Обзор российского рынка M&A за 2025 год

Катерина ТУФАНОВА,
менеджер проекта
Mergers.ru

В 2025 году рынок слияний и поглощений в России переживал умеренный спад — как в количественном, так и в стоимостном отношении: по сравнению с 2024 годом было меньше крупных сделок, при этом сохранилась высокая неопределенность цены (стоимость 51% сделок осталась нераскрытой). Рынок по-прежнему характеризуется высокой внутренней локализацией — всего 3% от количества и менее 1% от объема рынка составляют трансграничные сделки. Возрастает роль государства — не только как регулятора, но и как непосредственного участника рынка: мы наблюдаем все больше сделок по национализации активов с их дальнейшей продажей.

В 2025 году мы отметили 5 мегасделок стоимостью свыше $1 млрд, из них три завершенные и две в стадии переговоров

ОБЩАЯ СТАТИСТИКА И КРУПНЕЙШИЕ СДЕЛКИ ЗА 2025 ГОД

По предварительным данным, в 2025 году отмечено 399 сделок на сумму $30.1 млрд (2.45 трлн руб.), включая процессы в стадии переговоров и оформления. Из них завершены 339 сделок на сумму $24.1 млрд, в стадии оформления — 28 сделок на сумму $872 млн, в стадии переговоров — 32 сделки на сумму $5.1 млрд. Средняя цена сделки в 2025 году составила $154.5 млн ($13.9 млрд руб. по среднему курсу за 2025 год). Для сравнения: в 2024 году мы отмечали 539 сделок на сумму $34.8 млрд (3.22 трлн руб.), а средняя цена сделки составила $128.4 млн (12.2 млрд руб. по среднему курсу за 2024 год).

В 2025 году мы отметили 5 мегасделок стоимостью свыше $1 млрд, из них три завершенные и две в стадии переговоров. Крупнейшей сделкой 2025 года стала продажа Леонидом Федуном доли в топливном гиганте — компании «Лукойл». О сделке стало известно в конце ноября, но, по данным источников, господин Федун продал около 10% акций еще в начале года. По подсчетам экспертов, основанным на рыночных ценах, доля 69-летнего предпринимателя стоила около $7 млрд, хотя неясно, получил ли он именно эту сумму. Как житель Монако, Леонид Федун решил сократить свои российские активы, сказал один из источников.

В ноябре была анонсирована еще одна крупная сделка — приобретение холдингом «Росхим» крупнейшего в России нефтехимического комплекса «Газпром нефтехим Салават» у структур «Газпрома». Предприятие выпускает более 150 видов продукции из углеводородного сырья, в том числе бензин, дизельное и нефтяное топливо, различные полиэтилены, стирол, карбамид, аммиак и прочее. По итогам 2024 года выручка предприятия составила 302.8 млрд руб. Сумма сделки составляет 250–270 млрд руб. Компании были намерены закрыть ее до конца 2025 года,

Таблица 1
Топ-10 завершенных в 2025 году M&A сделок

Источник: данные проекта Mergers.ru

Покупатель	Объект	Цена, $ млн	Доля, %	Продавцы
Текущие акционеры	Лукойл	7000*	10	Леонид Федун
Росхим	Газпром нефтехим Салават	3100–3350*	100	Газпром
Атлант	Грузовая компания	1275*	100	Деметра-Холдинг
S8 Capital	Аквариус	625–1000*	79.2	Сбер (Сбербанк)
Альфа-Банк	Европлан	645	87.5	SFI
Атлант	Транслес	637.8*	49	Деметра-Холдинг
Земун	О'КЕЙ	560–680*	99	Менеджмент
ПАО «Совкомбанк»	Хоум Банк	523*	100	Хоум Капитал
ИГ «Геоинвест»	Техсервис	500*	100	Гурбей Золото, Ростех
Магнит	Азбука вкуса	430–490*	81.6	Бавэро групп, Максим Кощеенко, Олег Лыткин

* экспертная оценка

и, по данным источника Mergers.ru, близкого к сторонам сделки, она была завершена в эти сроки.

Третья из завершенных в 2025 году мегасделок — продажа «Деметра-холдингом» 100% Грузовой компании и 49% железнодорожного оператора «Транслес» железнодорожному оператору «Атлант», закрытая в июне. В конце 2024 года «Атлант» уже приобрел у «Деметры» контрольный пакет «Транслеса» — 51%. Стоимость доли составила 5.75 млрд руб. Теперь «Атлант» консолидировал 100% перевозчика лесных грузов. Стоимость новых сделок по «Транслесу» и Грузовой компании стороны не раскрывают. По оценке аналитиков, стоимость сделки по продаже почти половины «Транслеса» и Грузовой компании составила не менее 150 млрд руб.

Также отметим 2 мегасделки в стадии переговоров. В июне собственники торгово-развлекательного комплекса «Авиапарк», расположенного на Ходынском поле рядом со ст. м. «ЦСКА», начали искать покупателя на этот объект. Владельцы центра рассчитывают выручить за него 100–120 млрд руб. «Авиапарк» на 400 000 м² является крупнейшим торгово-развлекательным комплексом в Европе. Его текущие бенефициары неизвестны.

В октябре обращенный в доход государства портфель активов девелопера Raven Russia выставлен на продажу. Начальная стоимость почти 2 млн м² складов — 90.09 млрд руб. при рыночной оценке в 120–160 млрд руб.

ОТРАСЛЕВАЯ СПЕЦИФИКА РЫНКА M&A

В 2025 году по количеству сделок традиционно лидируют сфера услуг и торговли и телекоммуникационный сектор (91 и 89 сделок соответственно) — вместе они занимают почти половину от общего числа процессов. Сфера услуг и торговли также второй год подряд занимает наибольшую долю в стоимостном отношении ($9.3 млрд).

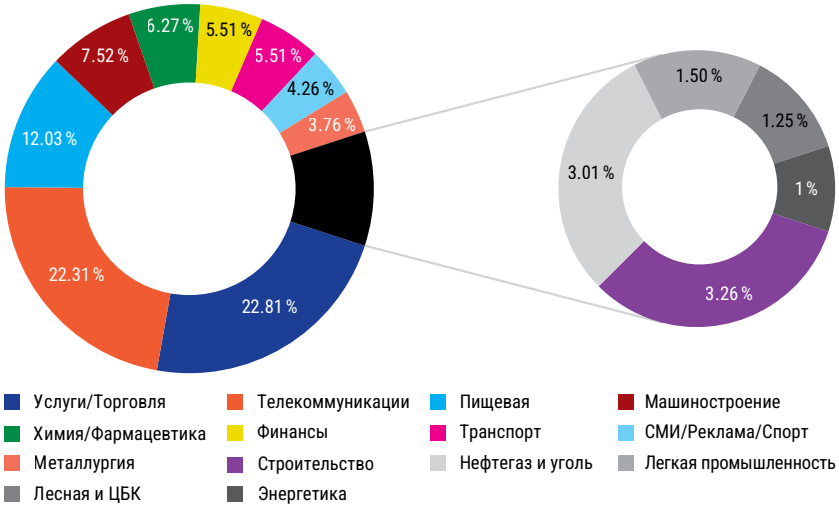
ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

Доля сделок финансового сектора (объединяет непосредственно финансы, а также инвестиции, страхование и консалтинг) в 2025 году несколько сократилась — эти сделки занимают 5.5% от количества сделок и 3.6% от объема рынка (в прошлом году — около 7.5% от количества сделок и более 6% от объема рынка).

Среди крупных сделок в этой отрасли отметим следующие:

Рисунок 1
Количество сделок

Источник: данные проекта Mergers.ru



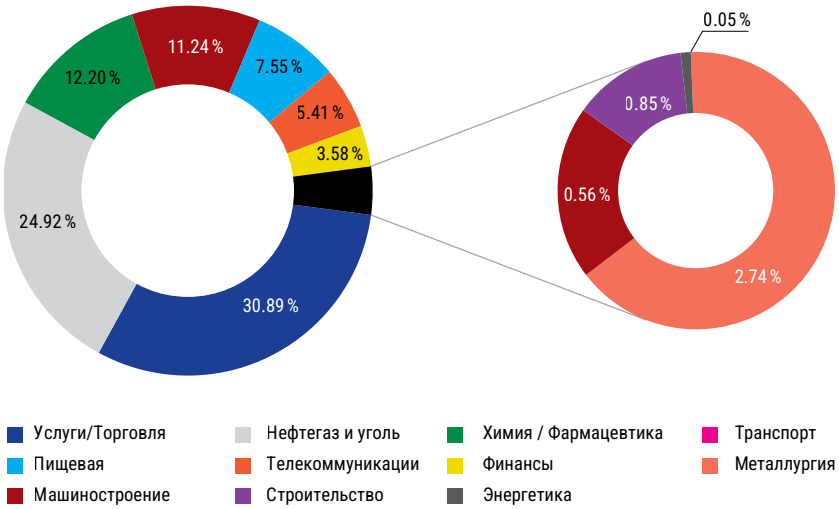


Рисунок 2
Объем сделок

Источник: данные проекта Mergers.ru

• Совкомбанк завершил присоединение Хоум Банка. С 7 апреля Хоум Банк прекратил существование как отдельное юридическое лицо. Интеграция двух банков заняла рекордные сроки 11 месяцев — это один из самых быстрых процессов объединения крупных финансовых организаций как в России, так и в мире, отметили в Совкомбанке.

• «Ингосстрах» продал дочерний банк холдингу «Авторитэйл». Цена сделки составила 18.1 млрд руб. Договор купли-продажи был заключен 25 февраля 2025 года, право собственности на акции банка перешло к приобретателю 26 февраля. Капитал банка на конец 2024 года составлял 18.86 млрд руб.

• Sk Capital вложила 5 млрд руб. в фонд «Сайберус». Сделка состоялась в декабре. В обмен на инвестиции Sk Capital получила миноритарную неконтролирующую долю в уставном капитале фонда (менее 25 %). Привлеченные средства «Сайберус» планирует направить на развитие компании через M&A с ведущими предприятиями в сфере кибербезопасности и IT, а также на поддержку экспорта технологий информационной безопасности в дружественные страны, уточнил представитель Sk Capital. Также сделка позволит фонду подготовиться к выходу на публичный рынок в течение нескольких лет.