

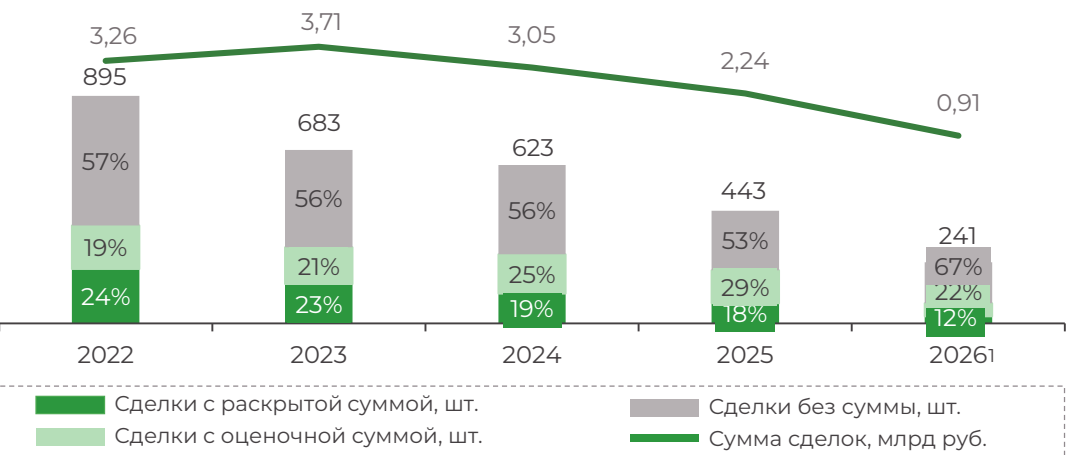
КРАТКИЙ ОБЗОР РОССИЙСКОГО РЫНКА СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ

Сентябрь 2026

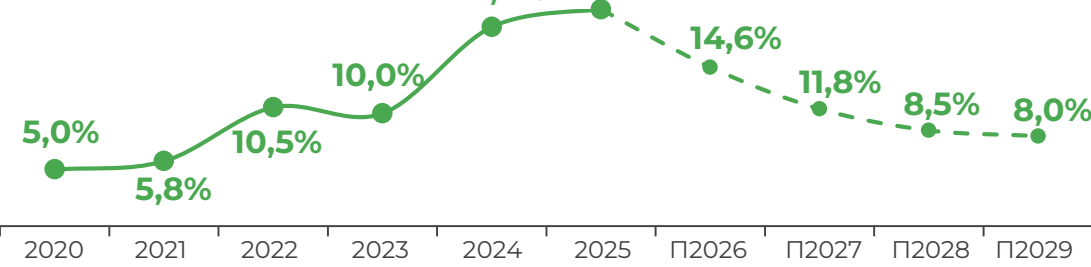
2025–2026 гг. – один из самых сложных периодов для рынка M&A

При этом на фоне текущего сокращения рыночной активности формируется отложенный спрос на сделки, который может быть реализован при дальнейшем снижении ставки ЦБ и сопутствующем сближении позиций сторон по оценке

В 2025 г. количество и объем сделок заметно сократилось на фоне дорогого капитала, расхождения во взгляде на оценку и исчерпания потока иностранных сделок



Постепенная нормализация ключевой ставки является основным драйвером восстановления M&A-активности по мнению участников рынка



Примечания: (1) – показаны данные за 8 месяцев 2026 года, (2) – около 1,5% всех сделок приходится на сделки между иностранными компаниями
Страница 2



Инфраструктура и TMT остаются одними из ключевых сегментов рынка благодаря росту информационно емких отраслей и усилению требований к объектам критической информационной инфраструктуры



За последние 5 лет российский рынок привык к турбулентности

Общее движение рынка было продиктовано ужесточением регуляторики, выходом иностранных инвесторов и дорогим капиталом

2022

Массовый выход иностранцев

Ключевые факторы

- ▶ Уход иностранного капитала
- ▶ Большое количество сделок MBO¹

Регуляторные аспекты

- ▶ Ввод обязательного дисконта к оценке 50%
- ▶ Ввод обязательного взноса не менее 10% от стоимости актива

2023

Локализация и консолидация

Ключевые факторы

- ▶ Консолидация отдельных отраслей²
- ▶ Уменьшение количества MBO

Регуляторные аспекты

- ▶ Введение института временного управления
- ▶ Рост минимального обязательного взноса до 15%

2024

«Окно» перед налоговой реформой

Ключевые факторы

- ▶ Повышение ключевой ставки ЦБ до 21%
- ▶ Ускорение закрытия сделок в свете грядущей налоговой реформы

Регуляторные аспекты

- ▶ Увеличение дисконта к оценке с 50% до 60%
- ▶ Рост минимального обязательного взноса с 15% до 35%

2025

Исчерпание потока сделок–«выходов»

Ключевые факторы

- ▶ Спад рынка на фоне высокой ключевой ставки – многие сделки останавливаются
- ▶ Смещение фокуса на локальные сделки в целях консолидации

Регуляторные аспекты

- ▶ Повышение налога на прибыль с 20% до 25%
- ▶ Ограничение льготы НДФЛ

2026

В ожидании нормализации рынка

Ключевые факторы

- ▶ Осторожное снижение ставки ЦБ
- ▶ Сохранение разницы в оценках
- ▶ Продажа проблемных активов

Регуляторные аспекты

- ▶ Усиление контроля иностранных инвестиций³



Расширяется перечень стратегических отраслей:

с 2022 включены транспорт, рыболовство;
с 2026 рыбопереработка, аквакультура, добыча критически важных ресурсов и другие.



С начала 2025 года ограничена льгота на НДФЛ на доход от продажи долей. Ранее при владении более 5 лет доход от продажи долей не облагался НДФЛ, а с 2025 года НДФЛ облагается доход, превышающий 50 млн руб. в год.

Примечания: (1) MBO – management buyout, (2) – TMT, ритейл, сельское хозяйство, транспорт и прочие, (3) – за счет расширения периметра 57-ФЗ

Для устойчивых бизнесов это время больших возможностей

В начале 2026 г. мы провели экспертный опрос нескольких десятков руководителей M&A проектов, финансовых директоров, представителей family офисов и других участников M&A-рынка: при возросшем уровне осторожности основная масса респондентов смотрит в будущее без пессимизма

Факты: несмотря на сложную рыночную обстановку, многие компании увидели для себя окно возможностей

87%

респондентов участвовали в сделках M&A за последний год

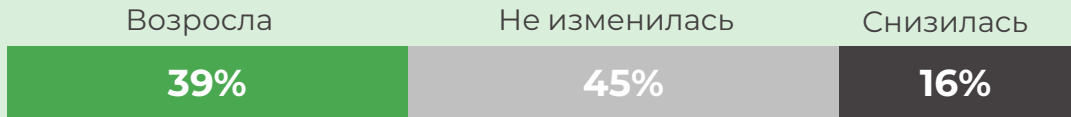
89%

приобретаемых компаний имели выручку за 2024 более 1 млрд руб.

Более 2/3

опрошенных привлекали для сделки заем на приобретаемый актив

Как изменилась активность вашей компании в сфере сделок за последние 12 месяцев?



Ожидания: стоимость капитала играет решающую роль

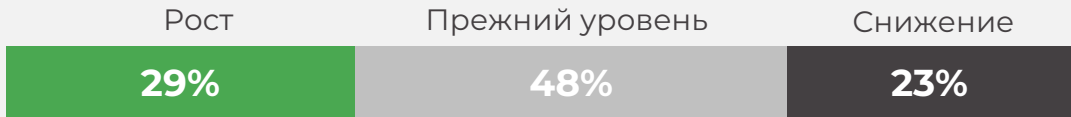
52%

респондентов считают снижение ключевой ставки главным драйвером M&A в ближайший год

Что станет основным драйвером роста в будущем?



Какую динамику на рынке сделок вы ожидаете в следующие 12 месяцев?



Преобладание стратегических сделок
Стратегическое приобретение является основным мотивом для M&A сделок

Предпочтение полного контроля
Фокус на приобретение контрольных пакетов

Использование механизмов перераспределения риска
Рассрочка, earn-out, эскроу и другие

Подписывайтесь и следите за новостями!



НОВОСТИ Б1

t.me/b1_news



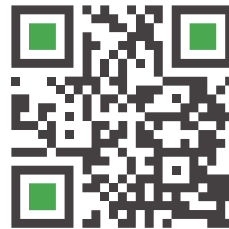
Б1 | НАЛОГИ. ПРАВО

t.me/b1_tax



АКАДЕМИЯ БИЗНЕСА Б1

t.me/b1academy



Б1 | ТАМОЖНЯ. ВЭД. ЛОГИСТИКА

t.me/b1_customs



Б1 | КАРЬЕРА

t.me/b1_careers