

Подготовка к IPO в России: правовые аспекты

Александра Васюхнова

Москва, 14 апреля 2006 года

Цели и плюсы IPO в России

Бизнес

максимально
возможное
«обеление» бизнеса

создание механизма
формирования
рыночных цен на
ценные бумаги
компании (оценка
бизнеса)

PR-эффект

Финансы

привлечение средств
для проектов

доступ к капиталу в
будущем

источник
долгосрочного
финансирования

сближение ожидания
инвесторов и
эмитентов

Акционеры руководство

возможность
продажи акций по
рыночной стоимости

сохранение
независимости и
контроля
руководства

отсутствие
обязательных
ежегодных выплат
дивидендов

Минусы и риски IPO в России

- предполагает выполнение ряда строгих требований, в том числе по раскрытию информации;
- организация IPO связана со значительными затратами;
- цена размещаемых ценных бумаг зависит от конъюнктуры финансового рынка период размещения;
- необходимость надлежащего корпоративного управления;
- появление возможности поглощения.



Работа со структурой: что имеем

ОБЫЧНО:

- Неразграничение собственности и управления/контроля
- Интересы менеджеров
- Весьма значительное количество юридических лиц
- «Оптимизация» уплаты налоговых и таможенных платежей

ИНОГДА:

- Аудируемая отчетность
- Несколько партнеров в различных направлениях бизнеса
- Несколько направлений бизнеса
- Использование «привычных» оффшоров

Работа со структурой: что нужно инвесторам

I этап

I. Разработка стратегии и «упаковки»

- Россия: ОАО
- Структура холдинга: 50 +
- Наполнение холдинга: ЗПИФ и пр.
- Структура компаний: по объектам/направлениям

II этап

II. Внедрение новой структуры

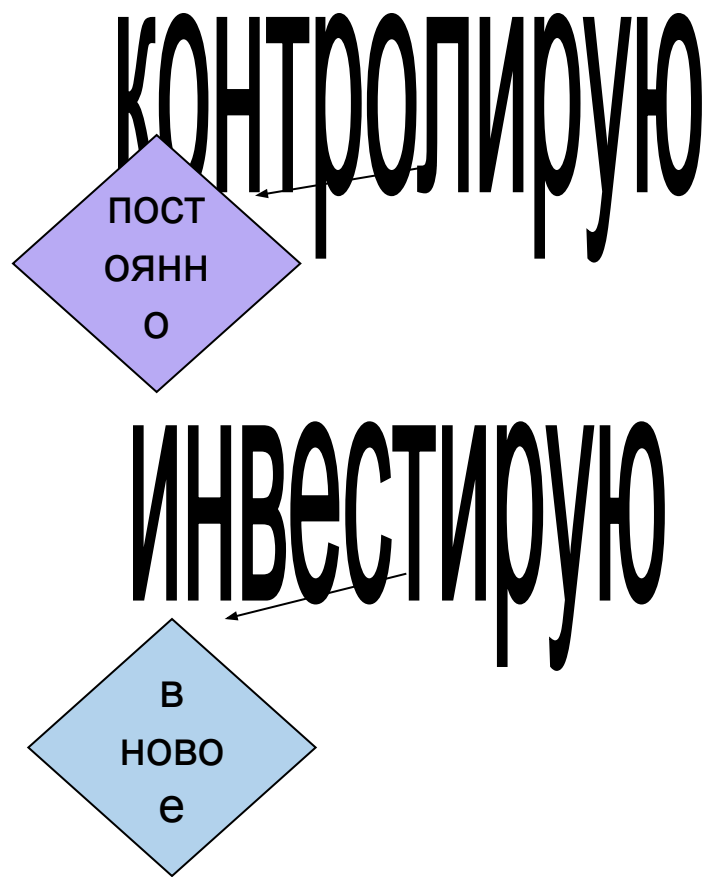
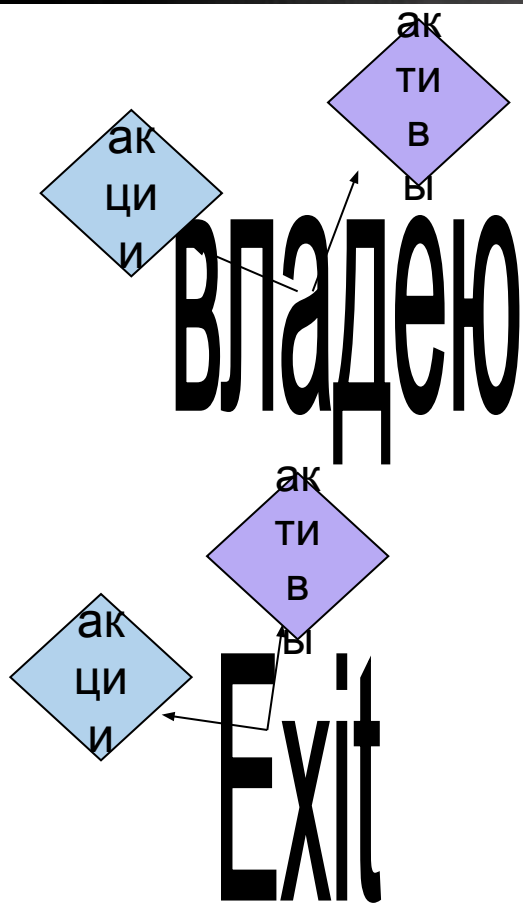
- Основные блоки:
Активы
Доли/акции
Налоги

III этап

III. «Формальности»

- Итоговый юридический и финансовый аудит

Варианты структуры



Работа с корпоративным управлением

Прозрачная компания: высокий доход и отсутствие рисков для акционеров

Некоторые требования российских бирж для включения акций в котировальные списки:

- раскрытие информации
- от 1 до 3 независимых членов СД
- специализированные комитеты в составе СД
- коллегиальный исполнительный орган
- контроль отдельного подразделения,
- регламентация обращения с инсайдерской информацией
- особые требования к положениям устава



Выбор способа проведения IPO

**Размещение акций
дополнительного
выпуска**

**Продажа акций
существующими
акционерами**



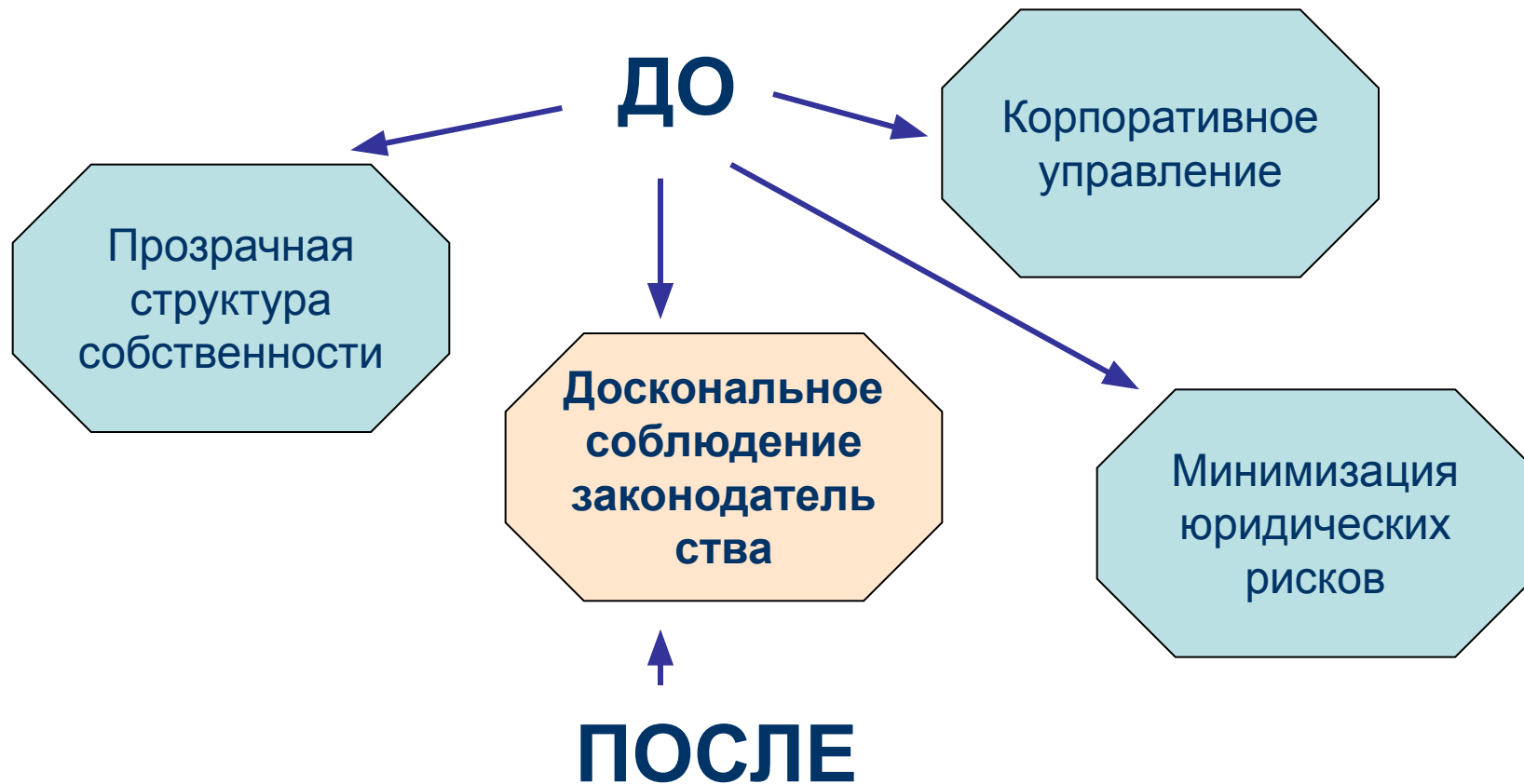
Особенности IPO при размещении существующих акций

- Включение акций в котировальный список
- Продажа акционерами части пакета существующего выпуска на бирже
- Параллельно компания регистрирует новую эмиссию, размещаемую среди акционеров по закрытой подписке
- Акционеры, за счет средств от продажи части пакета акций «старого» выпуска, используют преимущественное право для выкупа доли «нового» выпуска
- В течении 3-х месяцев с момента регистрации отчета об итогах происходит объединение выпусков ценных бумаг

Особенности:

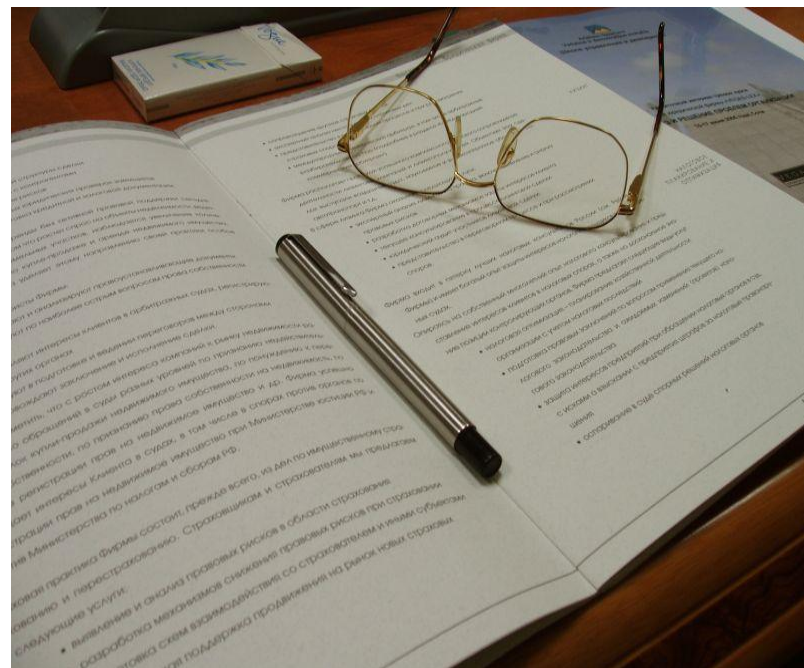
- Существенная экономия времени
- Ценная бумага все время обращается на бирже
- Приобретение акционерами акций «нового» выпуска является сделками с заинтересованностью (риск неодобрения данных сделок и полная потеря контроля)

Юридические аспекты, влияющие на успешность IPO



Роль юридических консультантов при IPO

- Проведение юридического due diligence
- Разработка принципов освещения размещения в средствах массовой информации
- Составление и экспертиза проспекта акций
- Составление информационного меморандума
- Выдача правовых заключений
- Подготовка меморандума по структуре сделки
- Подготовка договорной базы



Грядущие изменения, необходимые для большего количества IPO в России



- Ликвидация срока для реализации преимущественного права
- Возможность выбора инвесторов на этапе размещения акций при открытой подписке
- Внесение в законодательство большей свободы для формирования механизмов защиты от поглощений (ротация членов СД, голосующие акции с различными правами)
- Создание биржевых площадок с меньшей степенью требований к эмитентам (аналог AIM, заявлено РТС)
- Необходима возможность оплаты акций иностранной валютой – существующий запрет неудобен для иностранных инвесторов

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Александра Васюхнова

**Заместитель руководителя корпоративной практики,
юридической фирмы «Вегас-Лекс»**

Тел.: +7 (495) 933 08 00

Факс: +7 (495) 933 08 02

E-mail: Vasukhnova@vegaslex.ru