Лондонский рынок NYSE Euronext для международных эмитентов

Аарон ГОЛДСТЕЙН,
глава подразделения по развитию бизнеса
в России и СНГ, NYSE Euronext

Отвечает за развитие бизнеса NYSE Euronext в России, Украине, Казахстане и других странах СНГ.

Работал в различных финансовых организациях в Лондоне, преимущественно по направлению «Россия и СНГ», а также занимался законодательством о ценных бумагах и международных финансах в Нью-Йорке и Лондоне.

NYSE Euronext, ведущая и самая ликвидная торговая площадка в мире, предлагает международным эмитентам возможность привлечения капитала с помощью размещения акций на новом рынке в Лондоне. Листинг акций и депозитарных расписок осуществляется в официальном списке Британского листингового агентства. Торговля их ценными бумагами ведется на универсальной торговой платформе (UTP) NYSE Euronext в Лондоне, которая объединяет все наши европейские рынки ценных бумаг, создавая крупнейший в Европе ликвидный международный рынок акционерного капитала.

Подход NYSE Euronext London к размещению депозитарных расписок значительно отличается от подхода LSE. LSE имеет два уровня листинга. Депозитарные расписки торгуются на LSE IOB — это стандартный листинг, который обеспечивает доступ к более ограниченному сообществу инвесторов, чем основная площадка, так как характеризуется более высокой разницей между ценой спроса и предложения. На NYSE Euronext London депозитарные расписки торгуются на основном рынке и пользуются всеми его преимуществами: они, наряду с обыкновенными акциями, торгующимися на универсальной торговой платформе, доступны инвесторам из Великобритании, Европы и США.

Международным эмитентам, которые хотят, чтобы их депозитарные расписки были включены в индекс, NYSE Euronext предлагает широкий спектр индексов локальных и международных компаний, в том числе основные национальные индексы в зоне Euronext, такие как CAC 40 и AEX 25.

Как и другие европейские площадки NYSE Euronext в Париже, Амстердаме, Брюсселе и Лиссабоне, NYSE Euronext London стремится привлечь международных эмитентов, зарегистрированных за пределами Соединенного Королевства.

Почему NYSE Euronext открыла отдельную площадку в Лондоне?

Добавление лондонской площадки к другим европейским площадкам NYSE Euronext в Париже, Амстердаме, Брюсселе и Лиссабоне обеспечивает NYSE Euronext более высокий процент международных IPO. NYSE

Euronext London расширяет доступ к европейским торговым площадкам для международных эмитентов, обеспечивает наибольшую ликвидность и доступ к капиталу в Лондоне и Европе на объединенной общеевропейской торговой площадке.

На каких эмитентов ориентирована NYSE Euronext London и почему она привлекательна для международных компаний?

NYSE Euronext стремится к тому, чтобы привлечь на свой лондонский рынок международных эмитентов, а именно компании, которые рассматривают IPO не только как инструмент привлечения капитала, но и как стратегический шаг для укрепления имиджа компании на глобальном уровне.

Они получают исключительный доступ к глобальному бизнес-сообществу, а наша ультрасовременная платформа обеспечивает высокое качество рынка, что повышает ликвидность, прозрачность и цену размещения. Это обеспечивает низкую стоимость капитала для наших эмитентов, что особенно важно для привлечения финансирования в будущем. По нашему мнению, NYSE Euronext London будет особенно привлекательной для эмитентов, которые рассчитывают на активное и непрерывное финансирование корпоративных нужд, так как низкая стоимость капитала позволит эмитентам достичь значительной экономии.

Основные тенденции рынка ценных бумаг для российских эмитентов, проводящих IPO на международных площадках

Благодаря заявлениям различных компаний и масштабной программе приватизации активность на международных рынках акционерного капитала со стороны России в 2011 году была достаточно высокой. В России появляется все больше компаний из самых различных секторов, которые могут ощутить преимущества листинга в Лондоне, получив доступ на международный рынок капитала. Однако в связи с последствиями землетрясения и цунами в Японии, серьезными политическими волнениями на Ближнем Востоке и сохраняющейся неопределенностью вокруг госдолга европейских стран рыночные условия для российских IPO были достаточно сложными.

Неблагоприятная конъюнктура, высокие ценовые ожидания, проблемы с корпоративным управлением и непрозрачные схемы использования капитала, привлеченного в ходе IPO владельцами компаний, послужили причиной переноса многих размещений в 2011 году. Действительно, эти факторы привели к тому, что инвестиционное сообщество Великобритании стало более скептически относиться к новым эмитентам. Тем не менее, российские компании по-прежнему стремятся к размещению в Лондоне, чтобы привлечь значительные объемы капитала.

Каковы основные требования к листингу для международных инвесторов на NYSE Euronext London?

Деятельность NYSE Euronext London регламентируется Управлением по финансовому регулированию и надзору. Процесс листинга на NYSE Euronext London не отличается от листинга на других регулируемых торговых платформах в Великобритании. Компании, планирующие размещение на NYSE Euronext London, должны пройти два основных этапа. Во-первых, необходимо подать проспект эмиссии в Британское листинговое агентство для включения в официальный

Таблица 1

Требования для листинга

	Престижный листинг	Стандартный листинг	
	Акции	**Акции**	**Депозитарные расписки**
Требование спонсора	Да	Нет	Нет
Доля акций в свободном обращении	25%	25%	25%
Результаты деятельности компании	за 3 года	за 3 года или с момента регистрации	за 3 года или с момента регистрации
Минимальная рыночная капитализация, фунтов стерлингов	700 000	700 000	700 000
Проверка UKLA	Да	Да	Да
Торговая платформа	UTP	UTP	UTP

список. Международные эмитенты могут быть допущены к торгам на NYSE Euronext London через престижный или стандартный листинг. Акции и депозитарные расписки, торгующиеся на NYSE Euronext London, пользуются преимуществом доступа к одной и той же торговой платформе независимо от выбранного стандарта листинга или уровня защиты. После этого подается заявка для доступа к торговле на NYSE Euronext London.

Эмитенты, допущенные к торгам на NYSE Euronext London и имеющие листинг в Британском официальном списке, обязаны соблюдать правила раскрытия информации, установленные руководством NYSE Euronext London. На международных эмитентов, допущенных на NYSE Euronext London, распространяются нормы управления страны регистрации, а соблюдение подробных положений Британского кодекса корпоративного управления для эмитентов с престижным листингом осуществляется на добровольной основе «Соответствуй или объясняй». Эмитент со стандартным листингом акций или депозитарных расписок обязан опубликовать положение о корпоративном управлении, подробно излагающее его подход к корпоративному управлению.

Какие преимущества предоставляются международным эмитентам?

• Включение в официальный список Британского листингового агентства в сочетании с крупнейшим и самым ликвидным торговым оператором NYSE Euronext.

• Доступ к крупнейшему в Европе рынку ценных бумаг с общей рыночной капитализацией 3.6 трлн евро и торгующимися ежедневно акциями на сумму более 6.3 млрд евро.

• Знакомый и отработанный процесс исполнения листинга для финансовых посредников и международных эмитентов с листингами, одобренными Британским листинговым агентством.

• Торги акциями и депозитарными расписками в основных международных валютах, включая доллар, евро и фунт стерлингов.

• Торги акциями и депозитарными расписками на платформе нового поколения, включающей в себя все европейские рынки, что позволяет эмитентам получить доступ к широкой базе инвесторов из Великобритании, Европы и США. Компания входит в список из более чем 140 международных эмитентов, представляющих широкий спектр отраслей.

• Одинаковые возможности для акций и депозитарных расписок, торгующихся на универсальной торговой платформе.

• Международные и внутренние компании имеют равные возможности по включению в основные индексы.

• Вторичный рынок с полной поддержкой со стороны международных банков, брокеров и инвесторов, где более половины сделок осуществляются участниками рынка, базирующимися в Лондоне. Листинг на NYSE Euronext предоставляет компаниям доступ к 222 активным трейдерам из 12 стран, в том числе к ведущим лондонским банкам и брокерам-дилерам.

• Надежная и полностью компьютеризированная рыночная инфраструктура по клирингу и расчетам для всех ценных бумаг.