



JOHN TINER & PARTNERS

Выпуски ценных бумаг с возможностью продажи  
розничным европейским инвесторам

**John Tiner & Partners** поможет вам с минимальными организационными издержками выпустить ценные бумаги, которые разрешено предлагать **розничным инвесторам**.

Продажа ценных бумаг розничным инвесторам почти всегда сопровождается строгими ограничениями. Непрофессиональные инвесторы тем самым оберегаются от мошеннических и чрезмерно авантюрных предложений. Основное требование при размещении ценных бумаг розничным инвесторам — составление и согласование проспекта эмиссии (*prospectus*) с национальным регулятором инвестиционного рынка.

Законодательство стран Европейского Союза, а также Лихтенштейна предусматривает ряд исключений из указанного правила.

**Первое исключение** — не требуется составления и согласования проспекта выпуска, если число розничных инвесторов на каждую страну Евросоюза **не превышает 150 человек**.

**Второе исключение** — проспект не требуется при выпуске ценных бумаг, инвестиции в которые во всех странах Европейского Союза в сумме не превысят **1 млн. € в течение 12 месяцев**. При этом страны ЕС могут отдельно предусматривать другие требования по «прозрачности» этих ценных бумаг (например, составление и раскрытие менее объемного документа, чем проспект).

**Третье исключение** — каждая страна ЕС может установить повышенный лимит для розничных выпусков без согласования проспекта эмиссии с общим объемом инвестиций в один выпуск **до 8,000,000 € за 12 месяцев**. Такие выпуски, по общему правилу, могут публично предлагаться только внутри соответствующей страны. Вместо проспекта эмиссии страны могут индивидуально ввести другие, менее обременительные требования. Сводная таблица этих требований по странам приведена по этой ссылке.

Проспект эмиссии также можно не составлять, если выпуск ценных бумаг размещается **через лицензированную краудфандинговую платформу**, с соблюдением максимально разрешенного объема на один выпуск. Такие платформы действуют не во всех странах, и принятие в ЕС гармонизирующего законодательства только планируется.

Во всех остальных случаях размещение ценных бумаг розничным инвесторам возможно только после согласования проспекта эмиссии с регулятором.

Мы можем осуществить выпуск ценных бумаг во всех описанных выше категориях. Выпуски, не подлежащие согласованию с регулятором, выполняются «под ключ» за **3-4 недели**. Для ценных бумаг, требующих согласования проспекта эмиссии, необходимо учитывать время на составление и согласование проспекта (зависит от страны ЕС).

## ВЫПУСК ЦЕННЫХ БУМАГ ДЛЯ ПРЕДЛОЖЕНИЯ РОЗНИЧНЫМ ИНВЕСТОРАМ В ЕС

Неограниченный объем выпуска	Согласование проспекта эмиссии с регулятором	3-4 месяца
Неограниченный объем выпуска	Согласование генерального проспекта (Base Prospectus) + уведомление о конкретном выпуске	3-4 месяца
		2 недели
3-5-8 млн €	без согласия регулятора, внутри одной страны ЕС	3-4 недели
до 1 млн €	без согласия регулятора, по всем странам ЕС	3-4 недели