

ВЫХОД БЕЛОРУССКИХ КОМПАНИЙ НА РОССИЙСКИЙ ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК

Олег Ушаков, адвокат, советник
АБ «Егоров, Пугинский, Афанасьев и партнеры»

Варианты выхода белорусских компаний на российский финансовый рынок (1)

Выпуск
российских депозитарных
расписок

Прямой допуск

Выпуск ценных бумаг
дочерней организацией
(в том числе SPV)



Выпуск российских депозитарных расписок (РДР)

Белорусская организация может организовать размещение в России РДР в отношении выпущенных ею ценных бумаг с привлечением российского депозитария.

Эмитентом РДР будет выступать российский депозитарий.

Прямой допуск иностранного эмитента

Белорусская организация (*или ее дочерняя организация в иностранной юрисдикции*) может напрямую получить **доступ к размещению и (или) обращению ее ценных бумаг в России.**

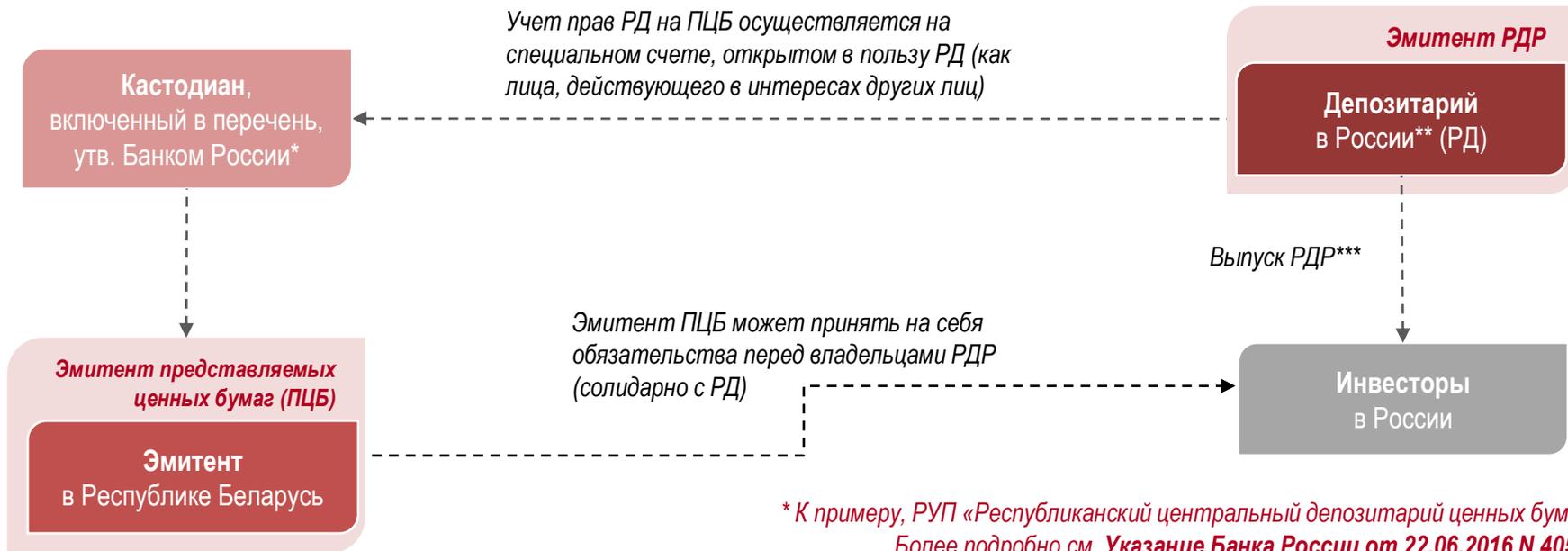
Выпуск ценных бумаг российской дочерней организацией (ДО)

Белорусская организация может учредить в России ДО, которая выпустит ценные бумаги в России.

ДО может быть учреждена, например, в форме:

- «обычного» хозяйственного общества (АО/ООО)
- специализированного финансового общества (СФО)
- специализированного общества проектного финансирования (СОПФ)

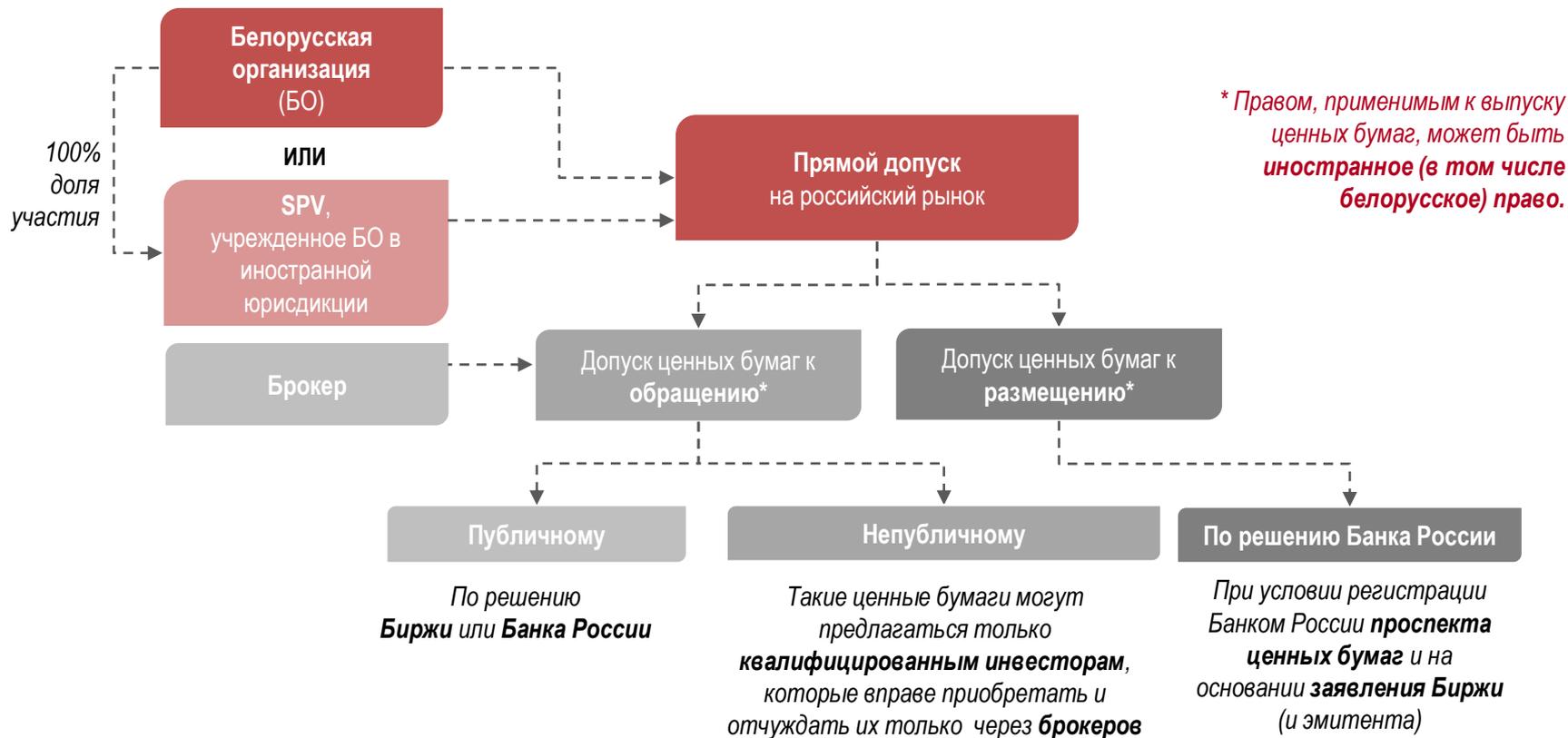
Прямой допуск на российский рынок (1)



** Осуществляющий депозитарную деятельность не менее 3 лет с размером собственного капитала (собственных средств) не менее 200 млн. российских рублей

*** Правом, применимым к выпуску ценных бумаг, будет **российское право**.

Прямой допуск на российский рынок (2)



Прямой допуск на российский рынок (3)

Условия для допуска иностранных финансовых инструментов (ИФИ) к размещению и (или) публичному обращению в России

Соблюдаются
специальные
требования к
эмитентам

*(более
подробно см.
след. слайд.)*

+

ИФИ присвоены международные коды **ISIN**
и **CFI**

+

ИФИ квалифицированы
в качестве **ценных бумаг**

- ISIN и CFI присваиваются национальными нумерующими агентствами.
- В Республике Беларусь ответственным членом за присвоение международных кодов ISIN и CFI является **РУП «Республиканский центральный депозитарий ценных бумаг»**
- В России предоставляет информацию о присвоенных кодах или содействует в присвоении **НКО АО «Национальный расчетный депозитарий»**.

Прямой допуск на российский рынок (4)

К размещению и (или) публичному обращению в России могут быть допущены ценные бумаги иностранных организаций (ИО), соответствующих хотя бы одному из следующих критериев:

ИО из «безопасных» юрисдикций

ИО, учрежденные в государствах, 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**); и (или)
- членами Евразийского экономического союза (**ЕАЭС**)*.

ИО из «сотрудничающих» юрисдикций

ИО с местом учреждения в государствах, с соответствующими органами (организациями) которых Банком России заключено **соглашение, предусматривающее порядок их взаимодействия***.

ИО, ценные бумаги которых прошли «признаваемый» листинг

ИО, ценные бумаги которых прошли процедуру листинга на иностранной бирже, входящей в перечень, утвержденный **Указанием Банка России от 28.01.2016 N 3949-У**.

** Республика Беларусь является членом ЕАЭС, и между ФСФР России (правопреемник – Банк России) и Министерством финансов Республики Беларусь заключено соглашение о порядке информационного взаимодействия на рынке ценных бумаг*

Прямой допуск на российский рынок (5)



* Более подробно см. следующий слайд.

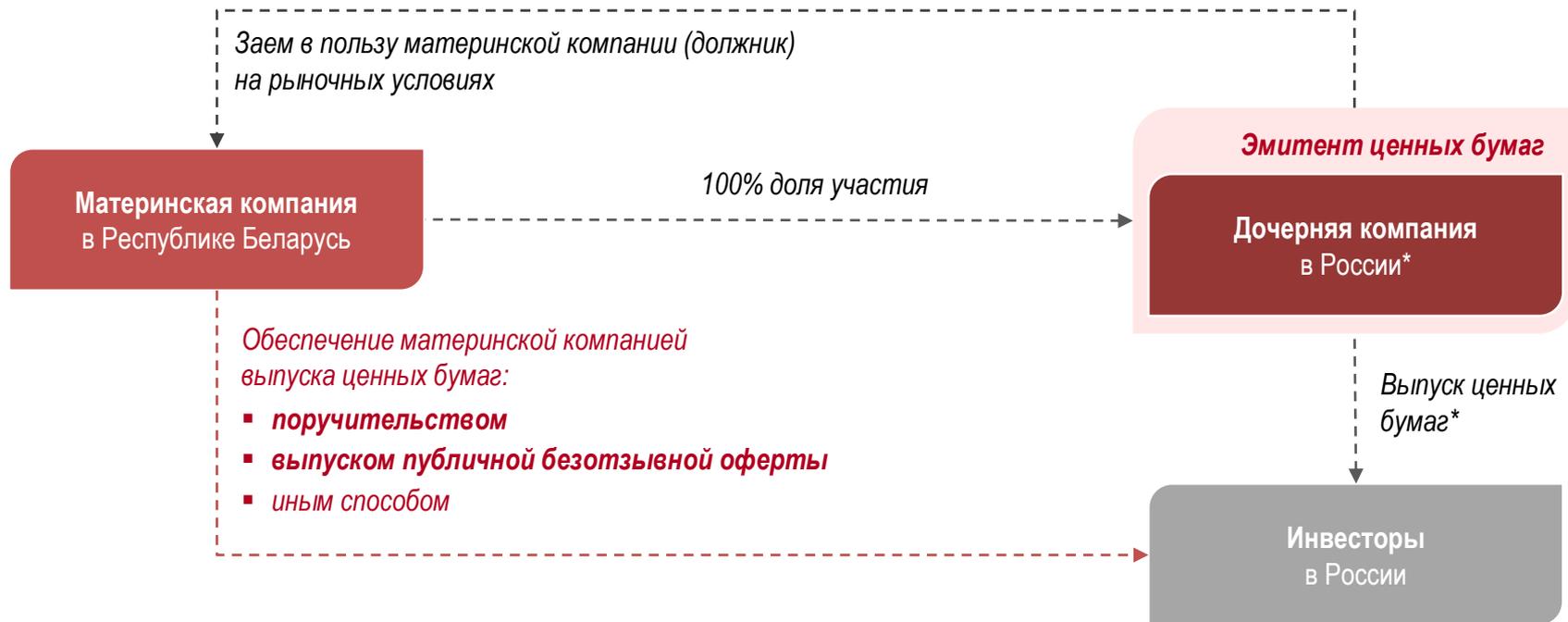
** При оценке уровня инвестиционного риска и ликвидности **облигаций** требуется основной или предварительный кредитный рейтинг таких ценных бумаг или их эмитента.

Прямой допуск на российский рынок (6)



* Перечень таких бирж утвержден Указанием Банка России от 28.01.2016 N 3949-У

Выпуск ценных бумаг российской дочерней компанией



* Правом, применимым к выпуску ценных бумаг, будет **российское право**.

Листинг ценных бумаг осуществляется путем их включения в Список ценных бумаг, допущенных к торгам ПАО Московская Биржа. Включение ценных бумаг в Список может осуществляться с включением и без включения в котировальные списки.

Первый уровень	Котировальная часть
Второй уровень	
Третий уровень	Некотировальная часть

Перечень рейтинговых агентств и уровни кредитных рейтингов, применяемых для целей включения и поддержания облигаций в **Первом уровне** и **Втором уровне**:

Наименование рейтингового агентства (РА)		Применяемый уровень кредитного рейтинга*
Российские РА	АКРА (АО)	BBB+(RU)
	АО «Эксперт РА»	ruBBB+
Иностранные РА	Fitch Ratings	BB-
	Moody's Investors Service	B1
	S&P Global Ratings	BB-

Категории инвесторов	Основания для инвестирования	Требования к ценным бумагам
Кредитные организации	Ценные бумаги с низким риском <i>(см. Положение Банка России от 03.12.2015 N 511-П).</i>	Облигации с рейтингом долгосрочной кредитоспособности, присвоенным как минимум одним кредитным рейтинговым агентством на уровне от AAA до AA- S&P Global Ratings или Fitch Ratings , либо от Aaa до Aa3 Moody's Investors Service , или рейтингом краткосрочной кредитоспособности, присвоенным как минимум одним кредитным рейтинговым агентством на уровне A-1 S&P Global Ratings , F1 Fitch Ratings , либо P-1 Moody's Investors Service .
Негосударственные пенсионные фонды (НПФ)	Соблюдение требований к активам, которые могут входить в состав пенсионных накоплений НПФ <i>(см. Положение Банка России от 01.03.2017 N 580-П)</i>	Выпуску облигаций (за исключением субординированных облигаций кредитных организаций) присвоен рейтинг не ниже уровня (при отсутствии рейтинга выпуска - уровня кредитного рейтинга эмитента таких облигаций либо поручителя (гаранта) по таким облигациям) <ul style="list-style-type: none">▪ для российских объектов рейтинга - ruBB+ Эксперт РА, либо BB+(RU) АКРА;▪ для иностранных объектов рейтинга - суверенный кредитный рейтинг Российской Федерации в соответствующей валюте по международной рейтинговой шкале хотя бы одного из иностранных кредитных рейтинговых агентств, сниженный на пять ступеней.

Категории инвесторов	Основания для инвестирования	Требования к ценным бумагам
Страховые организации	<p>Соблюдение требований к активами, в которые могут быть инвестированы собственные средства (капитал) страховщика</p> <p><i>(см. Указание Банка России от 22.02.2017 N 4298-У)</i></p>	<p>Облигации, относящиеся к активам, находящимся на территории РФ, должны соответствовать одному из следующих требований:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ эмитент (выпуск) облигаций либо поручитель (гарант) по облигациям имеет кредитный рейтинг не ниже уровня ruBB Эксперт РА либо BB(RU) АКРА ▪ облигации включены в котировальный список первого (высшего) уровня хотя бы одной российской биржей.
	<p>Соблюдение требований к активами, в которые могут быть инвестированы средства страховых резервов</p> <p><i>(см. Указание Банка России от 22.02.2017 N 4297-У)</i></p>	<p>Облигации, не относящиеся к активам, находящимся на территории РФ, должны соответствовать одному из следующих требований:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ эмитент (выпуск) облигаций либо поручитель (гарант) по облигациям имеет кредитный рейтинг не ниже уровня B- S&P Global Ratings либо B3 Moody's Investors Service либо B- Fitch Ratings ▪ облигации включены (в отношении них начата процедура листинга) в котировальный список первого (высшего) уровня хотя бы одной российской биржей или в перечень «признаваемых» листов (списков, рынков, сегментов) иностранных бирж*, при включении в которые ценные бумаги могут включаться в первый (высший) котировальный список российских бирж.

* Установлен Положением Банка России от 24.02.2016 N 534-П «О допуске ценных бумаг к организованным торгам». К примеру, сегменты «Премиум (Premium)» и «Стандарт (Standard)» Лондонской фондовой биржи (London Stock Exchange).



** Если ценные бумаги иностранного эмитента допущены к организованным торгам в РФ, то требуется раскрытие информации (в том числе инсайдерской информации) в соответствии с законодательством РФ*

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!

125047, Россия, Москва,
1-ая Тверская-Ямская ул., д. 21,
Тел.: +7 (495) 935 80 10
Факс: +7 (495) 935 80 11
www.epam.ru



Олег Ушаков,
советник, адвокат
oleg_ushakov@epam.ru

© Егоров, Пугинский, Афанасьев и партнеры