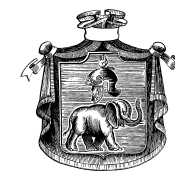


Максимальные объемы выпуска ценных бумаг с публичным предложением без согласования проспекта внутри стран Европейского Союза и национальные правила, применимые к этим выпускам



John Tiner & Partners



Страна	Сумма выручки от выпуска бумаг, в пределах которой не нужно согласовывать проспект эмиссии с регулятором	Национальные правила, применимые к предложению ценных бумаг в пределах максимально разрешенной суммы
Австрия	5 млн €	Для выпусков от 250,000 € до 2 млн €, эмитент должен опубликовать "информационный документ" по закону "Об альтернативном финансировании". Для выпусков от 2 до 5 млн € эмитент должен опубликовать упрощенный национальный проспект эмиссии по закону "О рынках капитала".
Бельгия	5 млн € 8 млн €: этот порог применяется, если ценные бумаги допускаются к торговле на площадках MTF Alternext или MTF Marché Libre.	Эмитент должен опубликовать "информационную записку" (<i>information note</i>) и подать ее в орган-регулятор (<i>FSMA</i>) не позднее дня, когда ценные бумаги начинают предлагаться публично. Содержание записки должно соответствовать Королевскому Декрету от 23 сентября 2018 г. и закону о проспектах. Предварительное одобрение регулятора не требуется.
Болгария	1 млн €	Нет специальных правил
Хорватия	5 млн €	Для предложений на общую сумму менее 5 млн € эмитент должен уведомить орган-регулятор (<i>Hanfa</i>), что эмитент планирует использовать это исключение из закона сразу же после принятия органом эмитента решения о выпуске ценных бумаг, но не позднее, чем за 3 дня до того, как начнется публичное предложение.
Кипр	5 млн €	Нет специальных правил
Чехия	1 млн €	Нет специальных правил
Дания	8 млн €	Нет специальных правил
Эстония	8 млн €	В отношении публичных выпусков на сумму от 2.5 до 8 млн € эмитент должен опубликовать упрощенный проспект в соответствии с правилами о проспектах ценных бумаг, утвержденными Министром Финансов.



Страна	Сумма выручки от выпуска бумаг, в пределах которой не нужно согласовывать проспект эмиссии с регулятором	Национальные правила, применимые к предложению ценных бумаг в пределах максимально разрешенной суммы
Финляндия	8 млн €	В отношении публичных выпусков на сумму от 1 до 8 млн € эмитент должен перед публичным выпуском подать регулятору (<i>FIN-FSA</i>) информационный документ и опубликовать его. При этом одобрения регулятора не требуется. Документ должен быть объемом максимум 6 страниц, должен быть составлен на финском или шведском языке и должен содержать основные сведения относительно эмитента и предложения ценных бумаг. Эмитент должен обеспечить доступность этого документа у себя на сайте и подавать все изменения к нему регулятору.
Франция	8 млн €	Для публичных выпусков на сумму менее 8 млн € , если ценные бумаги не допускаются к обращению на MTF-площадке, эмитент должен подать регулятору (<i>AMF</i>) "краткий информационный документ" до начала предложения (содержание документа установлено указанием AMF №2018-07). Информационный документ не подлежит одобрению AMF. Для публичных выпусков на сумму менее 8 млн € , если ценные бумаги не допускаются к обращению на MTF-площадке, но доступны на краудфандинговом сайте, краткой информационный документ должен быть опубликован на краудфандинговом сайте до начала предложения. Такой документ (объемом до 8 страниц; содержание - согласно указанию AMF 2014-12) не должен подаваться в AMF или быть одобрен AMF. Краудфандинговым вебсайтом могут управлять два типа организаций: инвестиционные фирмы и краудфандинговые инвестиционные советники (объем их прав различается). В случае первичного допуска к обращению (<i>IPO</i>) на MTF-площадке с предложением ценных бумаг широкой публике на сумму до 8 млн € , может потребоваться составление информационного документа по правилам MTF (около 100 стр., содержание определяется MTF). Такой документ не подается в AMF и не должен быть одобрен AMF.
Германия	8 млн €	Для непривилегированных эмитентов ограничений по выпуску нет до 1 млн € , а на сумму свыше этого выпуск должен обязательно обслуживаться лицензированным брокером, который обязан убедиться, что неквалифицированные инвесторы покупают такие бумаги на сумму не более 1 - 25,000 €, в зависимости от финансового состояния (месячного дохода) неквалифицированного инвестора.



Страна	Сумма выручки от выпуска бумаг, в пределах которой не нужно согласовывать проспект эмиссии с регулятором	Национальные правила, применимые к предложению ценных бумаг в пределах максимально разрешенной суммы
Германия	8 млн €	Все непривилегированные эмитенты обязаны составить, согласовать с регулятором (<i>BaFin</i>) и опубликовать трехстраничный информационный листок (securities information sheet). Это требование на распространяется на выпуски менее 100,000€.
Греция	5 млн €	Для выпусков на сумму от 100,000 € до 5 млн € эмитент должен опубликовать информационный документ согласно решению регулятора (НСМС). Документ должен быть одобрен или регулятором (НСМС) или Афинской Фондовой Биржей - в зависимости от того, допущен ли эмитент к листингу на бирже.
Венгрия	1 млн €	Для публичных предложений на сумму менее 1 млн € эмитент должен опубликовать упрощенный проспект эмиссии в соответствии с правилами, установленными законом "О рынках капитала".
Исландия	5 млн €	Для публичных предложений на сумму от 2.5 до 5 млн € эмитент должен опубликовать "национальный проспект эмиссии" с информацией о лицах, ответственных за выпуск, предлагаемых ценных бумагах, эмитенте и его бизнесе, финансовом состоянии эмитента и о его административных и управляющих органах. Правила национальных проспектов эмиссии установлены в Указании (<i>Regulation</i>) 836/2013.
Ирландия	8 млн €	Публичное предложение на сумму менее 8 млн € может считаться "местным предложением" по ст. 1348 Закона о компаниях 2014 г. Статья 1361 этого закона устанавливает ряд требований по подаче документов в государственный орган и по раскрытию информации.
Италия	8 млн €	Для публичного предложения долевых ценных бумаг на сумму до 8 млн € через краудфандинговые порталы на основании статьи 100-ter, параграф 1 Консолидированного Закона (Законодательный декрет 58/98), менеджер портала должен опубликовать документ не более 5 страниц формата А4, который должен быть составлен в соответствии с Приложением 3 Указания (<i>Consob Regulation</i>) 18592/2013.



Страна	Сумма выручки от выпуска бумаг, в пределах которой не нужно согласовывать проспект эмиссии с регулятором	Национальные правила, применимые к предложению ценных бумаг в пределах максимально разрешенной суммы
Италия	8 млн €	Согласно Указанию 11971/1999, эмитенты акций , допущенных к обращению на регулируемых площадках в отношении публичных выпусков акций на сумму до 8 млн € должны обнародовать определенную информацию при выпуске и в будущем публиковать данные, которые могут оказать влияние на рыночную цену акций.
Латвия	8 млн €	Для выпусков на сумму между 1 млн € и 8 млн € эмитент обязан опубликовать документ в соответствии с правилами, установленными регулятором (<i>Financial and Capital Markets Commission</i>).
Лихтенштейн	8 млн €	Нет специальных правил
Литва	8 млн €	Для публичных выпусков на сумму от 1 до 8 млн € эмитент должен опубликовать информационный документ, содержание которого регулируется законом "О ценных бумагах" (статья 7(1)).
Люксембург	8 млн €	В отношении публичных выпусков на сумму от 5 до 8 млн € должна быть опубликована "информационная записка" (<i>information notice</i>). Ее содержание регулируется законом от 16 июля 2019, посвященным проспекту ценных бумаг.
Мальта	5 млн €	Для публичных предложений на сумму менее 5 млн € эмитент может обратиться за разрешением на допуск к обращению на площадке Prospects MTF, управляемой Мальтийской Фондовой Биржей. В этом случае эмитент должен подготовить Документ для Допуска (<i>Admission Document</i>) и получить его одобрение от Мальтийской Фондовой Биржи.
Голландия	5 млн €	Для публичных выпусков на сумму менее 5 млн € эмитент обязан: 1) уведомить датского регулятора (<i>Authority for the Financial Markets</i>) о публичном предложении ценных бумаг; и 2) составить информационный документ по форме, предусмотренной законом, подать его регулятору и сделать его доступным для инвесторов.



Страна	Сумма выручки от выпуска бумаг, в пределах которой не нужно согласовывать проспект эмиссии с регулятором	Национальные правила, применимые к предложению ценных бумаг в пределах максимально разрешенной суммы
Норвегия	8 млн €	Для выпусков на сумму от 1 до 8 млн € эмитенты должны подать "национальный проспект" Регистратору Бизнес-предприятий.
Польша	2,5 млн €	В отношении публичных предложений на сумму от 100,000 до 1 млн € эмитент обязан опубликовать документ, содержащий следующее: 1) основная информация об эмитенте; 2) условия и правила выпуска (предлагаемые ценные бумаги, использование выручки от выпуска, значимые факторы риска, декларация об ответственности эмитента за информацию в документе); и 3) заявление, что вся информация соответствует действительности и на нее можно полагаться. Для выпусков от 1 до 2.5 млн. € эмитент должен составить и сделать доступным меморандум, содержание которого регулируется законом.
Португалия	5 млн €	Нет специальных правил
Румыния	1 млн € / 5 млн €	Нет специальных правил. Порог в 1 млн € применяется для публичных предложений внутри Румынии. Порог в 5 млн € может быть использован румынскими эмитентами, которые делают публичные предложения исключительно в иных государствах, но не в Румынии.
Словакия	1 млн €	Нет специальных правил
Словения	3 млн €	Для публичных предложений на сумму менее 3 млн € эмитент должен уведомить регулятора (<i>Securities Market Agency</i>), что он планирует использовать это исключение.
Испания	5 млн €	Нет специальных правил
Швеция	2,5 млн €	Нет специальных правил



Страна	Сумма выручки от выпуска бумаг, в пределах которой не нужно согласовывать проспект эмиссии с регулятором	Национальные правила, применимые к предложению ценных бумаг в пределах максимально разрешенной суммы
Великобритания	8 млн €	<p>В Великобритании ограничено любое предложение финансовых инвестиций. Любое приглашение или побуждение к инвестиционной активности может законно делаться только регулируемым лицом, либо требует разрешения регулятора. Существуют детальные правила, каким образом можно рекламировать финансовые инвестиции.</p> <p>Из-за выхода Великобритании из Европейского Союза правила в ближайшее время могут измениться.</p>

Источник: данные Европейского Органа по Рынкам и Ценным Бумагам (ESMA)

Внимание: правила постоянно меняются, поэтому не стоит полагаться на эту таблицу при принятии окончательных решений.