

Банк России предложил снять ограничения на выпуск депозитарных расписок российскими эмитентами

19 июля 2021 г.

13 июля 2021 г. Банк России опубликовал для обсуждения проект изменений¹, предусматривающих отмену ограничений на размер программ депозитарных расписок российских эмитентов.

История ограничений размера депозитарных программ. С начала 2000-х годов российское законодательство предусматривало ограничения на количество акций, которое российский эмитент был вправе разместить за пределами России в форме депозитарных расписок:

- **Общее ограничение на размер депозитарной программы.** Данное ограничение было впервые введено в 2001 г. в размере 75% от общего количества акций соответствующего типа, однако в связи с опасениями о перетоке торговой активности на иностранные биржи ограничение неоднократно снижалось: с 2003 г. – 40%, с 2006 г. – 35%, с 2008 г. – 30%, а с 2010 г. и по настоящее время – 25% от общего количества акций соответствующего типа.
- **Ограничение на количество депозитарных расписок, выпускаемых в рамках конкретного предложения акций (IPO/SPO).** Данное ограничение было введено в 2006 году в размере 70% от объема предлагаемых акций, и с 2010 года порог был снижен до 50%. Вероятно, из-за этого ограничения при выдаче последних разрешений на выпуск депозитарных расписок в начале 2010-х годов наметилась тенденция в выдаче разрешений даже на меньшее количество акций, чем допускалось указанным выше общим ограничением на размер депозитарной программы.

¹ Проект Указания «О внесении изменений в Положение Банка России от 12 декабря 2019 года № 708-П «О порядке допуска Банком России к размещению и обращению вне территории Российской Федерации ценных бумаг, выпущенных эмитентами, зарегистрированными в Российской Федерации», доступный на дату настоящего сообщения по адресу: <https://www.cbr.ru/StaticHtml/File/41186/210713-28-1.pdf>.

Предпосылки для снятия ограничений. Последнее десятилетие характеризовалось динамичным развитием российского фондового рынка, которое сопровождалось совершенствованием нормативного регулирования и технической инфраструктуры рынка. Успешное развитие фондового рынка привело к значительному увеличению ликвидности на российских биржах, что устранило потребность в ограничениях на размещение и обращение депозитарных расписок российских компаний.

Значение отмены ограничений для фондового рынка

- Реализация инициативы Банка России повысит привлекательность российской юрисдикции для компаний, которые готовятся к выходу на рынки капитала.
- Проект изменений предполагает полное снятие указанных выше ограничений на количество депозитарных расписок. Вместе с тем для эмитента сохраняется обязанность получить разрешение Банка России на запуск депозитарной программы.
- Инициатива Банка России не предусматривает автоматической отмены ограничений в отношении депозитарных программ, действующих на основании ранее выданных разрешений.
- Банк России ожидает, что изменения вступят в силу во втором полугодии 2021 г.

Инициатива должна существенно облегчить не только первоначальный выход российских эмитентов на международные фондовые рынки, но и дать дополнительные возможности для быстрого осуществления последующих размещений без необходимости получения нового разрешения Банка России.



Наталья Дребезгина
Партнер, Москва
+7 495 139 4024
nadrebezgina@debevoise.com



Алан Карташкин
Партнер, Москва
+7 495 139 4004
akartashkin@debevoise.com



Максим Кулешов
Международный советник, Москва
+7 495 139 4028
makuleshov@debevoise.com



Тимур Очаев
Юрист, Москва
+7 495 139 4039
tgochkhaev@debevoise.com



Евгений Лебедев
Юрист, Москва
+7 495 139 4049
ealebedev@debevoise.com