



JOHN TINER & PARTNERS

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.