

# ЦФА на долю от выручки — как зарабатывать больше с успешным бизнесом

**Павел Сидоркин**

Директор по продуктам, Т-Банк  
[p.sidorkin@tbank.ru](mailto:p.sidorkin@tbank.ru)



# Модель Revenue Share

- ✓ Доходность определяется фактической выручкой базового актива (performance based)
- ✓ Выплаты полностью зависят от результата бизнеса: выше выручка — выше доход
- ✓ Экономически модель ближе к партнерскому участию в денежном потоке, чем к классическому фиксированному долгу

## Плюсы

- Интересы Эмитента и Инвестора выровнены
- Низкая нагрузка в слабые периоды
- Подходит для сезонных и растущих бизнесов

## Минусы

- Отсутствие гарантированной доходности
- Требуется прозрачный контроль выручки
- Не для консервативных инвесторов

## Вывод

Revenue Share — сильная модель, когда эмитенту важна гибкость платежей, а инвестор готов принимать операционный риск ради потенциально более высокой доходности

# Модель Fixed Income + Revenue Share

- ✓ Доходность складывается из:
  - гарантированного Эмитентом уровня;
  - доходности, привязанной к фактической выручке базового актива
- ✓ Гибридная инвестиция: комбинация долгового инструмента (займа) с возможностью дополнительной доходности (upside), в случае успешного развития бизнеса

## Плюсы

- Лучший баланс риск/доходность для инвестора
- Стоимость финансирования адаптируется к результатам
- Подходит большему числу инвесторов

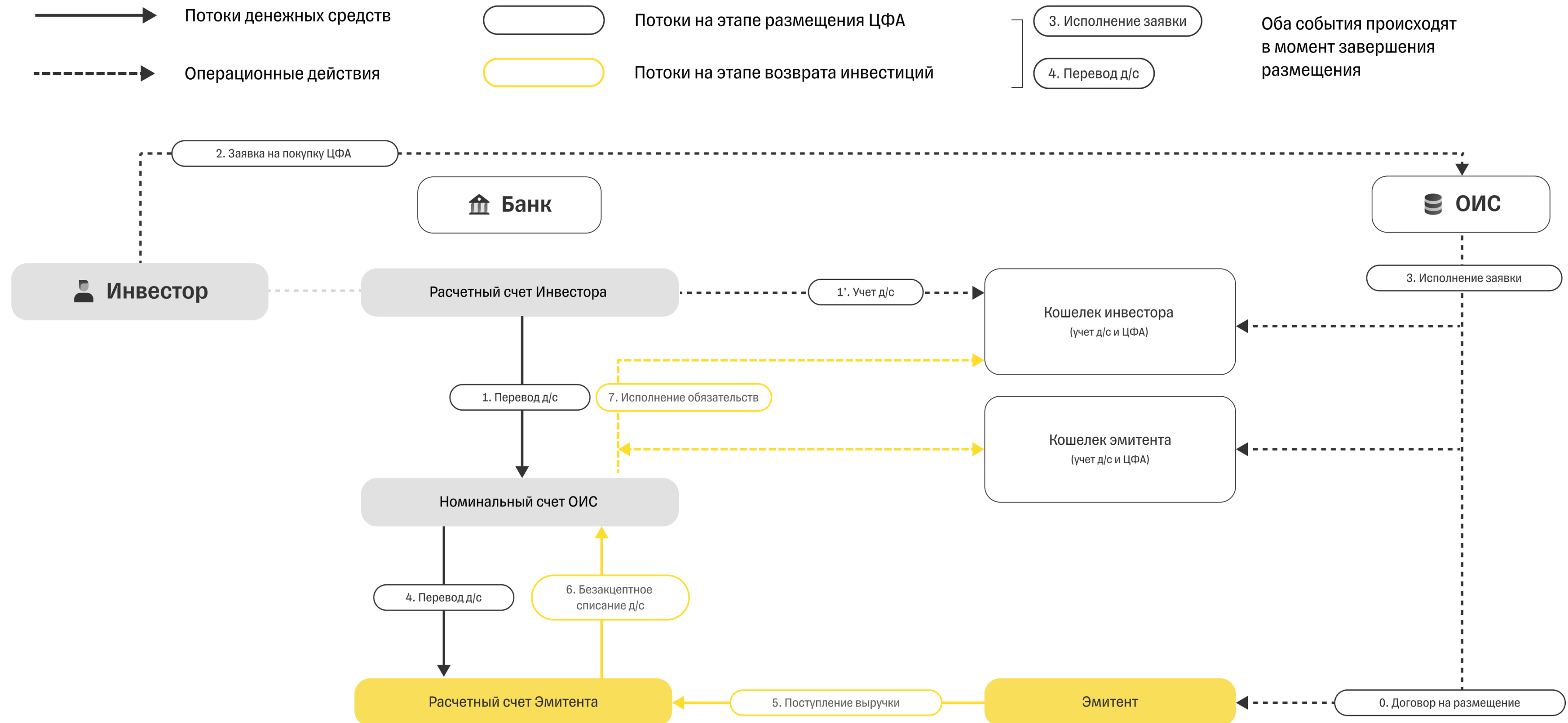
## Минусы

- Наличие долговой нагрузки в периоды низкой выручки
- Более сложная структура, требует большего внимания при администрировании
- Требуется прозрачный контроль выручки

## Вывод

Делает выпуск менее рискованным для инвестора за счет снижения гибкости Эмитента по сравнению с чистым Revenue Share

# Схема движения денежных средств



# Сравнение моделей: что лучше и когда

	Revenue Share	Fixed Income + Revenue Share	Fixed Income
Проверенная бизнес-модель	★★☆	★★★	★★★
Стабильная выручка	★★☆	★★☆	★★★
Потенциал роста	★★★	★★☆	★★☆
Гибкость Эмитента	★★★	★★☆	★★☆
Предсказуемость доходности	★★☆	★★☆	★★★
Простая структура	★★★	★★☆	★★★

## Revenue Share

- Проект на стадии роста или запуска нового направления
- Выручка волатильна или имеет выраженную сезонность
- Эмитенту критична минимизация фиксированных выплат
- Инвестор готов к риску за возможную дополнительную доходность

## Fixed Income + Revenue Share

- Расширение бизнеса в рамках проверенной бизнес-модели
- Важно расширить пул инвесторов
- Эмитент достаточно устойчив для выплат фиксированной части
- Инвестору критичен базовый уровень доходности

**Спасибо  
за внимание!**

**Павел Сидоркин**

Директор по продуктам, Т-Банк  
[p.sidorkin@tbank.ru](mailto:p.sidorkin@tbank.ru)

