

# ОРГАНИЗОВАННЫЙ РЫНОК ЮНИОРНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

Новые сырьевые активы и инфраструктура  
сделок для российского рынка капитала



**Андрей Новиков** Генеральный директор Юниор-Инвест,  
председатель Совета Сегмента «СПБ Юниоры» СПБ Биржи

# РОССИЙСКИЙ ИНВЕСТОР СТАЛ ОСТОРОЖНЕЕ

ЮИ | ЮНИОРИНВЕСТ

По данным Мосбиржи за май 2026 года:

Физические лица инвестировали  
в ценные бумаги **195** млрд руб

На рынке **41,6** млн частных  
инвесторов с брокерскими счетами

Из них:

146,7 млрд руб. — облигации

29,1 млрд руб. — паи ПИФ

только **19,4** млрд руб. — акции

Сделки совершали  
около **3** млн инвесторов

**Вывод:** деньги на рынке есть, но они идут в основном  
на долговой рынок, где понятны риск, доходность и ликвидность

## Проблема: между ресурсами и капиталом нет надежного моста

Горнорудные компании нарастили добычу чтобы удовлетворить выросший спрос на базовое сырье – благородные и цветные металлы, минеральные удобрения и другие ПИ

В 2025 только золота было добыто 360 тонн. Чтобы восполнить сырьевую базу нужно разведать аналогичный объем запасов.

ГМК покупают их за 5-7% от стоимости в земле. Это ~2 млрд долл в год

Выдано ~15 тысяч лицензий на геологоразведку.

2/3 перспективных участков не доходит до стадии подтверждения ресурсов в основном из-за отсутствия финансирования

Высокая ключевая ставка делает капитал дорогим, инвесторы ушли в депозиты, облигации и кэш.

Фонды и УК ищут новые точки роста, но нуждаются в управляемом риске

# СТАРАЯ МОДЕЛЬ ЮНИОРНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ БОЛЬШЕ НЕ РАБОТАЕТ

## Классическая модель юниора на Западе

~3 000 публичных юниоров в листинге TSX-V и ASX

01. 4F
02. геол.лицензия
03. Seed
04. поиск
05. pre-IPO
06. частичная геологоразведка
07. IPO
08. геологоразведка
09. подтверждение ресурсов
10. M&A

## Классическая модель юниора в России

рынок сделок скрыт, есть единичные примеры успеха - экзитов с x20 и более в USD

01. 4F
02. геол.лицензия
03. 3F
04. поиск
05. 2F
06. частичная геологоразведка
07. 1F
08. геологоразведка / потеря лицензии
09. подтверждение ресурсов
10. M&A/ самостоятельная разработка

## Что изменилось:

- Собственные средства юниоров сократились
- IPO-окно нестабильно
- розничный спрос на акции слабый
- стратеги осторожны и сильно ограничены в деньгах
- доступность капитала низкая
- инвесторы требуют не обещаний, а защиты от негативных сценариев и быстрых экзитов

**Вывод:** одиночный юниор — слишком рискован.  
Нужна структура, управляющая и разделяющая риски между инвесторами

# СТОИМОСТЬ РАСТЁТ НЕ В МОМЕНТ ДОБЫЧИ, А ПРИ СНИЖЕНИИ НЕОПРЕДЕЛЁННОСТИ

**ЮИ** | ЮНИОРИНВЕСТ



Каждый этап снижения геологического риска приводит к росту инвестиционной оценки

Раунд	Достижение прогноза	Upside
Seed/ лицензия и начало разведки	1-5%	100-500x
Pre-IPO/частично разведано	15-50%	10-25x
IPO/хорошо разведано, но не спроектировано	>80%	3-5x

# ВЫ ПОДУМАЛИ О РИСКАХ — МЫ ПОД НИХ СОЗДАЛИ ИНФРАСТРУКТУРУ



## Макроэкономическая турбулентность

падение доходов, рост инфляции, уход инвесторов в защитные инструменты



## Стагфляция и высокая ставка

депозиты и облигации дают высокую номинальную доходность, то что происходит сейчас



## Эскалация давления и риск ликвидности

инвестор боится не только потерь, но и невозможности выйти (дефолты и блокировка)



## Падение цен на сырьевые товары

инвестору недостаточно истории «металл подорожает»

## Акселератор

Отбор, экспертиза,  
подготовка юниоров  
и инвесторов



## Пре-IPO & IPO фонд

Портфельное финансирование,  
инструменты для контроля  
рисков, корпоративная  
структура, контроль и развитие



**СПББИРЖА**

## Биржевая инфраструктура и сегмент СПБ Юниоры

Подготовка к листингу,  
стандарты раскрытия,  
потенциальная ликвидность

## Инвесторы и партнёры

Институционалы – брокеры,  
банки, VC & PEF  
Квал.инвесторы – широкий круг  
Стратеги – ГМК



# ПОРТФЕЛЬНЫЙ ПОДХОД: УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ ВМЕСТО ЛОТЕРЕИ

ЮИ | ЮНИОРИНВЕСТ

Риск	Как управляем
Геологический	Диверсификация, due diligence, поэтапное финансирование
Корпоративный	Инструмент КОК - Акционерные соглашения, штрафной опцион, контрольные права, независимый контроль
Финансовый	Раунды по контрольным точкам, ограничение вложений в слабые проекты, опционы на доп. пакет акций при плохом сценарии
Ликвидности	Подготовка к pre-IPO, IPO на СПб Бирже, M&A, продаже стратегу – начинается еще ДО сделки с юниором
Рыночный	Текущий фокус на проектах с высокой степенью готовности к продаже, опытной командой, промышленной логикой, низкой себестоимостью и подтвержденным интересом от ГК

# ЧТО ПОЛУЧАЕТ КАЖДАЯ ГРУППА ИНВЕСТОРОВ И ПАРТНЁРОВ

Аудитория	Что мы даём	Их интерес
УК / фонды	Deal-flow в структурированные новые сырьевые активы	Портфельная альтернатива традиционным инструментам
Брокеры	Новый продукт для квалов и HNWI	Комиссионная модель, доступ к размещениям
Банки / private banking	Альтернативная аллокация для состоятельных клиентов	Реальные активы и долгосрочная диверсификация
Инвестбанки	Pipeline быстрорастущих эмитентов	Будущие pre-IPO, IPO, M&A-сделки, гарантия аллокации пре-IPO+IPO+M&A
Family offices / HNWI	Ранний доступ к закрытым сделкам	Вход до публичной переоценки, раскрытие информации и hands-in

# СТАРТОВЫЙ ПОРТФЕЛЬ ЮНИОР-ИНВЕСТА, ПРОШЕДШИЙ АКСЕЛЕРАЦИЮ

**ЮИ** | ЮНИОРИНВЕСТ

## Золотой юниор

2 рудных кластера в Карелии с различными уровнями изученности, транспортная доступность, быстрое подтверждение запасов на пилотном участке, получен интерес от ГМК. Заканчивается подготовка к пре-IPO.

## Медный юниор

на Урале, большая ресурсная база, транспортная доступность, готовность к защите запасов. Идет подготовка к пре-IPO раунду, получен интерес от ГМК.

## Алмазный юниор

Кластеры алмазов и золота в Якутии с добычной и геол.лицензиями. Проведено пре-IPO. Среди акционеров 2 инвестбанка. Партнер – ГМК. Высокая готовность к новому раунду.

Еще 15 юниоров отобраны для акселерации

## ЦЕЛЬ — УСТОЙЧИВЫЙ РОСТ ПОРТФЕЛЯ И РЫНКА ЮНИОРНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

2026:

3–5 юниоров в портфеле, подготовка и проведение первых сделок, акселерация 10–15 юниоров

2027–2028:

расширение портфеля до 10–20, первые выходы после IPO / M&A / новые раунды

2030:

масштабирование платформы, до 100 юниоров в портфеле, размещение зрелых активов на бирже и продажа ГМК

**В стрессовых сценариях:** темпы замедляются, но модель не ломается — фокус смещается на M&A и развитие портфеля

**Принцип:** деньги идут не в идею, а в портфель конкретных проектов, готовых к сделкам и ожидающих сделок в следующем году

# СЦЕНАРИИ РЫНКА: МОДЕЛЬ ДОЛЖНА РАБОТАТЬ ПРИ ЛЮБОМ СЦЕНАРИИ

Сценарий	Что происходит	Что сделал Юниор-Инвест
Мягкий	Снижение ставки, оживление IPO и pre-IPO	Готовые проекты к пре-IPO, готовый пайп-лайн, готовая инфраструктура для IPO первого юниора
Жёсткий	Высокая ставка сохраняется, рынок акций тонкий	Фокус на M&A, стратегах, поэтапном развитии проектов, входим в каждую сделку с пониманием кто из ГМК может купить результат
Эскалационный	Ограничения ликвидности и инфраструктуры	Рублёвые расчёты, российское право, локальная структура
Сырьевой спад	Цены на металлы под давлением	Отбор проектов с низкой себестоимостью и промышленной логикой

Антихрупкая модель, учитывающая разные сценарии развития рынка

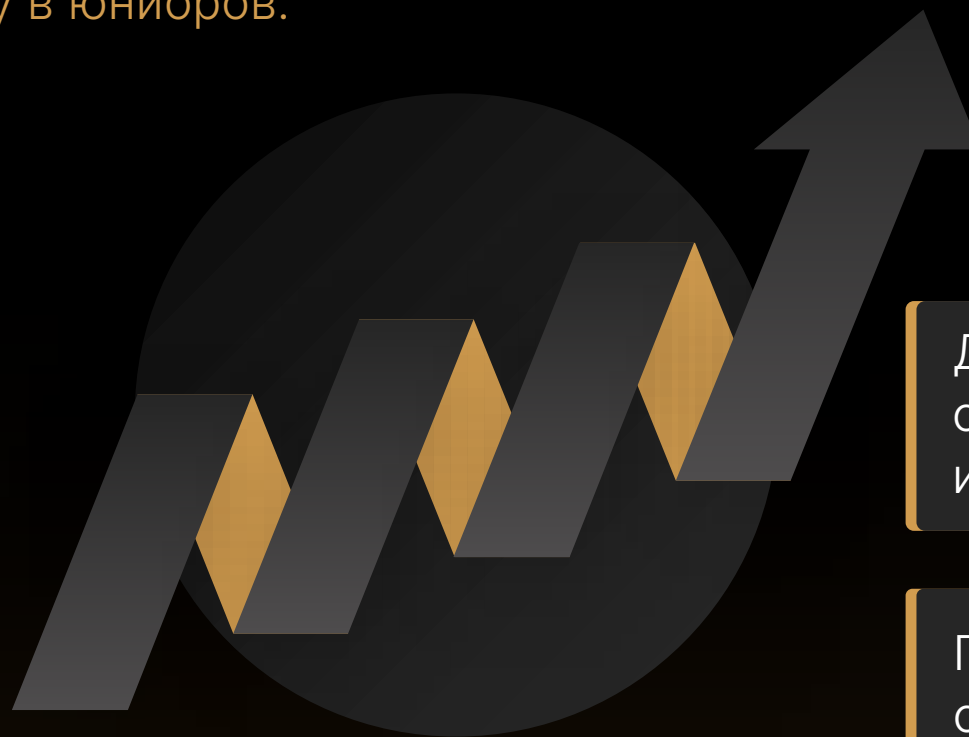
# СЛАБЫЙ РЫНОК - СИЛЬНОЕ ОКНО ДЛЯ ВХОДА В ЮНИОРОВ

Слабый рынок даёт инвестору в юниоров:

Более низкие  
оценки входа

Переговорную  
силу

Возможность жёстче  
структурировать сделки



Доступ к зрелым проектам  
с быстрым выходом  
и высоким upside

Подготовку портфеля к  
открытию IPO-окна

Сейчас – лучшее время: вы не покупаете хайп. Вы собираете базовые сырьевые активы на выгодных условиях в момент дефицита капитала

# ЗАЯВЛЕНИЕ ОБ ОГРАНИЧЕНИИ ОТВЕТСТВЕННОСТИ



Информация, содержащаяся в представленных ПАО «СПБ Биржа» и АО «Акселератор Юниор-Инвест» документах и материалах (далее - Информация), носит исключительно информационно-аналитический характер. Представленная Информация не является предложением и (или) призывом на совершение юридически значимых действий и не должна служить основанием для принятия любых инвестиционных решений; не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, инвестиционным консультированием или личной, индивидуальной или какой-либо иной рекомендацией или советом (в том числе в значении Федерального закона Российской Федерации от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»).

ПАО «СПБ Биржа» не дает гарантий или заверений, подтверждающих достоверность, полноту или однозначный характер содержащихся в представленной Информации сведений и информации, и не берет на себя каких-либо обязательств или обязанности предоставлять актуальную или иную информацию.

Уровень изученности лицензионных участков недр юниорных компаний, представленных в Информации, позволяет делать приблизительные прогнозы, но не гарантирует полного соответствия фактически разведанных и подтвержденных запасов по итогам геологоразведочных работ, поэтому данные об объеме и стоимости будущих запасов, извлеченного сырья, а также финансовых показателей юниоров являются приблизительным прогнозом. Их точность ограничена геологическими, горнотехническими и рыночными факторами. Инвестиции в юниорные компании связаны с повышенными рисками и требуют понимания инвесторами этих рисков.

# ВАРИАНТЫ УЧАСТИЯ

juninvest.ru

1

## Для УК / фондов

Получить закрытый deal-flow и меморандум по текущим и будущим сделкам

2

## Для брокеров и банков

Обсудить партнёрскую модель для квалифицированных и состоятельных клиентов

3

## Для family offices и HNWI

Провести встречу по сделкам, портфелю и сценариям выхода

Получить предложение

