



JOHN TINER & PARTNERS

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.