Иностранные инвесторы в Беларуси (1)

М&А активность 2008

□ В 2008 г. - 21 сделка (общая заявленная стоимость - 831 млн. долл. США).

□ Эта цифра не учитывает приобретение Газпромом акций Белтрансгаза (625 млн. долл. США ежегодно в 2007-2012 гг.), а также сделки с недвижимостью, небольшие сделки стоимостью менее 1 млн. долл. США

□ Совокупная оцененная стоимость М&А сделок в 2008 г. превысила 1,5 млрд. долл. США

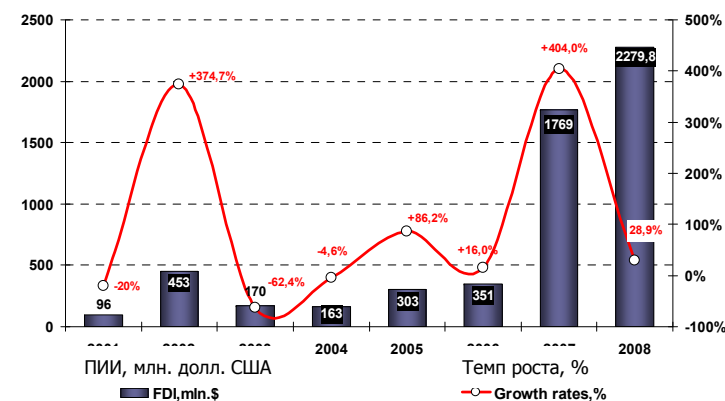
□ Большинство сделок было заключено в финансовом секторе (13 сделок в 2008 г., 9 – в 2007 г.). Только в банковском секторе было заключено сделок на 175 млн. долл. США.

□ Мы полагаем, что в 2009 г. сделки слияний и поглощений будут иметь место в:

- Страховой отрасли и, возможно, в банковской сфере
- Продуктовой рознице
- Пищевой отрасли (продукты питания и напитки)
- В отрасли производства и дистрибуции медицинских препаратов
- В отрасли телекоммуникаций

Отрасль	Кол-во сделок М&А		Совокупная сумма сделок, млн. долл. США	
	2007	2008	2007	2008
Банковский сектор	7	6	87	175
Страхование	2	5	н/д	н/д
Лизинг	0	2	н/д	н/д
Розничная торговля	3	1	н/д	11
Машиностроение	1	1	7	6
Транспорт	0	1	0	6
Пищевая (продукты питания и напитки)	1	3	н/д	133
Телекоммуникации	1	2	350	500
ИТОГО	15	21	444	831

Динамика ПИИ в 2001-2008 гг., млн. \$.



Источник: Национальный статистический комитет Республики Беларусь, ISI Emerging markets



2. Иностранные инвесторы в Беларуси (2)

Крупнейшие сделки 2007-2008

- В мае 2007 г. **Газпром** подписал соглашение с белорусским Правительством о покупке контрольного пакета (50%) в Белтрансгазе за 2,5 млрд. долл. США, расчет производится в теч. 2007-2011 гг.
- **Российские банки и страховые компании** укрепили свои позиции в Беларуси, купив контрольные доли в 4 средних белорусских банках (ВТБ, Альфа Банк, Внешэкономбанк, РосБанк) и 2 страховых компаниях (Группа РЕСО)
- **Mobilkom Austria Group** приобрел 70% долей в белорусском мобильном операторе Velcom за 730 млн. евро
- **Turk Cell** приобрел формально государственного мобильного оператора BEST за 600 млн. долл. США
- **Heineken NV** купил пивоваренную компанию Сябар, второй крупнейший бренд в Беларуси, за 70 млн. евро и 51% в Речицком пивоваренном заводе (№4) за 6,4 млн. евро
- **Olvi plc (Финляндия)** приобрела 51% акций предприятия «Лидское пиво» за 16 млн. долл. США
- **Baltic Beverages Holding (Carlsberg)** приобрел пивоваренный завод «Аливария» (№3)
- **Ergo Group** купила страховую компанию в 2008 г.
- **Getin Holding (Польша)** приобрел малый белорусский банк Сомбелбанк

Крупнейшие сделки 2007-2008

- **FransaBank (Ливан)** приобрел малый белорусский банк Золотой Талер
- **Home Credit Group (Чехия)** приобрела контрольный пакет в Лоробанке
- **PPF / Generali** создала новую страховую компанию, специализирующуюся на страховании рисков
- **Horizon Capital (фонд прямых инвестиций)** – первый фонд, инвестировавший в Беларусь; приобрел Минский транзитный банк в 2008 г.
- **Silvano Fashion Group (Эстония)** - первая компания с белорусскими активами (производитель женского белья «Милавица»), котирующаяся на иностранной бирже (Варшавская фондовая биржа)
- **Kesko (Финляндия)** приобрел крупнейшего розничного продавца строительных материалов



3. Изменение инвестиционной стратегии (1)

❑ Смещение отраслевых приоритетов

- ❑ существенное охлаждение иностранных инвесторов к сектору недвижимости, банковскому сектору, сектору производства строительных материалов / строительства, автопрому / производству машин и оборудования.
- ❑ рост интереса к отраслям, ориентированным на базовый потребительский и инфраструктурный спрос, а также к отраслям нуждающимся в реструктуризации / реформирования (возможности существенного повышения эффективности на фоне стабильного спроса).

❑ Изменение баланса спроса и предложения на инвестиционном рынке / рынке капитала

- ❑ Если год назад существовала конкуренция покупателей (инвесторов) за компании – цели, сейчас ситуация 100% обратная
- ❑ Количество инвесторов с деньгами резко сократилась, в то время как потребности в финансировании у компаний целей резко возросла (сокращение банковского кредитования)

❑ Изменение структуры инвесторов

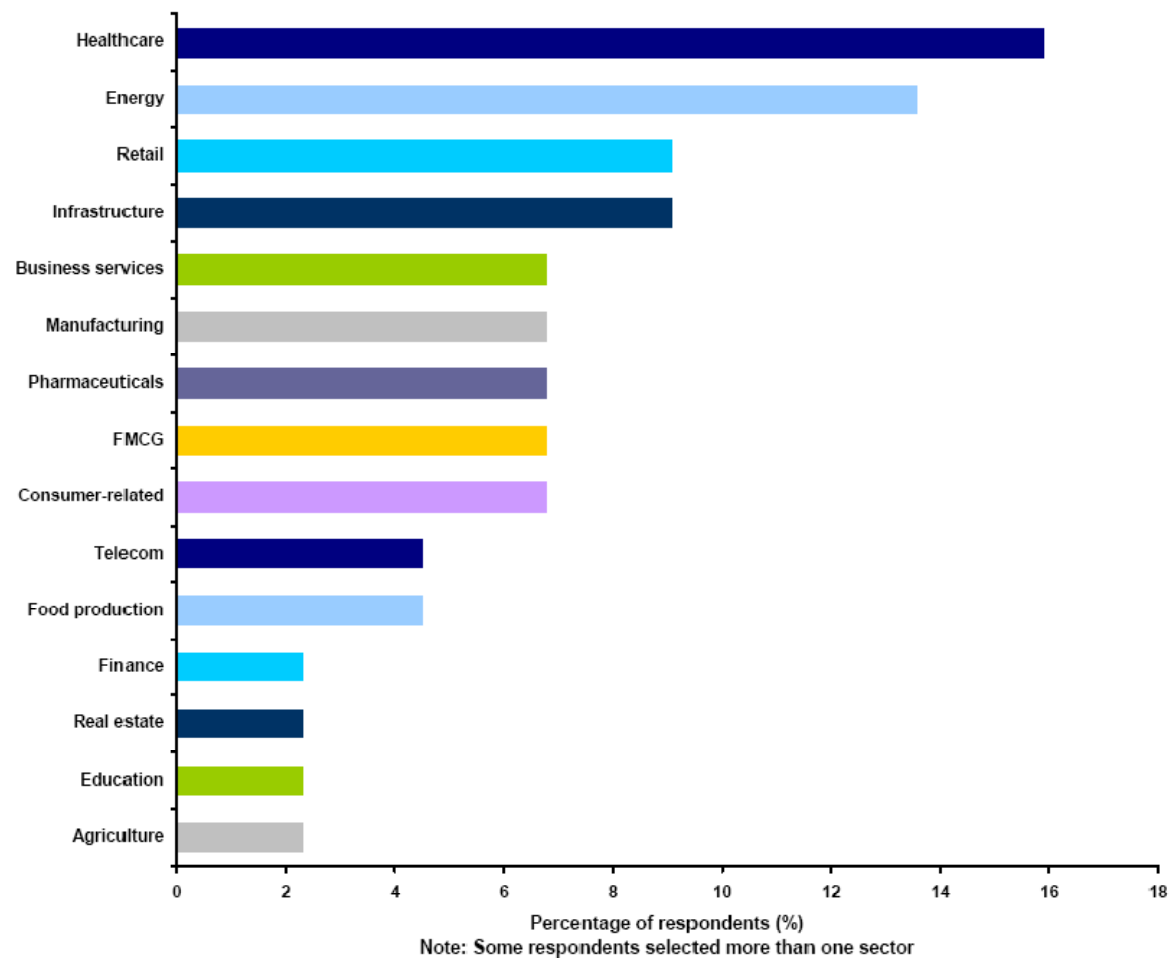
Сейчас наиболее вероятными и реальными инвесторами являются:

- инвесторы с собственной накопленной денежной наличностью / положительным свободным денежным потоком без серьезной долговой нагрузки
- стратегические инвесторы с сильным денежным потоком
- возрастание инвестиционной роли международных финансовых институтов (ЕБРР, МФК), а также госфондов (напр., SwedFund, госфонд Омана и др.)



3. Изменение инвестиционной стратегии (2)

What sector(s) in the region do you expect to see the most significant amount of private equity activity in 2009?





4. Что можно найти в Беларуси (1)

Отрасль	Основные драйверы
Финансовый сектор (Банки и страхование)	<p>Наиболее развитые с точки зрения корпоративного управления / отчетности</p> <p>Позитивный опыт входа иностранных инвесторов</p> <p>Несмотря на кризис, серьезный потенциал развития (за 2002-2008 собственный капитал банков и активы банков выросли более чем в 7 раз, но в то же время уровень проникновения банковского сектора в экономику остается существенно ниже стран соседей)</p> <p>Страховой сектор имеет очень низкий уровень проникновения</p> <p>До сих пор в обоих секторах доминируют государственные компании</p> <p>В случае приватизации – существенные возможности привлечения внешних инвестиций (капитализация банков и страховых компаний минимум в 2 раза), получение доступа к внешним ресурсам, что будет способствовать принятию положительного решения о приватизации</p> <p>Несмотря на кризис остаются сильные иностранные (международные) покупатели / инвесторы</p> <p>Потенциал внутреннего рынка (страна с населением 10 млн. чел).</p>



4. Что можно найти в Беларуси (1)

Отрасль	Основные драйверы
Телекоммуникации	<p>Менее подвержена кризису</p> <p>Остающиеся возможности приватизации (Белтелеком, кабельные операторы)</p> <p>Относительно низкий уровень проникновения некоторых новых услуг (кабельные сети, Интернет)</p> <p>Необходимость строительства и развития инфраструктуры</p>
Фармацевтика	<p>Хорошая производственная база (дженерики)</p> <p>Сильные позиции местных игроков на внутреннем рынке (внутренний рынок составляет 0,5 млрд. долл. США в розничных ценах)</p> <p>Приватизационные возможности (Боримед, другие более мелкие компании)</p>
Пищевая промышленность	<p>Значительный внутренний рынок (10 млн.), меньший уровень разрыва между бедными и богатыми</p> <p>Высококачественная внутренняя ресурсная база (сельское хозяйство)</p> <p>Низкий уровень отраслевой консолидации ряда подотраслей (производство молочной продукции, мясопереработка)</p> <p>Открытые ниши, возможности импортозамещения (соки)</p>



4. Что можно найти в Беларуси (1)

Отрасль	Основные драйверы
Деревообработка	Богатая местная сырьевая база по сравнению с странами ЕС Близость к экспортному рынку (страны ЕС), хорошие возможности доставки Низкая себестоимость Возможности развития инфраструктуры
Транспорт и логистика	Транзитные возможности Низкий уровень развития логистической отрасли (до сих пор – ни одного логистического центра класса А)
Базовые строительные материалы (цемент, гравий, гипс)	100 % доминирование госсектора Сильный внутренний спрос
Строительство	Сильное господствование в секторе, низкий уровень развития производственных фондов и управления Нет ни одной крупной частной / независимой строительной компании Растущий спрос на качественные строительные услуги (в т.ч. – по стороны иностранных инвесторов)
Машиностроение	Сильные позиции на быстрорастущем российском рынке (тракторы и с/х техника, техника для строительства дорог, машины и оборудование для добывающих отраслей)



4. Что можно найти в Беларуси (1)

Отрасль	Основные драйверы
Нефтехимический комплекс	<p>Сильная индустриальная база сформированная во время СССР (химические нити и волокна, PET, базовые нефтехимические продукты, нефтепереработка)</p> <p>Развитая транспортная инфраструктура по доставке сырья и экспорту</p>
Энергетика	<p>Нереформированный сектор</p> <p>Нуждается в серьезной реструктуризации, возможности повышения эффективности</p>



КОНТАКТЫ

220114, Минск, Беларусь
Пр-т Независимости 117А
БЦ «Александров пассаж», 12 эт.
Тел: (+375 17) 385 24 65
Факс: (+375 17) 385 24 64
e-mail: uniter@uniter.by
web: www.uniter.by

Менеджмент

Председатель Правления
Андрей Михайлович Дерех
E-mail: dereh@uniter.by

Департамент инвестиционного консультирования
Роман Дмитриевич Осипов
E-mail: osipov@uniter.by

Департамент Недвижимости
Тадеуш Казимирович Малиновский
E-mail: malinovsky@uniter.by

Департамент ценных бумаг
Нина Львовна Черник
E-mail: chernik@uniter.by

Исследования и консалтинг
Максим Николаевич Кохов
E-mail: kokhov@uniter.by

Департамент развития международного бизнеса
Даниель Крутцинна
E-mail: krutzinna@uniter.by