



**Магистр & Партнеры**  
Юридическая Фирма

# **Юридические аспекты выпуска глобальных депозитарных расписок**

**Ольга Хорошилова**  
Партнер



- При выпуске расписок могут использоваться как существующие акции, так и акции новой эмиссии;
- Номинальным собственником акций выступает банк-депозитарий;
- Акции хранятся на счете банка-депозитария, открытом в украинском хранителе;
- Расписки выпускаются в соответствии с депозитным договором;
- Собственники расписок для целей украинского законодательства не становятся собственниками акций, от их имени в Украине



- **Инвестирование в Украину – особый механизм (открытие инвестиционного счета и регистрация иностранной инвестиции рекомендуются);**
- **Соображения анти-монопольного законодательства (для банков также добавляется вопрос статуса банка с иностранным капиталом и разрешение на приобретение существенного участия);**
- **По действующему законодательству потребуется привлечение торговца для приобретения акций;**
- **Усложнена процедура голосования от имени бенефициарных собственников;**



- **Основная проблема при первичном размещении – необходимость структурировать привлечение средств для полной оплаты акций до окончательной регистрации выпуска;**
- **Существует несколько вариантов решения подобной проблемы – предварительное краткосрочное финансирование, выкуп существующим акционером с последующим «возмещением» за счет поступлений выпуска расписок, выпуск расписок, обусловленный выпуском акций;**
- **При каждой из указанных выше структур по-разному распределяется риск между инвесторами и, прежде всего, существующими акционерами;**



- При «параллельной» подготовке выпуска расписок и акций оптимально использовать процедуру закрытого размещения;
- Один из основных вопросов – увязка по времени момента раскрытия/публичности сделки («обучение» инвесторов, bookbuilding etc);
- «Узкие места»: возможность закрытия первого этапа подписки и отказа от второго, получение отказов от преимущественных прав;
- Технические/административные сложности при исполнении – необходима исключительная согласованность действий по регистрации выпуска в Украине и выпуску расписок (в т.ч. относительно созыва собрания акционеров)



## **ВЫВОДЫ:**

- **Наиболее простой в исполнении способ выпуска расписок – с использованием существующих акций;**
- **Структурировать выпуск расписок при одновременном выпуске акций в Украине возможен, но технически сложен и требует точных действий украинских и западных юристов;**
- **В связи с чем большинство эмитентов отдадут предпочтение именно первому способу**



## Контактная информация

**Ольга Хорошилова**  
Партнер  
[okhoroshylova@magisters.com](mailto:okhoroshylova@magisters.com)

ул. Владимирская, 38  
Киев, 01034, Украина  
Тел.: +380 44 492 8282  
Факс: +380 44 492 8272  
[www.magisters.com](http://www.magisters.com)