



JOHN TINER & PARTNERS

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.