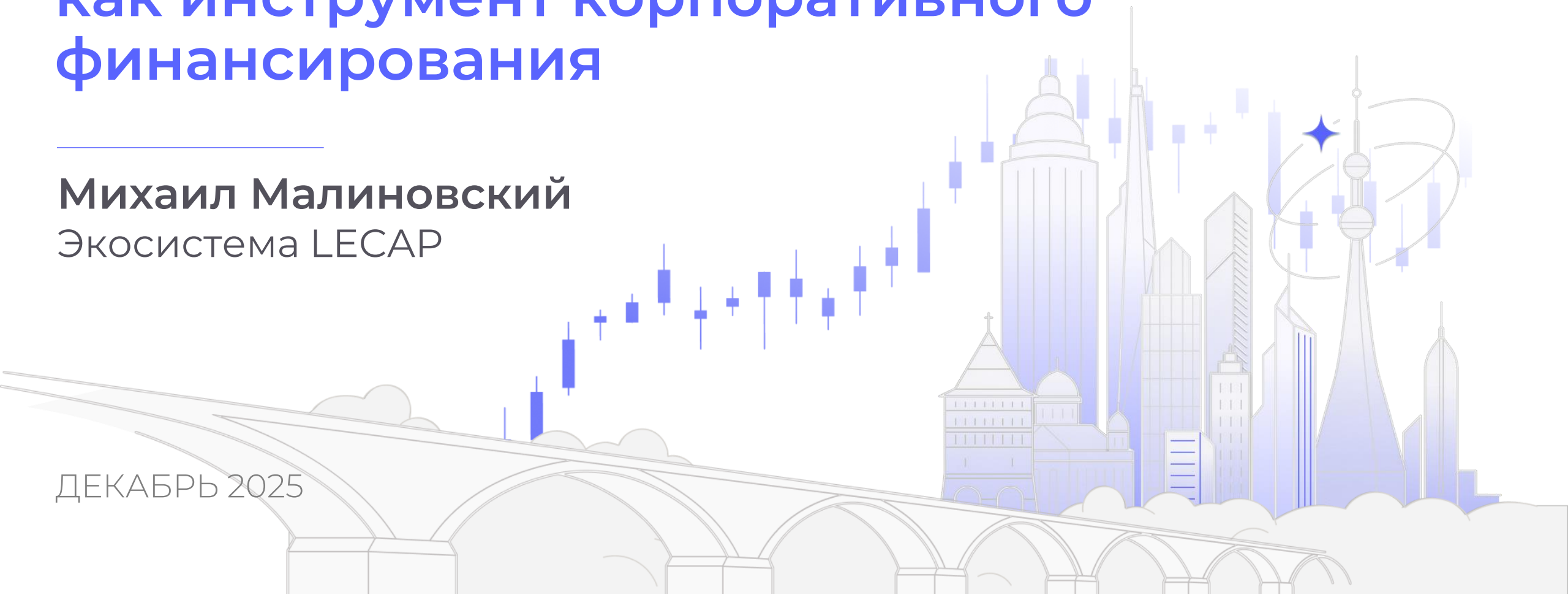


# СТРУКТУРНЫЕ ПРОДУКТЫ как инструмент корпоративного финансирования

Михаил Малиновский  
Экосистема LECAP

ДЕКАБРЬ 2025



# Pre-IPO облигации

## Предварительные ключевые параметры

Эмитент	СФО
Срок	3 года
Начисляемая процентная ставка	До 50 % от Plain Vanilla ставки, наличие купона и его размер влияют на стоимость дистрибуции
Цена конвертации	Цена IPO минус дисконт
Форма погашения	Акциями, если IPO соответствует критериям ликвидного IPO, определенного при размещении, или деньгами, если не соответствует
Критерии ликвидного IPO	Сумма, free float, оценка определяются при размещении облигации
Дистрибуция	Закрытая подписка в пользу квалифицированных инвесторов (2-3 дистрибьютора)
Ковенанты	Change of control, tag/drag along, dividend protection, lock-up, защиты от существенного размытия, возможны дополнительные ограничения, отсутствие иных корпоративных прав
Штрафная процентная ставка	Ключевая ставка + спрэд
Направление средств	100 % cash-in

# Какие вопросы мы пытаемся решить?



## 01 | Кастомизация условий

возможность раскрыть финальные условия непосредственно перед размещением на основании поиска справедливой цены



## 02 | Агентский контроль и автоматическая работа условий

на базе алгоритмов инфраструктуры без необходимости индивидуальных действий (инвестору нужен результат – фактические действия на стороне инфраструктуры)



## 03 | Возможность договорной обвязки

(корпоративный договор и иные обязательственные ограничения на контролирующего акционера, заверения и гарантии на фактические обстоятельства) для усиления



## 04 | Наличие «живой» инфраструктуры

обеспечивает коммуникацию компании и инвесторов через ПВО (большинство компаний на рынке не обладают развитым IR)



## 05 | Наличие долгового обязательства

в качестве базового актива позволяет применять инструмент для привлечения финансирования компаниями, созданными в форме ООО



## 06 | «Дополнительные глаза» за сделкой

инфраструктура остается в сделке до погашения облигаций и заинтересована в качестве продукта

# Конвертация на торгуемые акции vs. SPO

## ВЛИЯНИЕ НА ДВИЖЕНИЕ КОТИРОВОК

АПРЕЛЬ – АВГУСТ 2025

### СТРУКТУРНЫЕ ОБЛИГАЦИИ С ПОСТАВКОЙ АКЦИЙ ПАО «ПРОМОМЕД»



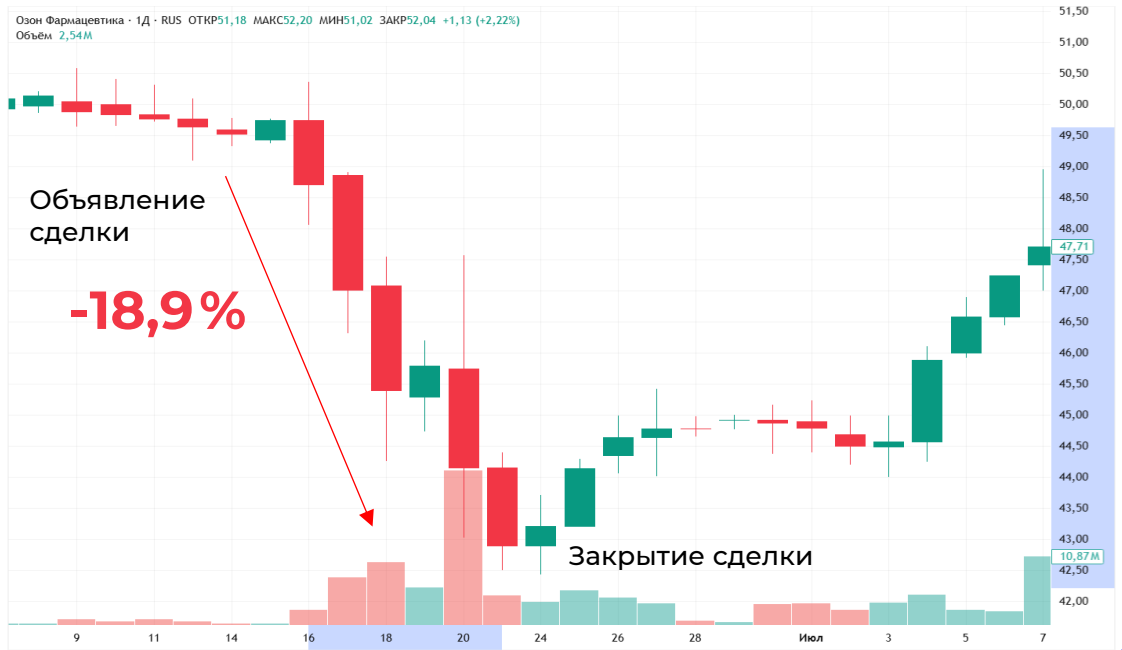
- Объем привлеченных средств ~ 3,5 млрд рублей
- Размещение на 1 и 2 года
- Возможный up-side до 60 % / 150 %
- Дисконт 0 %



ИЮНЬ 2025

### SPO ФАРМКОМПАНИИ

- Объем привлеченных средств ~ 2,8 млрд рублей
- Дисконт -18,9 %



# Financials-linked облигации



Защита капитала и плавающий купон в привязке к росту финансовых показателей компании



Гибкий долговой инструмент с элементом equity



Возможность инвестировать в рост стоимости непубличных компаний

Много интересного  
по теме в нашем  
телеграм-канале  
**LECAP Community**



# Облигации компаний реального сектора со структурным купоном и натуральным хеджем

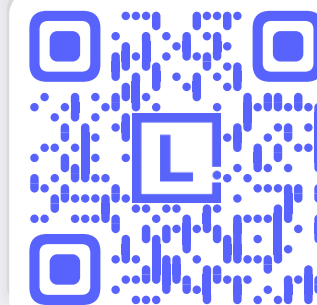


Защита капитала и плавающий купон в привязке к росту финансовых показателей компании



Облигации с «простой» привязкой купона к цене драгметаллов и нефти доступны неквалифицированным инвесторам

Много интересного по теме в нашем телеграм-канале **LECAP Community**



# Индексные облигации:

торговые стратегии  
и ДУ внутри облигации





## ПУБЛИЧНЫЕ ИНДЕКСЫ

- Публикуются
- По общему правилу любое лицо может следовать за индексом
- Часто используются в качестве бенчмарков для всего рынка
- **Примеры в мире:** S&P500, Dow Jones Industrial Average, Nasdaq composite и т. д.
- **Примеры в России:** Индекс Московской биржи, Индекс РТС



## ПРОПРИЕТАРНЫЕ ИЛИ КЭПТИВНЫЕ ИНДЕКСЫ

- Могут не публиковаться полностью или частично
- Следование за индексом может требовать разрешения от администратора индекса
- Используются конкретной фирмой для управления или бенчмаркинга портфелями ее клиентов
- **Примеры в мире:** Goldman Sachs: High Beta Momentum basket, Morgan Stanley Expanded Horizons IndexSM и т. д.
- **Примеры в России:** российские облигации IFC (дочерняя компания Всемирного банка) на индекс NESRIT, который рассчитывался РЭШ. Индекс был призван аппроксимировать индекс инфляции на основе корзины фондовых и сырьевых индикаторов

# Платформы для сложных сделок на базе СФО



Индивидуальные стратегии на базе проприетарных индексов



Доступ к рынкам Китая, Индии и других дружественных стран



Доступ к альтернативным активам



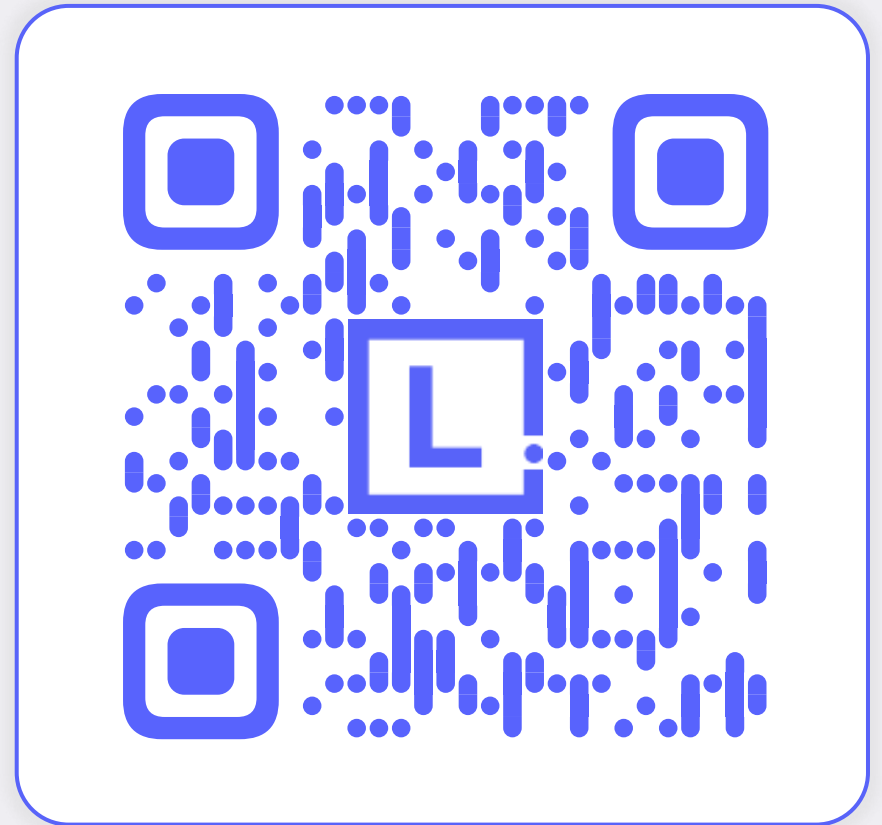
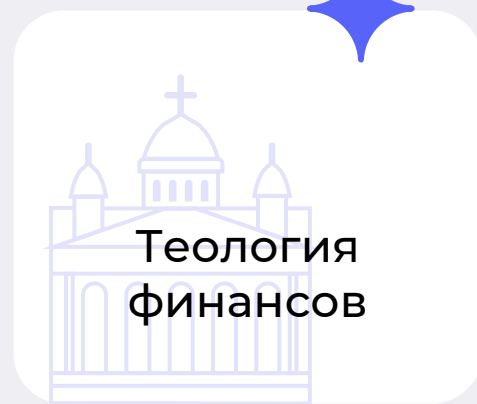
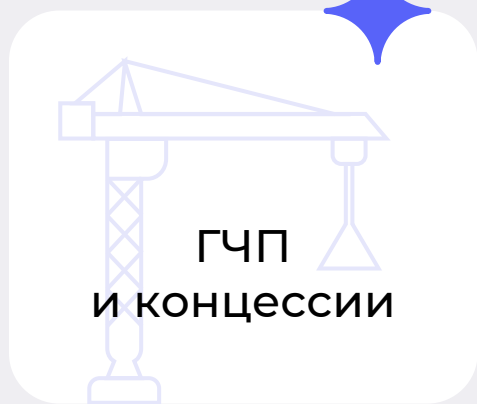
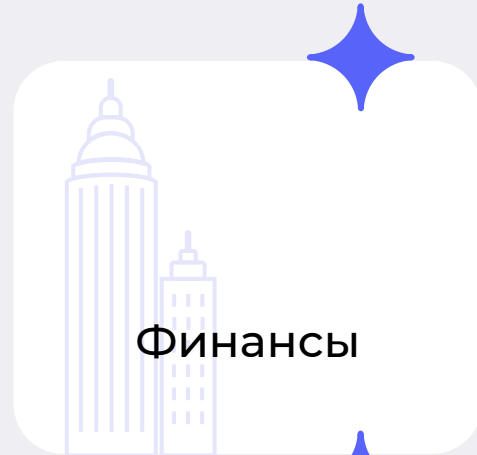
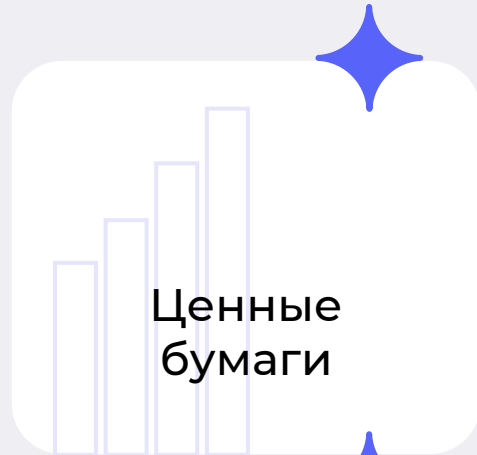
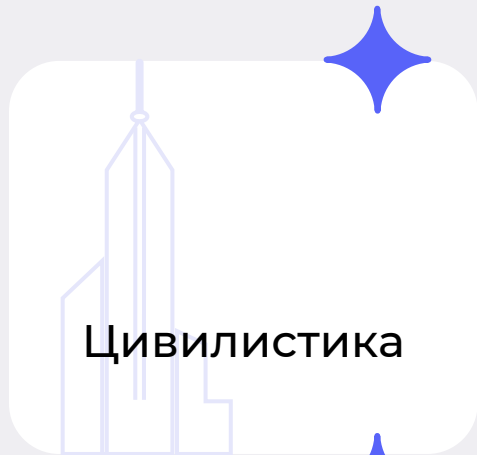
Платформы для участия рыночных инвесторов в M&A, pre-IPO и др.

Много интересного по теме в нашем телеграм-канале **LECAP Community**



## АВТОРСКИЙ КАНАЛ В ТЕЛЕГРАМ ПРО ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК

от ведущих специалистов в сферах права и финансов





## **Михаил Малиновский**

Основатель и партнер  
Экосистема LECAP

М: +7 (926) 079 30 15

Е: [mihael.malinovskiy@lecap.ru](mailto:mihael.malinovskiy@lecap.ru)

---

127006 г. Москва  
ул. Малая Дмитровка, д. 16. стр. 6

[www.lecap.ru](http://www.lecap.ru)