



2012 г.

**LEGAL**  
CAPITAL  
PARTNERS

## ЛИСТИНГ ИНОСТРАННЫХ АКЦИЙ В РОССИИ

МИХАИЛ МАЛИНОВСКИЙ

123242 г. Москва,  
Большой Предтеченский пер., д. 22, этаж 4  
тел.: +7 (495) 580 6320  
[lecap@lecap.ru](mailto:lecap@lecap.ru)

# МЕЖДУНАРОДНЫЙ ОПЫТ:

BRIC

## Бразилия

### Только депозитарные расписки

- иностранные компании могут привлекать капитал и предлагать свои публично обращающиеся ценные бумаги на локальном рынке Бразилии через депозитарные программы (BDRs);
- выпуск BDR подлежит одобрению Комиссией по ценным бумагам (CVM) и Центральным банком

## Россия

### Депозитарные расписки (two-way fungibility) и прямой выпуск/допуск ценных бумаг

## Индия

### Только депозитарные расписки

Иностранные компании могут привлекать капитал и предлагать свои ценные бумаги, листингованные в стране инкорпорации эмитента, на локальном рынке Индии через депозитарные программы (IDRs):

- конвертация IDR в представляемые ценные бумаги (underlyings) существенно ограничена (не ранее одного года после выпуска IDR);
- после конвертации IDR погашаются и не могут быть конвертированы обратно (one-way fungibility)

## Китай

(континентальный)

### На локальных рынках (кроме Гонконга) могут размещаться только инкорпорированные в Китае компании (A/B share types)

LEGAL  
CAPITAL  
PARTNERS

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ОПЫТ:  
BRIC

ЛИСТИНГ ИНОСТРАННЫХ  
АКЦИЙ В РОССИЙСКОЙ  
ФЕДЕРАЦИИ

УСЛОВИЯ ПРЯМОГО  
ДОПУСКА К ТОРГАМ

ПРЯМОЙ ДОПУСК / РДР  
(сравнение)

ВОЗМОЖНОСТЬ  
ВКЛЮЧЕНИЯ В  
КОТИРОВАЛЬНЫЕ СПИСКИ

ПРЕИМУЩЕСТВА ПРЯМОГО  
ДОПУСКА В РОССИЙСКОЙ  
ФЕДЕРАЦИИ

ЭКСПОРТ ЦЕННЫХ БУМАГ

# ЛИСТИНГ (ДОПУСК К ТОРГАМ)

## ИНОСТРАННЫХ АКЦИЙ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

**С 2012 года законодательство предусматривает  
возможность:**

- 1 | Прямого допуска акций к торгам на российской бирже в ходе первичного размещения
- 2 | Прямого допуска к торгам на российской бирже уже размещенных акций

LEGAL  
CAPITAL  
PARTNERS

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ОПЫТ:  
BRIC

ЛИСТИНГ ИНОСТРАННЫХ  
АКЦИЙ В РОССИЙСКОЙ  
ФЕДЕРАЦИИ

УСЛОВИЯ ПРЯМОГО  
ДОПУСКА К ТОРГАМ

ПРЯМОЙ ДОПУСК / РДР  
(сравнение)

ВОЗМОЖНОСТЬ  
ВКЛЮЧЕНИЯ В  
КОТИРОВАЛЬНЫЕ СПИСКИ

ПРЕИМУЩЕСТВА ПРЯМОГО  
ДОПУСКА В РОССИЙСКОЙ  
ФЕДЕРАЦИИ

ЭКСПОРТ ЦЕННЫХ БУМАГ

# УСЛОВИЯ ПРЯМОГО ДОПУСКА К ТОРГАМ

НА МОСКОВСКОЙ БИРЖЕ

LEGAL  
CAPITAL  
PARTNERS

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ОПЫТ:  
BRIC

ЛИСТИНГ ИНОСТРАННЫХ  
АКЦИЙ В РОССИЙСКОЙ  
ФЕДЕРАЦИИ

УСЛОВИЯ ПРЯМОГО  
ДОПУСКА К ТОРГАМ

ПРЯМОЙ ДОПУСК / РДР  
(сравнение)

ВОЗМОЖНОСТЬ  
ВКЛЮЧЕНИЯ В  
КОТИРОВАЛЬНЫЕ СПИСКИ

ПРЕИМУЩЕСТВА ПРЯМОГО  
ДОПУСКА В РОССИЙСКОЙ  
ФЕДЕРАЦИИ

ЭКСПОРТ ЦЕННЫХ БУМАГ

1 | Центральный депозитарий открывает счет номинального держателя в депозитариях с местом учреждения в государствах:

- а | являющихся членами Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), членами или наблюдателями Группы разработки финансовых мер борьбы с отмыванием денег (ФАТФ) и (или) членами Комитета экспертов Совета Европы по оценке мер противодействия отмыванию денег и финансированию терроризма (Манивэл), или
- б | с соответствующими органами (соответствующими организациями) которых федеральный орган исполнительной власти в области финансовых рынков заключил соглашение, предусматривающее порядок их взаимодействия, счет лица, действующего в интересах других лиц, для учета прав на ценные бумаги.

2 | принято решение о допуске акций к размещению или обращению ценных бумаг и осуществлена регистрация проспекта\*,

3 | принято решение о допуске акций к торгам на бирже

\* В августе ФСФР был опубликован проект приказа, вносящий изменения, необходимые для принятия решения о допуске акций к обращению без решения ФСФР России

## СРАВНЕНИЕ

	РДР	Прямой допуск
Возможность применения международных стандартов раскрытия в случае листинга на приемлемой международной площадке	В части, относящейся к иностранным бумагам и эмитенту представляемых ценных бумаг	Да
Допуск к торгам на российской бирже	Да	Да
Перевод бумаг со счета в России / за рубежом	Требует конвертации РДР - ПЦБ	На основе распоряжений клиента
Иностранный листинг	Не обязателен	Не обязателен
Инсайд	На иностранного эмитента напрямую не распространяются требования закона об инсайте	На иностранного эмитента распространяются требования закона об инсайте; неопределенность в случае допуска к торгам по заявлению брокера
Регистрация	Требуется регистрация эмиссии ФСФР, заключение договора с депозитарием	Требуется регистрация проспекта ФСФР только при размещении
Круг инвесторов	Нет доступа для институциональных инвесторов	Возможно инвестирование пенсионных и страховых резервов
Движение денег	Через депозитария – эмитента РДР	Напрямую

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ОПЫТ:  
BRIC

ЛИСТИНГ ИНОСТРАННЫХ  
АКЦИЙ В РОССИЙСКОЙ  
ФЕДЕРАЦИИ

УСЛОВИЯ ПРЯМОГО  
ДОПУСКА К ТОРГАМ

**ПРЯМОЙ ДОПУСК / РДР  
(сравнение)**

ВОЗМОЖНОСТЬ  
ВКЛЮЧЕНИЯ В  
КОТИРОВАЛЬНЫЕ СПИСКИ

ПРЕИМУЩЕСТВА ПРЯМОГО  
ДОПУСКА В РОССИЙСКОЙ  
ФЕДЕРАЦИИ

ЭКСПОРТ ЦЕННЫХ БУМАГ

# ВКЛЮЧЕНИЕ ИНОСТРАННЫХ АКЦИЙ

## В КОТИРОВАЛЬНЫЕ СПИСКИ

*В соответствии с проектом Приказа ФСФР России «О внесении изменений в некоторые нормативные правовые акты ФСФР», опубликованным 31.08.2012 г. на официальном сайте ФСФР России*

- Учитывается ежемесячный объем сделок, заключенных на иностранной фондовой бирже, включенной в Перечень ФСФР с данными ценными бумагами (акциями данной категории (типа))

**Для: Котировального списка «А» первого и второго уровней, «Б»**

- Уточнено требование к годовой финансовой (бухгалтерской) отчетности – учитывается наличие либо индивидуальной, либо консолидированной отчетности эмитента

**Для: Котировального списка «А» первого и второго уровней**

- Ценные бумаги должны впервые размещаться в Российской Федерации

**Для: Котировального списка «В»**

- Учитывается количество размещаемых (предполагаемых к размещению) ценных бумаг, которым присвоен код CFI, вторая буква которого имеет значение «S»

**Для: Котировального списка «В»**

- Установлена необходимость принятия эмитентом обязательства по предоставлению фондовой бирже копии уведомления о завершении размещения ценных бумаг иностранного эмитента в Российской Федерации

**Для: Котировального списка «В»**

LEGAL  
CAPITAL  
PARTNERS

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ОПЫТ:  
BRIC

ЛИСТИНГ ИНОСТРАННЫХ  
АКЦИЙ В РОССИЙСКОЙ  
ФЕДЕРАЦИИ

УСЛОВИЯ ПРЯМОГО  
ДОПУСКА К ТОРГАМ

ПРЯМОЙ ДОПУСК / РДР  
(сравнение)

ВОЗМОЖНОСТЬ  
ВКЛЮЧЕНИЯ В  
КОТИРОВАЛЬНЫЕ СПИСКИ

ПРЕИМУЩЕСТВА ПРЯМОГО  
ДОПУСКА В РОССИЙСКОЙ  
ФЕДЕРАЦИИ

ЭКСПОРТ ЦЕННЫХ БУМАГ

# ПРЕИМУЩЕСТВА ПРЯМОГО ДОПУСКА

В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

- 1 рублевая ликвидность
- 2 возможность включения в региональные индексы
- 3 потенциальная возможность более комфортного размещения долговых ценных бумаг в России (биржевые облигации?)
- 4 имиджевый проект
- 5 возможная региональная площадка для компаний средней и малой капитализации
- 6 принятие в обеспечение по маржинальным сделкам брокерами

LEGAL  
CAPITAL  
PARTNERS

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ОПЫТ:  
BRIC

ЛИСТИНГ ИНОСТРАННЫХ  
АКЦИЙ В РОССИЙСКОЙ  
ФЕДЕРАЦИИ

УСЛОВИЯ ПРЯМОГО  
ДОПУСКА К ТОРГАМ

ПРЯМОЙ ДОПУСК / РДР  
(сравнение)

ВОЗМОЖНОСТЬ  
ВКЛЮЧЕНИЯ В  
КОТИРОВАЛЬНЫЕ СПИСКИ

ПРЕИМУЩЕСТВА ПРЯМОГО  
ДОПУСКА В РОССИЙСКОЙ  
ФЕДЕРАЦИИ

ЭКСПОРТ ЦЕННЫХ БУМАГ

### Условия прямого листинга на зарубежных площадках и ОТС рынках

- 1 | появление центрального депозитария в России
- 2 | открытие счетов номинального держателя для глобальных депозитарных систем и клиринговых центров

Акции за рубежом должны будут обращаться через:

*международные централизованные системы учета прав на ценные бумаги и (или) расчетов по ценным бумагам;  
центральные депозитарии и (или) организации, осуществляющие расчеты по ценным бумагам по результатам торгов на иностранных фондовых биржах или иных регулируемых рынках либо осуществляющие клиринг по результатам таких торгов.*

Указанные выше организации должны быть зарегистрированы в государствах – участниках необходимых конвенций

### Недостатки нового регулирования:

- ! | обязательное раскрытие информации международными расчетными системами для исполнения прав по бумагам – механизм реализации не прозрачен

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ОПЫТ:  
BRIC

ЛИСТИНГ ИНОСТРАННЫХ  
АКЦИЙ В РОССИЙСКОЙ  
ФЕДЕРАЦИИ

УСЛОВИЯ ПРЯМОГО  
ДОПУСКА К ТОРГАМ

ПРЯМОЙ ДОПУСК / РДР  
(сравнение)

ВОЗМОЖНОСТЬ  
ВКЛЮЧЕНИЯ В  
КОТИРОВАЛЬНЫЕ СПИСКИ

ПРЕИМУЩЕСТВА ПРЯМОГО  
ДОПУСКА В РОССИЙСКОЙ  
ФЕДЕРАЦИИ

ЭКСПОРТ ЦЕННЫХ БУМАГ





**LEGAL**  
CAPITAL  
PARTNERS

123242 г. Москва,  
Большой Предтеченский пер., д. 22, этаж 4  
тел.: +7 (495) 580 6320  
[lecap@lecap.ru](mailto:lecap@lecap.ru)