



John Tiner & Partners

Часто задаваемые вопросы

Содержание

Как создается ценная бумага?	3
Какие ценные бумаги вы можете выпустить?	5
Какие задачи можно решить через иностранные ценные бумаги? Мы отдельно об этом никогда не задумывались.	6
Если мы захотим выпустить ценные бумаги, вы оказываете услуги по привлечению инвесторов?	8
Я хочу выпустить ценные бумаги и предлагать (рекламировать) их разным инвесторам. Какие подводные камни?	9
Можно ли рекламировать и продавать в России ценные бумаги, выпущенные за границей?	10
Как происходит “упаковка” активов в ценные бумаги?	11
Если мои активы “упаковать” в зарубежные ценные бумаги, насколько безопасно защищено моё владение этими ценными бумагами?	13
Вы - инвестиционная компания? Разве ценные бумаги выпускают не инвестиционные компании?	14
В каких странах вы можете выпустить ценные бумаги?	15
Как мне выбрать биржу для листинга ценных бумаг?	16
На каких биржах вы можете обеспечить листинг ценных бумаг?	17
Мы - российская девелоперская компания. Зачем нам нужны иностранные ценные бумаги?	18
Мы - family office, управляем активами состоятельных граждан. Чем вы можете быть полезными с вашим сервисом?	19
Мы - российская инвестиционная компания. Чем вы можете нам быть полезны?	20
У меня размещены средства в иностранных банках на различных структурах и счетах. Чем может быть мне полезен ваш сервис?	21
Мы постоянно испытываем сложности с платежами (расчетами). Чем могут помочь ценные бумаги?	22
Мы - промышленный холдинг. Где нам могут понадобиться иностранные ценные бумаги?	23



Как создается ценная бумага?

Ценная бумага это инструмент, который заключает в себе определенные права так, что передача этих прав осуществляется с передачей самой бумаги. Разумеется, сейчас слово “бумага” в этом термине становится все более и более устаревшим, так как “бумажные” securities повсеместно заменяются бездокументарными (электронными).

Видов ценных бумаг - бесчисленное множество. Помимо всем знакомых акций и облигаций, инвестиционная практика каждый год создает сотни новых видов инвестиционных инструментов, имеющих статус ценных бумаг. Здесь мы расскажем, как ценные бумаги создаются.

Каким образом “создается” ценная бумага - очень интересный правовой вопрос.

Юридически, создавая ценную бумагу, вы создаете инструмент, который уже может быть объектом инвестирования, продажи, залога и так далее. Но разве можно просто так взять и выпустить ценные бумаги на 100 миллионов долларов? Как ни странно, по закону **государство не всегда участвует в создании** ценных бумаг.

Если юридическое лицо создается по факту его регистрации в государственном реестре, то ценная бумага почти никогда не требует государственной регистрации выпуска, чтобы начать свое существование в инвестиционном обороте. За исключением, наверное, акций и бумаг, для размещения которых необходимо согласовать проспект эмиссии.

Для того, чтобы выпустить **акции**, должно состояться решение соответствующего органа эмитента (собрание акционеров или совет директоров), после чего решение о выпуске в большинстве стран должно пройти государственную регистрацию. Только после этого акции можно продавать инвесторам.

Однако, чтобы выпустить **облигации и другие долговые инструменты** (например, кредитные ноты), обращаться за государственной регистрацией нужно далеко не во всех случаях.

Такие обязательства создаются решением органа компании-эмитента, после чего эмитент, как правило, обращается в национальный нумерирующий орган (биржа или иной институт рынка ценных бумаг) за получением учетного номера бумаг - ISIN. После этого эмитент может либо вести реестр владельцев бумаг самостоятельно (что допускается во многих странах), либо доверяет его ведение специально лицензированному реестродержателю (депозитарию).

В некоторых странах создание ценной бумаги считается завершенным в силу факта передачи её начального реестра в депозитарий (например, по швейцарскому закону *Bucheffektengesetz*). То есть там ценную бумагу создает факт размещения ее реестра у профессионального кастодиана.

Если для публичного предложения ценных бумаг закон требует одобрения их проспекта выпуска у регулятора, то распространение таких бумаг среди инвесторов будет возможно только после того, как государственный регулятор одобрит их проспект.

Этапы создания и запуска в оборот ценной бумаги можно свести к такой последовательности (сразу оговоримся, что для упрощенных выпусков некоторые этапы не применимы):



- Составление юридической документации условий ценной бумаги, а также текста корпоративных одобрений ее выпуска (выполняет юридическая фирма). Если готовится проспект эмиссии или иной документ, в составе которого должны приводиться финансовые показатели эмитента или базового актива выпуска, то клиент должен предоставить эти данные. В некоторых случаях требуется аудированная отчетность (для публичных выпусков).
- Если в обслуживание ценных бумаг вовлечены сторонние лица - депозитарий, инвестиционный управляющий, платежный агент, клиринговый центр, биржа, калькуляционный агент (независимый расчет стоимости чистых активов), trustee для определенных функций (например, для управления залоговым или иным обеспечением бумаг) и пр. и пр., то условия сотрудничества с ними согласовываются на этом этапе. Впрочем, некоторые бумаги обращаются без обязательного участия каких-либо третьих лиц.
- Регистрация эмитента, если для выпуска ценных бумаг создается отдельный эмитент (иначе называемый «компанией специального назначения» - SPV). Для последующего получения ISIN на ценную бумагу большинству эмитентов необходимо сначала получить код LEI.
- Определение структуры контроля эмитента - SPV. Например, при выпуске долговых ценных бумаг эмитентами часто являются компании, не принадлежащие никому (их акционером является траст в пользу благотворительности или целевой траст в пользу обслуживания выпуска). Это делается для того, чтобы при дефолте выпуска не было возможности привлечь его организаторов к субсидиарной ответственности, а также чтобы «сбросить» передаваемый в SPV актив за баланс основной компании.
- Назначение аудитора эмитента (для SPV), если это необходимо.
- Принятие корпоративного решения о выпуске ценных бумаг (как правило, совет директоров эмитента).
- Получение ISIN и прочих необходимых кодов (CFI и пр.) на выпуск ценных бумаг.
- Формирование реестра владельцев ценных бумаг (может быть электронным или бумажным).
- Кто ведет реестр владельцев ценных бумаг? Если сам эмитент, то на этом «создание» ценных бумаг заканчивается; сам эмитент может уже принимать деньги или иные активы в обмен на бумаги и вносить владельцев бумаг в реестр, выдавать из него выписки.
- Как правило, реестр владельцев ценных бумаг все же передается специализированному регистратору (депозитарию). Для этого с депозитарием должен быть заключен соответствующий договор. В некоторых странах (например, в Швейцарии) передача бумаг регистратору является актом, создающим ценные бумаги.
- На этом этапе ценные бумаги существуют. Все дальнейшие действия связаны уже с их обращением. Это (возможно) согласование проспекта эмиссии с регулятором или документа для биржевого допуска (admission document) с биржей, листинг, включение их в клиринговую систему, и так далее.

Все описанные этапы мы умеем проходить очень быстро. Иногда для выпуска ценной бумаги в обращение хватает всего нескольких дней.



Какие ценные бумаги вы можете выпустить?

Мы создаем и сопровождаем выпуски любых бумаг и финансовых инструментов - от простых акций и облигаций до структурированных финансовых продуктов и синтетических деривативов.

Если для выпуска ценной бумаги нужно зарегистрировать компанию специального назначения (SPV), в составе группы есть лицензированный корпоративный сервис-провайдер для того, чтобы создать компанию и администрировать её в течение всего цикла жизни ценной бумаги.

Мы также самостоятельно создаем и администрируем трасты, которые бывают необходимы при некоторых выпусках ценных бумаг (для владения SPV; для структурирования залогового обеспечения; для защиты прав держателей бумаги и пр.)

Самые востребованные российскими клиентами продукты - структурированные долговые бумаги (кредитные ноты и пр.), облигации, а также активно управляемые инвестиционные сертификаты (actively managed certificates / open-end tracker certificates).



Какие задачи можно решить через иностранные ценные бумаги? Мы отдельно об этом никогда не задумывались.

Ценная бумага - очень многофункциональный инструмент. Вот несколько примеров, актуальных для связанного с Россией бизнеса и капитала:

- Есть приносящий прибыль или растущий в цене актив (проект), и прежде, чем выводить его на «настоящее» IPO, хочется создать ему **положительную историю на финансовых рынках**. Для этого какие-то из внутригрупповых долговых обязательств могут быть заменены на еврооблигации, которым мы обеспечим листинг на качественной бирже. Хотя их владельцами могут сколь угодно долго оставаться структуры группы, формируется положительная история группы на финансовых рынках, что может значительно облегчить договоренность с фондами и управляющими о подписке на пакеты акций при будущем IPO.
- Вы планируете инвестиционный проект и договариваетесь с различными частными соинвесторами. Если специально созданная за рубежом структура (SPV) выпустит под этот проект ценные бумаги (например, долговая бумага, доходность по которой привязана к доходности проекта), это позволит **с гораздо большей гибкостью брать в проект деньги у самых разных инвесторов**. В противном случае вам придется вникать в сложности каждого из инвесторов (неудобный налоговый режим, желание или нежелание делать инвестицию от своего имени, деньги в стране с валютными ограничениями и пр.)
- Разные категории ценных бумаг - **отличная альтернатива** разным категориям долей (акций) в компании, когда вы согласовываете с партнерами **акционерное соглашение** (shareholders agreement). В ценную бумагу можно заложить почти любые права на базовый актив (приоритетное извлечение доходности, фиксированные проценты, права на конвертацию, пут-опцион на выкуп и пр.) Защита прав по ценным бумагам достигается проще, чем в обычном акционерном соглашении.
- Российское законодательство, в целях поощрения институциональных вложений в российский бизнес, предоставляет ряд **налоговых льгот** для инвестиций, привлеченных через ценные бумаги. В частности, ст. 310 НК РФ гарантирует, что если иностранный займ, полученный российским лицом, связан с выпуском иностранных долговых ценных бумаг, проценты по нему освобождаются от налога у источника. При этом неважно, кто является конечным бенефициаром дохода - офшор, лицо без фиксированного резидентства и т.д. Заметим, что льготы для институциональных инвесторов российское государство оберегает несмотря на общее ужесточение налогового бремени. Так, после объявления весной 2020 года о повышении ставок по налоговым договорам с «транзитными» юрисдикциями до 15% Министерство Финансов РФ сразу же **официально пояснило**, что это не затронет 0% ставку, связанную с выпуском еврооблигаций.
- Выпуск ценных бумаг - прекрасный способ с высокой налоговой и транзакционной эффективностью **привлечь офшорный капитал в оншорный проект**. При обычных сделках офшор-оншор могут возникать налоги у источника, необоснованный контроль и дискриминация инвесторов по стране происхождения капитала. Если инвестиционные права оформить через ценные бумаги, всех этих неудобств можно легко избежать.
- Ценная бумага - воплощение ценности, права на которую она закрепляет. В некоторых случаях **передать актив или деньги** от одного лица другому проще **через выпуск и передачу связанной с этим активом ценной бумаги**.



- Ценные бумаги - идеальный инструмент для того, кто хочет **инвестировать конфиденциально**. Во многих случаях инвестор, структурировавший свою инвестицию через ценную бумагу, может оставаться анонимным на полностью законном основании.
- Ценные бумаги - удобный инструмент, чтобы надежно сохранить свой ликвидный капитал с **максимальной конфиденциальностью** .



Если мы захотим выпустить ценные бумаги, вы оказываете услуги по привлечению инвесторов?

Наша специализация - непосредственно сам выпуск. Выбор страны, юридическая документация, создание ценных бумаг, обеспечение депозитарного учета, и так далее. Мы не инвестиционная компания; мы выполняем всю юридическую и административную работу, чтобы при необходимости инвестиционная компания смогла концентрироваться на своей основной задаче - поиске инвесторов.

Профессиональное рыночное размещение (поиск покупателей) ваших ценных бумаг обычно не входит в состав поручаемых нам услуг.

Если ваша цель - выпустить ценные бумаги именно для поиска новых, еще не известных вам инвесторов на рынке, мы рады будем порекомендовать вам инвестиционных советников и посредников в различных странах для продвижения вашего предложения потенциальным покупателям.



Я хочу выпустить ценные бумаги и предлагать (рекламировать) их разным инвесторам. Какие подводные камни?

В большинстве случаев мы работаем с так называемыми «частными» выпусками ценных бумаг, которые не предполагают публичной рекламы и которые размещаются путем адресных частных предложений. Если бумаги выпускаются для структурирования какого-то актива или обязательств, проблема публичного предложения не возникает.

Если вы хотите **публично рекламировать** выпуск ценных бумаг инвесторам, сначала обязательно получите на эту тему юридическую консультацию.

Некоторые ценные бумаги разрешено рекламировать публично без согласия регулятора - например, мини-выпуски бумаг в Европейском Союзе (менее 1,000,000€ по всему ЕС и в пределах 8 млн. € в рамках одной страны, в зависимости от страны). Однако, общее правило состоит в том, что публично искать инвесторов можно только для ценных бумаг, которые прошли государственное одобрение проспекта эмиссии.

Также по общему правилу, ценные бумаги, выпущенные в одной стране, нельзя рекламировать в другой без согласия другого регулятора. В ЕС много исключений из этого правила, но общий принцип все-таки закрывает национальный рынок от неодобренных иностранных предложений.

Законодательство ЕС (и ряда других стран) четко разделяет ценные бумаги, предлагаемые розничным инвесторам, и инструменты, которые предназначены только для квалифицированных инвесторов. Для предложений розничным инвесторам установлены строгие ограничения, чтобы избежать продажи им мошеннических или излишне рискованных ценных бумаг.

Вы можете обратиться к нам за консультацией о том, в каком формате допустимы публичные и частные предложения ценных бумаг розничным и профессиональным инвесторам в разных странах.



Можно ли рекламировать и продавать в России ценные бумаги, выпущенные за границей?

Российское законодательство ограждает национальных инвесторов от предложения иностранных ценных бумаг.

Брокерам и прочим финансовым посредникам разрешено совершать сделки с иностранными ценными бумагами только по поручениям так называемых «квалифицированных инвесторов».

Если вы хотите выпустить за пределами России ценные бумаги и иметь возможность свободно предлагать их в России, у вас есть несколько возможностей.

Во-первых, вы можете пройти **процедуру одобрения их предложения в Центральном банке России**. Это не просто, но добросовестные эмитенты могут рассчитывать на одобрение при представлении всех требуемых документов и сведений.

Во-вторых, российское законодательство позволяет проходить листинг на российских биржах без согласия Центробанка РФ тем бумагам, которые **уже прошли листинг** на одной из иностранных бирж по списку, утвержденному ЦБ РФ (список весьма широкий, и мы можем обеспечить вам листинг на нескольких биржах из списка).

В этом случае вам нужно заранее найти в России биржу, которая согласится листинговать ваши бумаги (так называемый, «вторичный» листинг по отношению к иностранной бирже).

В любом случае при предложении иностранных ценных бумаг в России должны будут соблюдаться ограничения на сделки с ними неквалифицированных инвесторов.

В качестве отступления от описанных выше ограничений следует отметить, что прямые сделки российских граждан и организаций с иностранными ценными бумагами практически не ограничены законом. **Без участия российского инвестиционного посредника** российские граждане и компании могут (как правило) свободно покупать иностранные ценные бумаги и финансовые инструменты. Десятки тысяч россиян пользуются приложениями вроде Interactive Broker на своих компьютерах и смартфонах для покупки и продажи иностранных ценных бумаг, обращение которых в России ограничено.

Открытие брокерских счетов за границей (в иностранных брокерских компаниях) практически не ограничено законом (их только надо регистрировать в налоговой инспекции, если вы - российский резидент).

Повторимся - в России ограничена реклама, посреднические услуги и внутреннее обращение иностранных ценных бумаг. Прямые сделки российских резидентов с иностранными контрагентами по покупке и продаже иностранных ценных бумаг, как правило, могут совершаться свободно.



Как происходит “упаковка” активов в ценные бумаги?

Выпуск ценной бумаги, привязанной к владению, рискам и доходности определенного актива, называется *секьюритизацией*. Приведем здесь небольшой ликбез по тому, как самые различные активы могут «упаковываться» в ценные бумаги.

ЗАЧЕМ?

Ценная бумага - по определению очень легкий в передаче от одного лица к другому актив. Поэтому вместо того, чтобы передавать актив (недвижимость, доля участия в проекте, долговые требования и т.д.), проще выпустить под этот актив ценную бумагу и дальнейшую передачу прав производить через нее. Это может быть одной из целей секьюритизации.

Также ценная бумага может представлять любую дробную долю от соответствующего актива. Допустим, у вас есть долговое право требования к некоему лицу на 30 млн. долларов и вы хотите распродать доли в этом праве требования множеству инвесторов. Для этого владелец права требования может выпустить обеспеченные этим правом ценные бумаги - допустим, номиналом в 100,000 долларов. Благодаря этому множество инвесторов смогут приобрести долю от потенциального взыскания по этому праву требования, не рискуя существенным капиталом. А владелец сбросит с себя риск, получив моментальную ликвидность.

Секьюритизацию проводят и для того, чтобы - с точностью до наоборот - множество различных прав требования объединить в единый пул и дать возможность инвесторам поучаствовать в рисках и прибыльности всего этого пула. Например, у банка есть портфель автокредитов и он хочет получить под него финансирование с рынка. SPV банка выпускает кредитные ноты, обеспеченные всем этим портфелем, и распродает их инвесторам.

КАК?

Юридическая схема секьюритизации, как правило, предполагает, что ценные бумаги выпускает не изначальный владелец актива, а специальная компания, в которую передается этот актив (SPV).

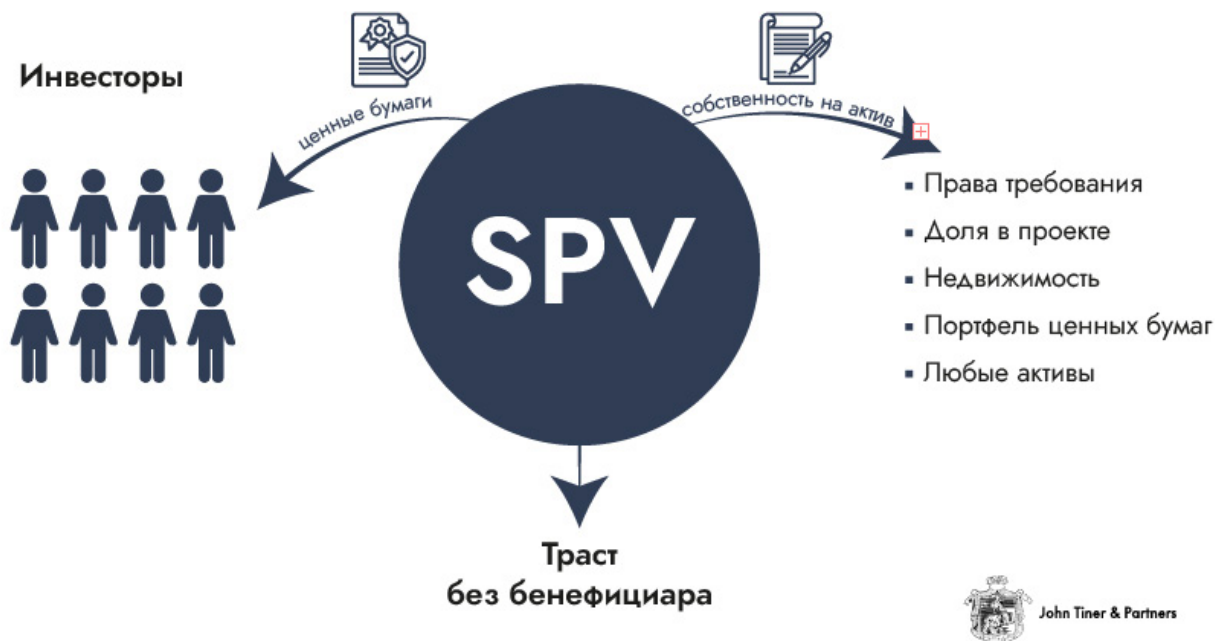
SPV владеет только этим активом и не ведет никакой другой деятельности. По сути это - правовая «обёртка» для актива, без самостоятельной бизнес-стратегии.

SPV обычно не оформляется на изначального владельца актива. Она не принадлежит никому, а управляется специальным трастом без бенефициара. Цель этого - обеспечить, что первоначальный владелец актива не может быть привлечен к субсидиарной ответственности по выпущенным бумагам.

Также этим обеспечивается, что переданный в SPV актив перестает отягощать баланс изначального владельца (особенно это актуально банкам при секьюритизации кредитов).



СХЕМА СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ АКТИВА



ПОТОК ДОХОДНОСТИ

Юрисдикция для создания SPV подбирается таким образом, чтобы не создать дополнительных налоговых обязательств для инвесторов. Очень часто используются офшорные юрисдикции - Каймановы острова, Британские Виргинские острова, Гернси, о. Мэн и пр.

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ДОХОДНОСТИ



Если мои активы “упаковать” в зарубежные ценные бумаги, насколько безопасно защищено моё владение этими ценными бумагами?

Мы подбираем самые надежные депозитарии для учета принадлежащих клиентам ценных бумаг. По требованию закона центральные депозитарии не принимают на себя никаких коммерческих рисков и оказывают только услуги по ведению реестра и учету прав на бумаги. В некоторых странах они являются подразделениями бирж, в других - банками со специальной лицензией, позволяющей осуществлять клиринговые расчеты.

В ряде случаев клиенты могут сами контролировать депозитарный учет - например, если в построенной нами конструкции его ведет сам эмитент.

В экзотических, хотя и юридически возможных случаях, клиент может контролировать свои права через инструменты на предъявителя.



Вы – инвестиционная компания? Разве ценные бумаги выпускают не инвестиционные компании?

Ценные бумаги создают юристы, а выпустить вправе любое юридическое лицо самостоятельно.

Инвестиционные компании могут привлекаться как посредники при размещении бумаг и торговле ими. Если выпуск размещается самим эмитентом, инвестиционная компания не нужна.

Когда мы обеспечиваем выпуск, где необходим инвестиционный управляющий или независимый платежный агент, мы обеспечиваем участие такой компании в соответствующей юрисдикции.

Мы также обеспечиваем обслуживание выпуска банком, депозитарием (кастодианом), регистратором и пр. - там, где это необходимо. Однако, повторимся - значительная часть выпусков **не требует привлечения профессионального инвестиционного посредника.**



В каких странах вы можете выпустить ценные бумаги?

Мы сразу должны уточнить этот вопрос пояснением, что выпуск ценных бумаг редко связан только с одной страной. Абсолютно типовой является ситуация, когда эмитент находится в одной стране, депозитарий и клиринговый центр - в другой, управляющая компания - в третьей, и при этом ценная бумага учитывается в листинге биржи, которая расположена еще в одной юрисдикции.

Например, SPV на Каймановых островах выпускает бумаги по швейцарскому праву, используя швейцарского платежного агента и клиринговый центр SIX-SIS при Швейцарской бирже, а листинг проходит на более дешевой и удобной Венской бирже в Австрии. Инвестиционный менеджер бумаги при этом может быть британской финансовой компанией.

Для выпуска ценных бумаг, который по регуляторным соображениям может позволить себе офшорного эмитента, всегда используется офшорный эмитент (Каймановы острова, BVI,...) Это позволяет не опасаться, что эмитент (SPV) добавит схеме, структурированной через ценные бумаги, дополнительные, экономически не оправданные налоги.

Если эмитент должен обязательно находиться в определенной стране, разумеется, выбирается соответствующая страна. Если есть выбор из группы стран, выбирается страна, наименее обременительная с точки зрения регуляторных требований и налогов. Например, ст. 310 НК РФ льготирует выпуск иностранных долговых ценных бумаг, если эмитент является резидентом страны, с которой у РФ есть соглашение об избежании двойного налогообложения. Для целей таких выпусков подойдут SPV на Кипре, в Люксембурге, на Мальте и т.д.

В составе нашей группы компаний есть свой лицензированный корпоративный сервис-провайдер, поэтому мы можем обеспечить регистрацию и сопровождение компании-эмитента практически в любой стране.



Как мне выбрать биржу для листинга ценных бумаг?

Основная часть выпусков ценных бумаг, которые мы обеспечиваем, достигает своей цели **и без листинга на бирже**.

Если все же нужен листинг, то чтобы выбрать биржу, надо определить, для чего именно он нужен. Причины могут быть разные.

Первая причина — возможность предложить бумаги широкому кругу инвесторов и обеспечить их ликвидность. Как правило, выход на биржу в этом случае сопровождается активной работой инвестиционной компании (банка) по привлечению новых инвесторов. Для этой цели следует выбирать биржу, доступ к которой имеет **максимум инвестиционных игроков**. Офшорные и малоизвестные биржи не обеспечат требуемой ликвидности.

Вторая возможная причина — соответствие каким-то регуляторным требованиям с конкретно определенной целью. Например, листинг облигаций на определенных биржах позволяет относить проценты по ним на себестоимость по праву ряда европейских стран. По российским правилам, листинг на некоторых иностранных биржах позволяет получить вторичный листинг на бирже в России без обязательного согласования с ЦБ РФ. В этом случае нужно изучить конкретное регуляторное требование и выбрать **самую простую биржу** из возможных для листинга.

Третья возможная причина — это создание имиджа для эмитента как солидной компании, присутствующей на мировых рынках капитала. В этом случае выбираем **самую «солидную» биржу** из тех, требования к листингу на которых минимальны.

Четвертая причина — обеспечить возможность фактически анонимного инвестирования в эмитента. Разумеется, по закону финансовые посредники почти всегда обязаны устанавливать своего клиента (бенефициара, происхождение средств и т.д.), однако до уровня самого эмитента такая информация при биржевой торговле, как правило, не доходит. Конечные владельцы остаются конфиденциальными - за слоями депозитариев, брокеров, фондов, клиринговых центров, и так далее. Закон при этом не нарушается, просто специфика биржевой торговли подразумевает автоматическое исполнение заявок, а не подробное изучение каждого контрагента и сделки. Для таких выпусков выбирается **биржа с удобным клиринговым центром**.



На каких биржах вы можете обеспечить листинг ценных бумаг?

За четверть века нашей юридической практики мы вели проекты, связанные с листингом компаний на практически всех основных мировых биржах, включая также экзотические площадки - региональные биржи стран бывшего СССР и офшорные биржи.

Подбор биржи для проекта зависит от задач листинга. Пожалуйста, ознакомьтесь с ответом на вопрос **«Как мне выбрать биржу для листинга ценных бумаг»** .



Мы - российская девелоперская компания. Зачем нам нужны иностранные ценные бумаги?

- 1.** У вас есть соинвесторы в отдельные проекты? Если они предоставляют вам средства из-за рубежа, то и для вашего, и для их удобства лучше будет оформить инвестицию через ценные бумаги, выпускаемые за рубежом (специальной компанией для проекта). Это к тому же сделает их инвестицию конфиденциальной. Такие схемы стоят «под ключ» совсем недорого.
- 2.** Вы сами заводите в проект средства в виде займов из-за рубежа? Есть множество причин сделать это через закрытый выпуск ценных бумаг на Кипре или в другой стране. Помимо прочих плюсов, как минимум это обеспечит применение нулевой ставки на уплачиваемые по такому заимствованию проценты (вместо 15% или 20%).
- 3.** Вы построили проект, он начал генерировать доходность, и вы хотите распродать инвесторам в нем доли? Можно, конечно, это сделать в российской юрисдикции через российские закрытые ПИФы, однако есть множество причин реализовать это через иностранный выпуск ценных бумаг. Как минимум, вы создадите этим максимальные удобства для российских «офшорных» инвесторов, желающих купить у вас долю в проекте.



Мы - family office, управляем активами состоятельных граждан. Чем вы можете быть полезными с вашим сервисом?

John Tiner & Partners - недорогой, но очень эффективный сервис-провайдер для любых задач, связанных со структурированием активов.

Цели клиентов:

- надежное хранение средств в иностранных юрисдикциях вдали от рейдерских и политических рисков
- минимизация рисков утраты или обездвиживания средств из-за регуляторных нестыковок или злонамеренных действий банков
- доступ к любым желаемым инвестициям, независимо от искусственно создаваемых сложностей и барьеров
- абсолютная доступность средств, возможность перебрасывать их на любые инвестиционные и личные цели в кратчайшие сроки.

Позвольте нам рассказать вам, какие инструменты рынка ценных бумаг могут значительно оптимизировать решение перечисленных выше задач.

Ни одна из компаний нашей группы не осуществляет управления средствами клиентов (за исключением фондов финансирования проблемных активов и судебных споров), поэтому наше сотрудничество принесет синергию, а не конкуренцию.



Мы - российская инвестиционная компания. Чем вы можете нам быть полезны?

Мы можем быстро и очень недорого создавать ценные бумаги и прочие финансовые инструменты под любые операции.

Как правило, российская инвестиционная компания помимо классического брокеража и управления активами **решает еще множество клиентских задач**. Некоторые из них могут быть оптимально структурированы через выпущенные за рубежом ценные бумаги.

Также вы можете увеличить объем доверенных вам клиентских средств, предоставив разным категориям клиентов инструменты для удобной передачи активов под ваше управление.

Вы также можете расширить линейку предлагаемых инвестиционных продуктов за счет предложения своим клиентам структурированных продуктов (структурированных инвестиционных нот), базовыми активами которых могут быть самые разные активы - от акций и облигаций до недвижимости и крипто-валют.

Позвольте нам сделать вам презентацию с набором решений для инвестиционной компании.



У меня размещены средства в иностранных банках на различных структурах и счетах. Чем может быть мне полезен ваш сервис?

Специально структурированные ценные бумаги способны значительно облегчить управление ликвидными средствами в иностранных банках.

Созданные специально для вас выпуски ценных бумаг - идеальный инструмент перераспределения инвестиционных средств между проектами. Когда банки отказываются проводить платежи по обычным займам, когда перевод средств в инвестпроекты может застрять на недели из-за непонимания банками сути бизнеса, гораздо проще **перевести инвестиционные расчеты в плоскость ценных бумаг.**

Страшно держать все свои ликвидные средства в банках? Сложно с платежами? Контроль демонстрирует непонимание бизнеса? Сам банк может соскользнуть в несостоятельность, либо просто решить поправить свою ликвидность из ваших средств?

Упакуйте ваши средства в специально созданную для вас рыночную ценную бумагу и добейтесь следующего:

- вы больше не зависите от рисков банка, ваши средства либо размещены в ликвидных первоклассных ценных бумагах, либо находятся в полу-анонимном виде в одном из абсолютно надежных клиринговых центров;
- вы сами определяете, куда инвестировать средства. Банк больше не навязывает вам свои фонды и управляющие стратегии;
- передача бумаги = передача ликвидных средств. При некоторых сценариях это создает меньше рисков, чем денежный перевод.

Ценная бумага в этом случае - уникальный инструмент защиты активов.

Ознакомьтесь также с разделом **«Инвестиционные сертификаты для конфиденциального сохранения активов»**, где рассказано, как вывести средства из-под рисков банковской системы, сохраняя возможность ими пользоваться в любое время.



Мы постоянно испытываем сложности с платежами (расчетами). Чем могут помочь ценные бумаги?

Система расчетов по ценным бумагам существенно отличается от расчетов между обычными банковскими счетами.

Поэтому введение в оборот ценных бумаг может облегчить расчеты между контрагентами в инвестиционных, торговых и прочих сделках.

Варианты зависят от специфики, поэтому мы предлагаем вам **обратиться к нам за консультацией**.



Мы - промышленный холдинг. Где нам могут понадобиться иностранные ценные бумаги?

Во-первых, оцените, есть ли в вашем холдинге займы из-за рубежа. С высокой вероятностью, с 2021 года проценты по ним попадут под обложение по ставке 15% у источника. Нулевую ставку можно обеспечить (сохранить) при использовании льготы по евробондам. Пожалуйста, ознакомьтесь с материалом **«Ваш российский бизнес финансируется иностранными займами? Небольшая реструктуризация - и огромные выгоды!»**

Во-вторых, оцените потенциальные выгоды для стратегического развития вашего бизнеса от перевода каких-либо внутренних обязательств в ваш холдинг в категорию ценных бумаг с «техническим» листингом на одной из иностранных бирж. Об этом - в материале **«Почему даже непубличному бизнесу выгодно иметь биржевой листинг бумаг одной из своих структур»** .

У вашего холдинга есть потребность конфиденциально купить какие-либо профильные активы или финансировать какие-либо проекты / операции за балансом, то есть на максимальном юридическом удалении от основных компаний? Эту задачу легко решить через ценные бумаги - читайте раздел **«Забалансовое финансирование проектов через ценные бумаги»** .

Вы можете также выиграть от того, что «плохие» долги ваших контрагентов выведете в отдельную структуру и «упакуете» в ценную бумагу. Пожалуйста, ознакомьтесь с материалом **«Кредитные ноты для работы с дефолтными (банкротными) долгами»** .

Наконец, если ваш бизнес связан с торговлей товарами или закупкой стандартизованного сырья, специально выпущенные для вас ценные бумаги могут быть удобным инструментом при хеджировании товарных рисков. Читайте **«Выпуск хеджирующих инструментов для финансового планирования»** .

