



# Новые возможности финансирования на российском рынке капиталов: совершенствование законодательства

## **Анатолий Аксаков**

Заместитель председателя Комитета Госдумы  
по кредитным организациям и финансовым рынкам  
Член Национального банковского совета

# IPO российских эмитентов

## □ Количество IPO

- в России 10
- в Европе 16
- В США 5

## □ Объем IPO (млн долл.)

- в России 873
- в Европе 6 261
- В США 1 040

## □ Отрасли (связь, металлургия, пищевая, машиностроение, химия и др.)



# IPO на рынке акций

Федеральный закон «О внесении изменений в федеральный закон «О рынке ценных бумаг», федеральный закон «Об акционерных обществах» и федеральный закон «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг» № 194-ФЗ от 27 декабря 2005 года

- Ускорение процедуры первичного размещения
- Возможность проведения первичного размещения без государственной регистрации отчета
- Уточнение порядка определения и фиксации цены размещения
- Совершенствование порядка реализации преимущественного права акционеров на приобретение акций
- Сокращение временных ограничений на обращение акций нового выпуска



# IPO на рынке акций:

## возможности совершенствования

- Введение механизмов «полочной регистрации» и объявленных акций
- Унификация процедур первичного размещения для банков и небанковского сектора
- Упрощение процедуры первичного размещения акций кредитными организациями
  - Контроль за составом акционеров и крупными акционерами
  - Контроль за источниками финансирования приобретения акций



# Биржевые облигации

Проект закона “О внесении изменений в Федеральный закон “О рынке ценных бумаг” и некоторые другие законодательные акты Российской Федерации” внесен Правительством РФ в конце марта


- Облигации, предусматривающие получение номинальной стоимости и фиксированного процента от номинальной стоимости в срок не позднее 12 месяцев
- Эмитенты: публичные компании - российские ОАО, акции которых прошли процедуру листинга на фондовой бирже
- Упрощенная процедура эмиссии: без государственной регистрации выпуска и отчета об итогах выпуска облигаций и без регистрации проспекта облигаций
- Размещение и обращение ограничивается проведением торгов на фондовой бирже



# Новые виды облигаций

Закон «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» дорабатывается в специальной комиссии


- Облигации, обеспеченные денежными требованиями (например, кредитами)
- Облигации с особыми условиями погашения («рисковые облигации»): размер выплачиваемой при погашении суммы зависит от исполнения обязательств по кредиту (CLN)
- Облигаций, предусматривающих досрочное погашение
- Облигации, предусматривающие передачу имущественного эквивалента



# Секьюритизация активов: выгоды и преимущества

Правительство одобрило концепцию законопроекта «О секьюритизации»

- Новые возможности для финансирования и рефинансирования
- Повышение качества и рейтинга «старших» траншей
- Снижение стоимости финансирования
- Повышение ликвидности финансовых требований
- Управление рисками или передача рисков
- Улучшение показателей достаточности собственного капитала (для кредитных организаций)



# Российские депозитарные расписки

Проект закона “О внесении изменений в Федеральный закон “О рынке ценных бумаг” внесен в Думу в начале апреля

- Расписка удостоверяет
  - право собственности на определенное количество ценных бумаг иностранного эмитента
  - право требовать от эмитента расписок получения взамен расписки соответствующего количества представляемых ценных бумаг,
  - оказания услуг, связанных с осуществлением прав
- Специальные требования к депозитариям-эмитентам расписок
- Процедура эмиссии расписок
- Условия публичного размещения (обращения) расписок





**Новые возможности финансирования  
на российском рынке капиталов:  
совершенствование законодательства**

**Анатолий Геннадьевич Аксаков,**  
Комитет Госдумы по кредитным организациям и  
финансовым рынкам

**[aksakov@duma.gov.ru](mailto:aksakov@duma.gov.ru)**

**<http://www.aksakov.ru>**