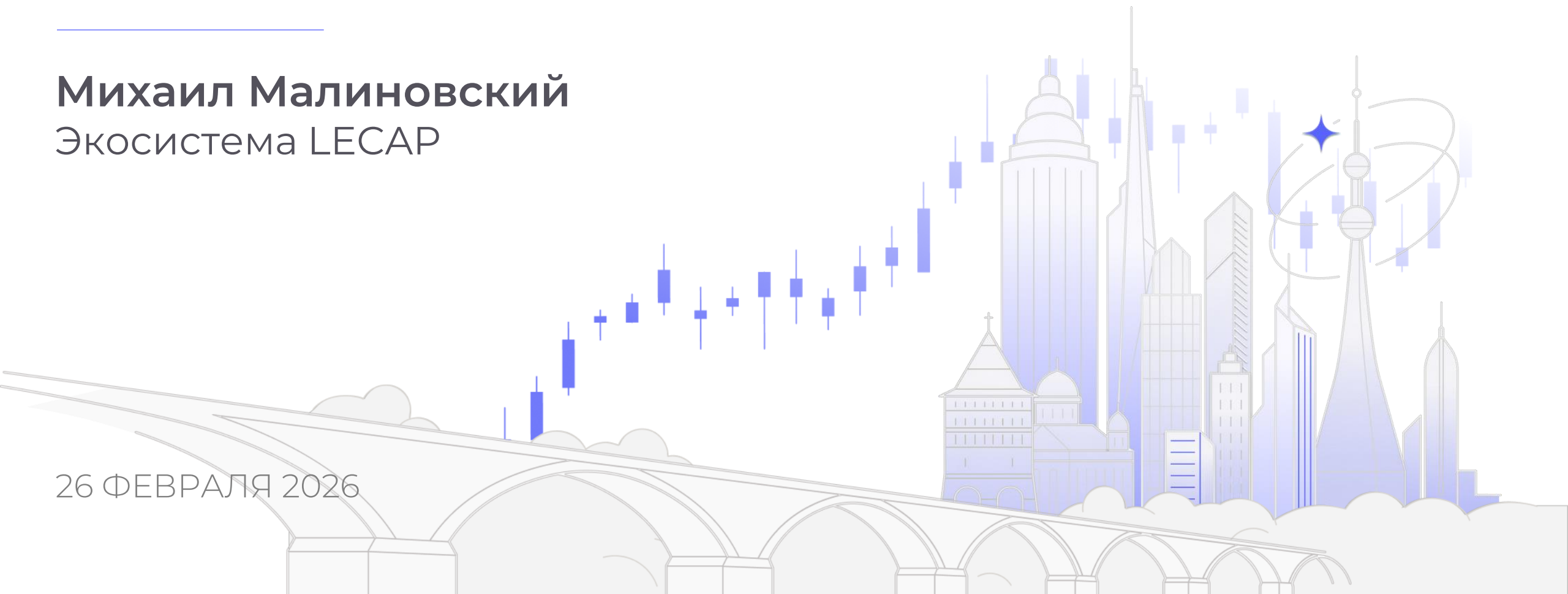


КОНФЕРЕНЦИЯ IPO – 2026

Михаил Малиновский
Экосистема LECAP

26 ФЕВРАЛЯ 2026



Рынок pre-IPO / IPO:

тренды, которые наблюдаются на рынке



ОБЩИЕ ТРЕНДЫ

- **Сделки усложняются** и требуют более глубокой проработки (изменение условий, изменение формата, документация)
- В структуру сделок **«зашиваются» механизмы, маскирующие** привлечение квази-долгового финансирования под ЕСМ-сделку
- В 2025 году часто наблюдалось **кардинальное изменение курса:** несколько компаний, ушедших в реструктуризацию долга, за несколько месяцев до этого находились на пути активной подготовки к IPO, проводили pre-IPO с широкой дистрибуцией
- **Фокус на блогеров**, приоритет у блогеров со стабильно хорошей деловой репутацией
- Банк России уделяет большое внимание вопросам, **связанным с инсайдом**



ТРЕНДЫ НА РЫНКЕ IPO

- Сделки откладываются, потому что компании **не могут подтвердить** заданную траекторию роста
- **Тренд на IPO компаний с государственным участием:** более зрелые компании, меньше зависят от харизматичных фаундеров, но путь к реализации сделки усложняется директивным процессом, закупочными процедурами, взаимодействием с государством как ключевым акционером
- Постепенный переход к **обязательному раскрытию прогнозов** – вопросы ответственности за ситуации скорых пересмотров прогнозов без объяснений со стороны компании
- Постепенный переход к **обязательному раскрытию важной информации** по сделкам (принципы аллокации, локапы, стабилизация)



ТРЕНДЫ НА РЫНКЕ PRE-IPO

- Значимые компании **переносят размещения на 2027-2029 годы** – как следствие, формируется спрос на pre-IPO под опцион или pre-IPO облигации
- Сделкам pre-IPO присущи **трудности в выявлении всего объема рисков** при проведении комплексной проверки компаний-эмитентов из-за отсутствия у большинства компаний МСФО-отчетности и четко сформированного периметра группы – как следствие, рынок pre-IPO недооценивает риски, финансовые модели многих компаний выглядят нереализуемыми без закрытия pre-IPO раундов

АВТОРСКИЙ КАНАЛ ПРО ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК от ведущих специалистов в сферах права и финансов



- Цивилистика
- Ценные бумаги
- Финансы
- ГЧП
- Разборы закрытых сделок
- Наука
- Теология финансов





Контакты

Михаил Малиновский

Основатель и партнер
Экосистема LECAP

М: +7 (926) 079 30 15

Е: mihael.malinovskiy@lecap.ru

LECAP Community – [телеграм-канал](#)
про финансовый рынок от ведущих
специалистов в сферах юриспруденции,
инфраструктуры управления активами
и взаимодействия с инвесторами



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

www.lecap.ru