

ТРАНСГРАНИЧНЫЕ СДЕЛКИ СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ МЕЖДУ СТРАНАМИ СНГ И ПЕРСИДСКОГО ЗАЛИВА

© 2015 г. А. Нагимова

В статье анализируются трансграничные сделки слияний и поглощений между странами СНГ и Персидского залива за период с 1990 г. Показаны характерные черты и особенности трансграничных сделок, крупнейшие сделки по отраслям, основные игроки, наиболее привлекательные для инвестиционного сотрудничества сектора экономики. Сделан вывод о наличии хорошего потенциала инвестиционного сотрудничества между странами. Динамика числа трансграничных сделок положительна.

Ключевые слова: инвестиции, прямые иностранные инвестиции, слияния и поглощения, трансграничные сделки, инвестиционный фонд, страны СНГ, страны Персидского залива.

Статья поступила в редакцию 30.09.2014.

В 2013 г. мировой объем прямых иностранных инвестиций (ПИИ) вырос к предыдущему году на 11% и составил 1.46 трлн. долл. Приток ПИИ в развитые страны второй год подряд находится на историческом минимуме, на него приходится немногим более трети его ежегодного объема, в то время как развивающиеся страны получили больше половины (52%) [1]. В РФ в 2013 г. поступили ПИИ на рекордную сумму 94 млрд. долл., что почти вдвое выше показателя 2012 г., что позволило России впервые занять третью строчку рейтинга стран по объему привлеченных иностранных инвестиций (в 2012 г. – 9-е место), уступив лишь США и Китаю. Годом ранее страны СНГ получили в виде ПИИ 82.3 млрд. долл. Россия, Казахстан и Украина традиционно занимают лидирующие три места в списке получателей инвестиций из-за рубежа. На Россию приходится более 60% общего объема иностранных инвестиций, Казахстан занимает 2-е, Украина – 3-е место (17 и 9.5% соответственно) [2]. На остальные страны СНГ суммарно приходятся оставшиеся 13.5%.

Россия остается наиболее привлекательной страной для инвесторов в СНГ. Согласно опросу, проведенному международной консалтинговой компанией *Ernst&Young*, 68.7% респондентов назвали Россию самым перспективным рынком в Содружестве, вторым по инвестиционной при-

влекательности был назван Казахстан (47.1%) с его макроэкономической, социальной и политической стабильностью [3].

В России инвесторов, как и ранее, прельщают быстрорастущие потребительские рынки и богатейшие природные ресурсы. Кроме того, в качестве причины резкого роста инвестиций в российскую экономику в 2013 г. аналитики называют высокую динамику отечественного рынка слияний и поглощений (*M&A*). По данным ЮНКТАД, активному притоку иностранных инвестиций способствовала успешная работа Российского фонда прямых инвестиций (РФПИ). “...10-миллиардный Российский фонд прямых инвестиций, созданный для привлечения ПИИ в Россию, был очень активен в налаживании взаимодействия с иностранными партнерами. К примеру, РФПИ заключил партнерство с Департаментом финансов Абу-Даби о вложении в российские инфраструктурные проекты до 5 млрд. долл.” [4].

До недавнего времени арабские капиталовложения в проекты, реализуемые на территории РФ и других стран СНГ, не отличались существенными объемами, поскольку основным направлением инвестиций были США [5]. Но после терактов 11 сентября 2001 г. и последовавших за ними экономических санкций арабский капитал оказался вынужден искать возможности приложения на других рынках. Мировой кризис 2008 г. и долговые проблемы Европы заставили арабский капитал продолжить диверсификацию распределения своих активов и больше уделять внимания развивающимся странам.

НАГИМОВА Альмира Загировна, аспирантка Финансового Университета при Правительстве Российской Федерации, РФ, 125993 Москва, Ленинградский пр-т, 49 (nagimova_almira@mail.ru).

Инвесторы из государств Персидского залива активно используют механизмы трансграничных слияний и поглощений (трансграничные *M&A*-сделки). Так, в 2012 г. более 30% совокупных ПИИ из региона были реализованы на основе таких сделок, что в целом совпадает с общемировой практикой (доля трансграничных *M&A*-сделок в разные годы колебалась от 20% до 35% мировых ПИИ).

Для выявления тенденций инвестиционного сотрудничества между странами СНГ и Персидского залива нами было проанализировано 125 таких *M&A*-сделок за период с 1990 г. по настоящее время. Их стоимостной объем оценивается в 14,8 млрд. долл., из которых 70% пришлось на 5 крупнейших с объемом каждой более 1 млрд. долл. За их вычетом средняя стоимость одной *M&A*-сделки не превышала 250 млн. долл., составляя в среднем 216,7 млн. долл.

Можно выделить основные черты трансграничных *M&A*-сделок между странами СНГ и Персидского залива. Так, свыше половины из них (53%) приходится на совместные предприятия; более трети успешно реализованы и 3 сделки, соглашения по которым были подписаны в 2012 г., могут быть осуществлены в ближайшие годы. Что касается цены сделок, то стоимость приобретаемых пакетов акций известна лишь в 65 из 125 случаев. Можно говорить о десяти завершенных сделках по 500 млн. долл. каждая и пяти крупнейших с ценой более 1 млрд. долл. Характерно, что в примерно трети всех сделок прямо или косвенно участвуют суверенные фонды государств Персидского залива.

Наибольшая инвестиционная активность наблюдается со стороны российских компаний, на которые приходится более 50% общего числа сделок с партнерами из стран Персидского залива (69). На 2-м месте компании Казахстана (21 сделка), далее следуют Узбекистан (12) и Азербайджан (10). Здесь необходимо учесть такой фактор, как духовная, религиозная, культурная и географическая близость Узбекистана и Азербайджана к региону Персидского залива. Именно этим, скорее всего, можно объяснить привлекательность этих рынков для арабских инвесторов по сравнению, например, с Украиной. На остальные страны СНГ (Украина, Беларусь и Кыргызстан) суммарно приходятся оставшиеся 15 сделок.

Среди стран Персидского залива наиболее активными инвесторами в СНГ выступают компании из Объединенных Арабских Эмиратов (66 сделок, или более половины). Далее следуют Саудовская Аравия – 22 сделки, затем Оман (12),

Кувейт и Катар (по 11) и Бахрейн (7). В отраслевом разрезе по количеству *M&A*-сделок лидирует финансовый сектор (32 сделки), сырьевой (20), производственный (19), транспортный и инфраструктурный (по 11).

Для сектора финансовых услуг, на которые приходится около трети всей *M&A*-активности, в большинстве случаев характерно создание совместных инвестиционных компаний или фондов (20 сделок). С российской стороны явственно обозначились два наиболее активных игрока: Российский фонд прямых инвестиций (РФПИ) и второй банк ВТБ, с участием которых произошло 5 и 4 *M&A*-сделки соответственно.

Крупнейшей на сегодняшний день *M&A*-сделкой стало создание РФПИ и министерством финансов Абу-Даби (ОАЭ) в сентябре 2013 г. совместного инфраструктурного фонда, в котором инвестиции арабской стороны составили 5 млрд. долл. Средства фонда планируется направлять на строительство частных дорог, мостов, портов, аэропортов, реализуемых на принципах государственно-частного партнерства. Один из важнейших проектов – строительство современной скоростной автомагистрали вокруг Москвы (ЦКАД), куда РФПИ вместе с соинвесторами готов вложить до 60 млрд. рублей [6].

В ходе XVII Петербургского международного экономического форума было принято решение о создании другого совместного фонда размером 2 млрд. долл. (по 1 млрд. долл. с каждой стороны) между РФПИ и суверенным фондом Абу-Даби *Mubadala* в рамках мандата РФПИ по соинвестированию на паритетных условиях. Основная задача фонда – инвестиции в долгосрочные проекты в различных секторах российской экономики. Это должно стимулировать приток частных ПИИ в Россию, в частности из Абу-Даби [7]. *Mubadala* аккумулирует и управляет многомиллиардным портфелем региональных и зарубежных инвестиций стоимостью более 60 млрд. долл. в различных секторах – аэрокосмической, полупроводниковой, горнометаллургической и нефтегазовой отраслях, возобновляемых источников энергии, ИКТ, здравоохранении, недвижимости, инфраструктуры и сферы услуг [8].

При участии РФПИ успешно завершилась одна из наиболее знаковых *M&A*-сделок в энергетике. В 2012 г. фонд *AGC Equity Partners*, управляющий капиталами и суверенными фондами стран Персидского залива на более чем 2 млрд. долл., приобрел в партнерстве с пулом российских инвесторов, включая РФПИ, 7,4%-ый пакет акций крупнейшего российского производителя

электроэнергии “Энел ОГК-5” на сумму 175 млн. долл.

Следует отдельно остановиться на роли РФПИ как агента по привлечению ПИИ в экономику России. Эта организация выступает в роли инвестиционного фонда для капиталовложений в лидирующие компании, преимущественно российские, действующие в наиболее быстрорастущих и перспективных секторах экономики. Он был создан по инициативе Президента РФ в 2011 г. В 2012 г. совокупный объем вложений фондов прямых инвестиций в российскую экономику составлял 10 млрд. долл., из них половина пришлось именно на РФПИ и его соинвесторов [9]. РФПИ был учрежден как дочерняя компания государственной корпорации “Банк развития” (“Внешэкономбанк”), капитал фонда составляет 10 млрд. долл., выделяемых российским правительством для осуществления доходных инвестиций на принципах соинвестирования. Во всех сделках РФПИ выступает соинвестором вместе с крупнейшими в мире институциональными инвесторами: фондами прямых инвестиций, суверенными фондами, а также ведущими отраслевыми компаниями.

Еще одним успешным примером деятельности РФПИ можно назвать *M&A*-сделку середины 2012 г. по созданию совместного инвестиционного фонда с суверенным фондом Кувейта *Kuwait Investment Authority*, где первоначальные инвестиции кувейтской стороны составили 500 млн. долл., а через 3 месяца после подписания соглашения было официально объявлено об увеличении размеров фонда. Таким образом, *Kuwait Investment Authority* участвует во всех сделках РФПИ в качестве соинвестора, при этом заранее не оговаривая конкретные проекты. По словам генерального директора РФПИ К. Дмитриева, “участие кувейтского фонда во всех сделках РФПИ составляет 5%”.

Помимо РФПИ важным игроком в сотрудничестве России и стран Персидского залива является группа ВТБ, которая выступает как субъектом, так и объектом инвестиций. С участием ВТБ за рассматриваемый период зафиксировано четыре *M&A*-сделки, две из которых успешно реализованы. Первая – создание в сентябре 2009 г. совместно с *Oman State General Reserve Fund* инвестиционного фонда размером 500 млн. долл. для вложений в офисную недвижимость класса “А” в Москве и Санкт-Петербурге. Также планируются инвестиции в складскую недвижимость и торговые центры [10].

Известно, как минимум, об одном реализованном проекте: в 2011 г. фонд выкупил 100% акционерного капитала компании *Finnest Real Estate*, единственным активом которой на тот момент был московский бизнес-центр “Капитал Плаза”. Распределение долей: 80.1% отошло суверенному фонду Омана, остальные 19.9% – “ВТБ Капитал”, сумма сделки – 100 млн. долл. Второй успешно реализованной сделкой с участием ВТБ, но уже в качестве объекта инвестиций, была покупка *Qatar Investment Authority* 5% акций ВТБ на общую сумму 1 млрд. долл. в ходе дополнительного выпуска акций (*SPO*) в 2013 г. В целом активы *Qatar Investment Authority*, включающие пакеты акций крупных западных банков (*Credit Suisse*, *Barclays* и *Deutsche Bank*), составляют сегодня 170 млрд. долл. [8]. Акции ВТБ были приобретены *Qatar Investment Authority* совместно с суверенным фондом Норвегии *Norges Bank Investment Management* и Государственным нефтяным фондом Республики Азербайджан. Правительство Российской Федерации, ранее владевшее 75.5% акций ВТБ, не участвовало в *SPO*, в то время как три суверенных фонда суммарно выкупили более половины дополнительной эмиссии банка. Доля российского правительства таким образом по итогам сделки была размыта до 60.9%. Ранее сообщалось, что ВТБ сделал коммерческое предложение, предложив свои акции другому суверенному фонду Кувейта *Kuwait Investment Authority*, но до конкретных договоренностей пока дело не дошло.

Еще в 2009 г. “ВТБ Капитал” открыл офис и получил лицензию в Дубае (ОАЭ), откуда планировал развивать свой бизнес на всем Ближнем Востоке, обеспечивать широкий спектр финансовых услуг на рынках капитала стран Персидского залива для клиентов из России и СНГ, в том числе кредитование, структурирование и выпуск “сукук” (исламские среднесрочные облигации), а со временем также листинг компаний из России и СНГ на *Nasdaq Dubai* и других фондовых биржах региона.

В других государствах СНГ крупнейшей *M&A*-сделкой стало создание в октябре 2008 г. совместной инвестиционной компании “Узэмиратхолдинг” между правительством Узбекистана (через Фонд реконструкции и развития республики) и госинвестхолдингом ОАЭ *Dubai Holding* (дочерней структурой суверенного фонда *Investment Corporation of Dubai*). Уставный капитал составил 1.25 млрд. долл., из которых 80% (1 млрд. долл.) внесено девелоперским подразделением *Dubai Holding Dubai Properties*, а 20% (250 млн.

долл.) – Фондом реконструкции и развития Узбекистана. Штаб-квартира компании располагается в Ташкенте, инвестиции направляются в быстрорастущие предприятия, способные обеспечить устойчивый рост своей стоимости в долгосрочной перспективе. Компания планирует вести финансовую деятельность не только в Узбекистане, но и за рубежом, а также содействовать привлечению в страну частных ПИИ.

Вторую позицию по числу сделок занимают слияния и поглощения в сырьевом секторе (20 сделок), из которых 14 зарегистрированы в нефте- и газодобыче, что в целом отражает особенности структуры хозяйства ряда стран СНГ и Персидского залива. Крупнейшим российским сырьевым проектом в Персидском заливе можно назвать создание в 2004 г. НК “ЛУКОЙЛ” и саудовской *Saudi Aramco* совместного предприятия *LUKOIL Saudi Arabia Energy Ltd. (LUKSAR)*. “ЛУКОЙЛу” принадлежит 80% акций, а саудовской стороне – 20%. С момента создания СП инвестиции российской стороны в проект составили более 500 млн. долл. [11]. До создания *LUKSAR* российские нефтяные компании занимались в странах Ближнего Востока в основном сервисными работами. В рамках стратегии зарубежной экспансии в 2013 г. “ЛУКОЙЛ” также перевел штаб-квартиру своего подразделения по зарубежным операциям *LUKOIL Overseas* из Москвы в Дубай (ОАЭ) с целью оптимизации управления своими ближневосточными активами.

Наряду с проектами в сфере добычи полезных ископаемых, а также финансовых услуг за рассматриваемый период зафиксировано 20 сделок в производственной сфере. Здесь российские компании проявили высокую деловую активность как в создании СП, так и в покупке существующих активов на территории стран Персидского залива.

Крупнейшими реализованными проектами стали приобретение в конце 2012 г. “Трубной металлургической компанией” (ОАО “ТМК”) 55%-го пакета акций оманского производителя труб *Gulf International Pipe Industry LLC* за 120–150 млн. долл. и строительство “Металлоинвестом” в партнерстве 80 : 20 с арабской компанией сталепрокатного завода *Hamriyah Steel* в ОАЭ в 2006 г. В 2012 г. “ТМК” участвовала в другой *M&A*-сделке в Абу-Даби (ОАЭ), создав СП с крупнейшей нефтесервисной компанией Персидского залива *EMDAD*, которая ранее была официальным дилером “ТМК” в регионе. Сервисно-технический центр, получивший название *Threading and Mechanical Key Premium LLC*, специализируется

на ремонте труб и подземного оборудования для нефтегазовых компаний, работающих в регионе Персидского залива. Общий объем инвестиций ОАО “ТМК” в рамках проекта составил около 3.5 млн. долл. Запуск предприятия в эксплуатацию состоялся в 2013 г., его мощность составляет около 10 тыс. т трубной продукции премиального класса в год.

В сферу интересов ближневосточных инвесторов входят также транспортные и инфраструктурные проекты. На них приходится 22 *M&A*-сделки, крупнейшей из которых стало строительство международного транспортного коридора, призванного соединить страны Центральной Азии с портами Персидского залива. Соглашение между правительствами Узбекистана, Омана, Катара, Ирана и Туркменистана было подписано в 2011 г., участники проекта планировали открыть коридор в 2013 г. Выход Катара из проекта сдвинул сроки на неопределенное время.

Отдельно следует рассмотреть портовые проекты. Основным игроком в данном секторе выступает *DP World* – подразделение суверенного фонда *Dubai World* и один из крупнейших мировых портовых операторов, владеющий 49 действующими и 9 строящимися терминалами в 31 стране мира. В 2013 г. между казахстанской компанией “Казахстан темир жолы” и *DP World* подписано соглашение о сотрудничестве по управлению морским портом “Актау” и свободной экономической зоной “Хоргос–Восточные ворота”. Инвестиции с арабской стороны могут превысить 1 млрд. долл. *DP World* заинтересован также в инвестициях в российские регионы, особенно в портовые зоны. В Приморском крае РФ *DP World* владел, а в 2012 г. продал 25% “Восточной стивидорной компании” – контейнерного терминала, расположенного на территории порта Восточный. Компания *Port & Free Zone World*, входящая в группу *Dubai World*, в 2008 г. подписала с ОАО “РЖД” соглашение о сотрудничестве по изучению возможности развития инфраструктуры для поставок в России. В том же 2008 г. *DP World* заключил соглашение о создании СП с ОАО “Восточный порт” по управлению международными операциями по обработке контейнеров в порту Восточный, правда в связи с экономическим кризисом реализация проекта была отложена.

Другие арабские инвесторы также заинтересованы в покупке части портовых активов в РФ, в том числе в ходе приватизационных процедур, или получении их в управление с целью дальнейшей консолидации и создания единых логистических холдингов. Например, суверенный фонд

Абу-Даби *AD Invest* в 2013 г. заявлял о готовности выкупить 20% госпакета “Новороссийского морского торгового порта” (НМТП) у правительства РФ и выступить в роли стратегического инвестора. Ранее при объявлении *SPO* НМТП фонд претендовал лишь на 4.9% акций. Интерес арабского инвестора к покупке всего госпакета российского порта связан прежде всего с тем, что в начале 2013 г. РФ и ОАЭ договорились об отмене налогов на доходы от взаимных инвестиций, что распространяется только на госкомпании обеих стран. Сделка пока не состоялась, так как ввиду неопределенности на рынках правительство РФ перенесло сроки приватизации НМТП.

Арабские инвесторы проявляли заинтересованность также в покупке блокпакета (25%+1 акция) российского порта Усть-Луга. Соглашение об объединении финансового и производственного потенциала между *Gulfainer Global Logistics Limited* и управляющей компанией порта Усть-Луга было подписано в рамках X Международного инвестиционного форума в Сочи в 2011 г. Арабы заявляли о намерении вложить в развитие порта более 190 млн. евро, но сотрудничество не состоялось по причинам юридического характера. В середине 2014 г. *Gulfainer* подписал контракт с американским терминалом Порт-Канаверал, штат Флорида. Инвестиции в американский актив составят 100 млн. долл.

Определенный потенциал для инвестиционного сотрудничества есть и в таких отраслях, как энергетика, агропроизводство, строительный бизнес и туризм.

В энергетике еще в 2008 г. *Dubai World* планировал стать партнером “Роскоммунэнерго” по выкупу 74.8% акций ОАО “ОГК-1”. Фонд даже предоставил финансовую гарантию на сумму 100 млн. долл., но сделка сорвалась из-за кризиса. В том же году *Dubai World* выражал готовность принять участие в качестве инвестора в строительстве теплоэлектростанции (ТЭС) мощностью 2000 МВт на базе Тургайского бурогоугольного бассейна в Казахстане (из необходимых 5–6 млрд. долл. инвестиций арабская сторона обещала 3.8 млрд. долл.).

Заинтересованность в электроэнергетических проектах также выказывали кувейтские инвесторы. Еще в 2009 г. “Интер РАО” и “ВТБ Капитал” планировали создать вместе с кувейтской группой *Fouad Alghanim & Sons* инвестиционный фонд размером около 1 млрд. евро. Предполагалось осуществлять крупные энергетические проекты в странах Ближнего Востока и России (электростанции, электросети, опреснительные установки). Правда, информация о реализованных про-

ектах совместного фонда в открытых источниках пока не появлялась.

Что касается сельского хозяйства, то из-за нехватки пресной воды в регионе Персидского залива *M&A*-сделки в отрасли с участием арабских инвесторов имеют большой потенциал роста. В конце 2012 г. было подписано соглашение между “Сибирским агрохолдингом” (САХО) и саудовской инвестиционной компанией *Najd Investments* о создании СП *SAHO-MENA*. За счет участия в СП Саудовская Аравия намерена покрыть внутренний дефицит зерна в размере 4 млн. т, а к 2016 г. вообще прекратить собственное производство зерновых в связи с дефицитом и дороговизной воды в регионе. САХО заинтересована в покрытии 100% объема потребления зерна в этой стране (15 млн. т в год) [12]. Следует отметить также покупку в 2004 г. саудовской *Savola Food* 90% казахстанской компании – производителя растительного масла ТОО “Туркауз эдибл ойл индастриз”. Следом был привлечен кредит от ЕБРР в размере 16 млн. долл. с целью расширения производства и увеличения доли компании на казахстанском рынке с 10 до 30–40%.

Совместные агропроекты с последующим экспортом сельскохозяйственной продукции в страны Персидского залива имеют большие перспективы для стран СНГ [13]. Однако главными препятствиями сегодня остаются устаревшее оборудование агрокомпаний стран СНГ, нехватка мощностей и высокие транспортно-логистические расходы при поставках местной пшеницы за рубеж. Соответственно, речь может идти о привлечении крупных прямых инвестиций в отрасль.

Недвижимость и строительный сектор – также сфера интересов арабских инвесторов. Объектами инвестиций выступают сами строительные и девелоперские проекты, в которые ближневосточные компании могут инвестировать напрямую или через специально создаваемые инвестфонды. Одним из последних проектов на рынке СНГ стало строительство комплекса *Abu Dhabi Plaza* площадью более 500 тыс. кв. м в столице Казахстана Астане, который включает в себя самое высокое здание во всей Центральной Азии (320 м). Правительство Абу-Даби уже вложило 1.5 млрд. долл. в строительство через свою строительную компанию *Aldar*. Застройщиком выступает эмиратская компания *Arabtec Holding PJSC*. Оценочная стоимость проекта составляет 1.6 млрд. долл. Строительство было начато в ноябре 2010 г. и должно завершиться к концу 2016 г. к открытию экономической выставки *Expo 2017*. В комплекс

Abu Dhabi Plaza будет вложено три четверти инвестиций, поступивших за последнее время в казахстанскую экономику из ОАЭ, оцениваемых в 2 млрд. долл. Сюда не входят официально не подтвержденные инвестиции арабской компании *DP World* в 1 млрд. долл., которые планируют направить на развитие свободной экономической зоны “Хоргос–Восточные ворота” и порта Актау [14]. Ранее в Казахстане арабскими компаниями был частично профинансирован другой девелоперский проект – строительство курортной зоны “Актау-Сити”, общий объем инвестиций арабской стороны составил около 100 млн. долл.

Успешным в строительной сфере оказалось и российско-эмиратское партнерство *RDI-Limitless* между девелоперским подразделением суверенного фонда Дубая *Dubai World* и российской *Regional Development & Investment (RDI Group)*. Партнерство занимается строительством города-спутника в Химкинском районе Подмосковья. Совместные инвестиции сторон на 2012 г. составили 1.5 млрд. долл., и хотя из-за кризиса проект на какое-то время приостановили, но в конце 2012 г. он был возобновлен. Это первый проект такого масштаба на российском рынке недвижимости.

* * *

В целом, для ближневосточных инвесторов рынок стран СНГ остается все еще относительно малоосвоенным, но потенциал развития сотруд-

ничества значителен. По имеющейся статистике основной пик *M&A*-сделок между странами СНГ и Персидского залива пришелся на период 2008–2009 гг. (43 сделки). Высокая *M&A*-активность отмечена и в 2012–2013 гг. (36 сделок). Это говорит о том, что интерес к рынкам СНГ со стороны государств Персидского залива не был эпизодическим.

В последнее время правительствами РФ и других государств СНГ предпринимаются действия по привлечению арабского капитала. Поощряется также участие отечественных корпораций в реализации различных совместных проектов как внутри СНГ, так и в странах арабского мира. Участились межгосударственные встречи на высшем уровне, созданы деловые советы, проводятся совместные бизнес-мероприятия, совершенствуется договорно-правовая база. Постепенное формирование надежной политической основы служит важным стимулом для бизнес-сообществ в наращивании корпоративных и инвестиционных связей. Деловые круги обеих сторон проявляют заинтересованность в дальнейшем расширении сотрудничества, планируют новые крупные совместные проекты и *M&A*-сделки. Что касается России, то в свете западных санкций следует ожидать снижения объемов новых ПИИ в нашу экономику со стороны США и Евросоюза, что повышает актуальность инвестиционного сотрудничества со странами Ближнего Востока.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ / REFERENCES

1. *Global Investment Trends Monitor*, no. 15, 2014. Available at: http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/webdiaeia2014d5_en.pdf (accessed: 10 May 2014).
2. *World Investment Report*, 2013. Available at: http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2013_en.pdf (accessed: 10 May 2014).
3. *Исследование инвестиционной привлекательности Казахстана*, 2014. [Kazakhstan Attractiveness Survey, 2014 (In Russ.)] Available at: [http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/EY-kazakhstan-attractiveness-survey-2014-rus/\\$FILE/EY-kazakhstan-attractiveness-survey-2014-rus.pdf](http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/EY-kazakhstan-attractiveness-survey-2014-rus/$FILE/EY-kazakhstan-attractiveness-survey-2014-rus.pdf) (accessed: 23 June 2014).
4. Шкваря Л.В., Айдрус И.А. Инвестиционный потенциал арабских стран Персидского залива. *Азия и Африка сегодня*, 2010, № 7, сс. 41-47. [Shkvarya L.V., Aidrus I.A. Investitsionnyi potentsial arabskikh stran Persidskogo zaliva [Investment Potential of Arab States of the Persian Gulf]. *Aziya i Afrika segodnya*, 2010, no.7, pp. 41-47.]
5. Беличенко С., Жантiev Д. *Арабский капитал идет в Россию*. [Belichenko S., Zhantiev D. *Arabskii kapital idet v Rossiyu* [Arab Capital Goes to Russia]] Available at: http://expert.ru/expert/2003/47/47ex-arabcap_20371/ (accessed 23 June 2014).
6. Бухарова О. *Фонд распечатали на дорожку*. [Bukharova O. *Fond raspechatali na dorozhku* [Fund is Unsealed for the Road]] Available at: <http://www.rg.ru/2013/11/19/fnb.html> (accessed 10 May 2014).
7. *RDIF's press release*, 2013. Available at: <http://rdif.ru/fullNews/406/> (accessed 10 May 2014).
8. *Sovereign Wealth Fund Institute Ranking*, 2014. Available at: <http://www.swfinstitute.org/fund-rankings/> (accessed 23 June 2014).

9. *РФПИ и ОАЭ создают фонд объемом \$2 млрд.* [RDIF and UAE are Creating a Fund of 2 bln. Dollars (In Russ.)] Available at: <http://www.vestifinance.ru/articles/29059> (accessed 23 June 2014).
10. *Хороший вариант выхода – IPO, но на рынке private equity они случаются редко* [Good Way to Exit is IPO but in the Private Equity Sector it Happens Rarely (In Russ.)] Available at: <http://rbcdaily.ru/finance/562949978976667> (accessed 23 June 2014).
11. *LUKoil's press release.* Available at: <http://lukoil-overseas.ru/projects/saoudovskaya-araviya/> (accessed 23 June 2014).
12. *САХО создает СП с компанией из Саудовской Аравии для поставок продовольствия на Ближний Восток.* [SAHO Creates Joint Venture with Company from Saudi Arabia to Food Supply to the Middle East (In Russ.)] Available at: <http://www.interfax-russia.ru/Siberia/main.asp?id=367907> (accessed 23 June 2014).
13. Глебова Н.С. *Продовольственный кризис и положение в странах Ближнего Востока и Северной Африки.* [Glebova N.S. *Prodovol'stvennyi krizis i polozhenie v stranakh Blizhnego Vostoka i Severnoi Afriki* [Food Crisis and Situation in the Middle East and North Africa]] Available at: <http://www.iimes.ru/?p=7522> (accessed 10 May 2014).
14. Qadir J. *DP World to develop free zone and port in Kazakhstan.* Available at: http://www.zawya.com/story/DP_World_to_develop_free_zone_and_port_in_Kazakhstan-ZAWYA20130421174048/ (accessed 23 June 2014).

CROSS-BORDER M&A DEALS BETWEEN CIS AND PERSIAN GULF COUNTRIES

(MEMO Journal, 2015, no. 3, pp. 28-34)

Received 30.09.2014.

Al'mira Z. NAGIMOVA, Finance University under the Government of the Russian Federation, 49, Leningradskii prosp., Moscow, 125993, Russian Federation (Nagimova_almira@mail.ru).

The article analyses cross-border mergers and acquisition deals (M&A deals) between the CIS and Persian Gulf countries in the period from 1990 till the present day. The author defines distinctive features, number, value, status and transparency of such M&A deals, estimates average deal value and volume of the largest M&A deals. In addition, the author shows country, industry and type breakdown of M&A deals. Then the author reviews the main cross-border M&A deals by industries. In the financial sector the biggest M&A deal is between the Ministry of finance of Abu-Dhabi and the Russian direct investment fund (RDIF), the two main players from the CIS side are RDIF and VTB. Then the author analyses M&A deals in extractive sector, and defines the biggest project which is joint venture of LUKoil in Saudi Arabia. In the production sector Russian metallurgical companies are the main investors. In the transport and infrastructure sphere the biggest project is the building of international transit corridor between Uzbekistan, Turkmenistan, Iran and Oman. The main investor in port sector of CIS is DP World from UAE. The author defines the sectors with high growth potential of cross-border M&A-activity. These are energy, agriculture, construction and tourism. The most significant deals in these sectors are the acquisition of Russian Enel OGC-5 by Emirates investors, building of Abu Dhabi Plaza in Astana (Kazakhstan) with the highest tower in the whole Central Asia and Russian-Emirates partnership for the building of satellite city in Moscow region. As far as Persian Gulf countries are the largest foodstuff importers in the world the potential of M&A deals in agriculture industry and prospects for CIS grain exporters are also high. In conclusion, the author resumes that the trend in the number of cross-border M&A deals is positive and that a good potential for development of investment cooperation between countries exists.

Keywords: investment, FDI, mergers and acquisitions, cross-border deals, investment fund, Persian Gulf countries.

About author:

Al'mira Z. NAGIMOVA, Postgraduate Student.