

Доступ иностранных эмитентов на российский фондовый рынок - РДР или прямой листинг?

Андрей Новаковский
Партнер

Круглый стол
«Корпорации на рынке ценных бумаг»
15 ноября 2011 года
г. Москва

Требования к стране инкорпорации эмитента

ПРЯМОЙ ДОПУСК

- Государства – члены ОЭСР
- Государства – члены Манивэл
- Государства – члены или наблюдатели ФАТФ
- Государства, с которыми ФСФР заключила соглашение о порядке взаимодействия

~ 69 стран

РДР

- Для спонсируемых РДР:
 - Страны, заключившие с Россией договоры о взаимном признании и исполнении решений судов
 - Страны, ратифицировавшие Нью-Йоркскую конвенцию о признании и приведении в исполнение иностранных арбитражных решений 1958 года
- Для неспонсируемых РДР:
 - Законодательных ограничений к месту регистрации эмитента представляемых ценных бумаг не установлено

~ 155 стран

Первоначальный листинг на иностранных биржах

ПРЯМОЙ ДОПУСК

- Первоначальный листинг необходим для принятия биржей решения о допуске к обращению

65 бирж

РДР

- Первоначальный листинг необходим для организации неспонсируемого выпуска

26 бирж

- Синхронизация раскрытия информации
- Упрощение допуска к обращению
- Расширение круга потенциальных инвесторов

Допуск к размещению и обращению

ПРЯМОЙ ДОПУСК ДЛЯ БУМАГ С ЛИСТИНГОМ

- Регистрация проспекта в ФСФР не требуется
- Решение о допуске к обращению принимает биржа
- Предоставляется иностранный проспект, зарегистрированный на иностранной бирже

ПРЯМОЙ ДОПУСК ДЛЯ БУМАГ БЕЗ ЛИСТИНГА

- ФСФР регистрирует проспект
- ФСФР принимает решение о допуске к размещению/обращению
- Обращение биржи в ФСФР с заявлением о соответствии иностранных ценных бумаг требованиям ликвидности и показателям риска

РОССИЙСКИЕ ДЕПОЗИТАРНЫЕ РАСПИСКИ

- Регистрация решения о выпуске и проспекта РДР
- Возможность предложения РДР одновременно с первичным размещением акций в других странах (глобальное IPO)

- Для включения в котировальные списки РДР требуется первоначальный листинг представляемых ценных бумаг, перечень бирж должен быть утвержден ФСФР
- ФСФР не утвердила специального перечня для этих целей
- ФСФР утвердила перечень бирж для организации неспонсируемого выпуска, для спонсируемых программ отдельного перечня нет

? Каким списком руководствоваться для включения РДР, выпущенных в рамках спонсируемой программы, в котировальные списки?

- раскрытие отчетности в соответствии с международными стандартами
- отсутствие первоначального листинга → информация раскрывается в объеме и порядке, предусмотренном для российских эмитентов с учетом специфики иностранных эмитентов
- наличие первоначального листинга → информация раскрывается в том же объеме, что и на иностранных биржах



ПРЯМОЙ ДОПУСК

на иностранном языке с последующим переводом на русский язык



РДР

на иностранном языке с последующим переводом на русский язык только в отношении иностранного проспекта при проведении глобального IPO

Круг потенциальных инвесторов

ПРЯМОЙ ДОПУСК ДЛЯ БУМАГ С ЛИСТИНГОМ

- инвестиционные фонды
- страховые организации
- негосударственные пенсионные фонды

ПРЯМОЙ ДОПУСК ДЛЯ БУМАГ БЕЗ ЛИСТИНГА

- инвестиционные фонды
- страховые организации

РОССИЙСКИЕ ДЕПОЗИТАРНЫЕ РАСПИСКИ

- инвестиционные фонды

В настоящее время рассматривается возможность включения пенсионных фондов и страховых организаций в круг потенциальных инвесторов

ПРЯМОЙ ДОПУСК

- экономия на издержках, связанная с приобретением и обслуживанием иностранной бумаги
- возможность свободного распоряжения приобретенным иностранным активом на российском рынке

РДР

- содействие в осуществлении прав инвестора со стороны эмитента РДР
- депозитарий – субъект российского права: приобретая иностранный актив, инвестор использует инфраструктуру российского фондового рынка
- рассмотрение споров российскими судами (при спонсируемой программе)

Обеспечение интересов эмитента

ПРЯМОЙ ДОПУСК

- возможность допуска без прохождения регистрационных процедур в ФСФР
- меньшие затраты со стороны иностранного эмитента на организацию допуска
- иностранный эмитент «не связан» российским правом (за исключением процедур допуска к размещению и обращению ценных бумаг)

РДР

- возможность проведения глобального IPO
- широкий круг юрисдикций (включая офшорные), в которых может быть учрежден эмитент представляемых ценных бумаг



Андрей Новаковский
Партнер
Andrey.Novakovsky@lp.ru



121099, Москва
Смоленская площадь , дом 3
Бизнес-центр «Смоленский пассаж», 13 этаж
Тел.: + 7 (495) 937 80 00
Факс: + 7 (495) 937 80 01
moscow@lp.ru

194044, Санкт-Петербург
Бизнес-центр «Регус Невский Плаза»
Невский проспект, дом 55
тел.: + 7 (812) 313-91-77
факс: + 7 (812) 313-91-00
spb@lp.ru
www.lp.ru