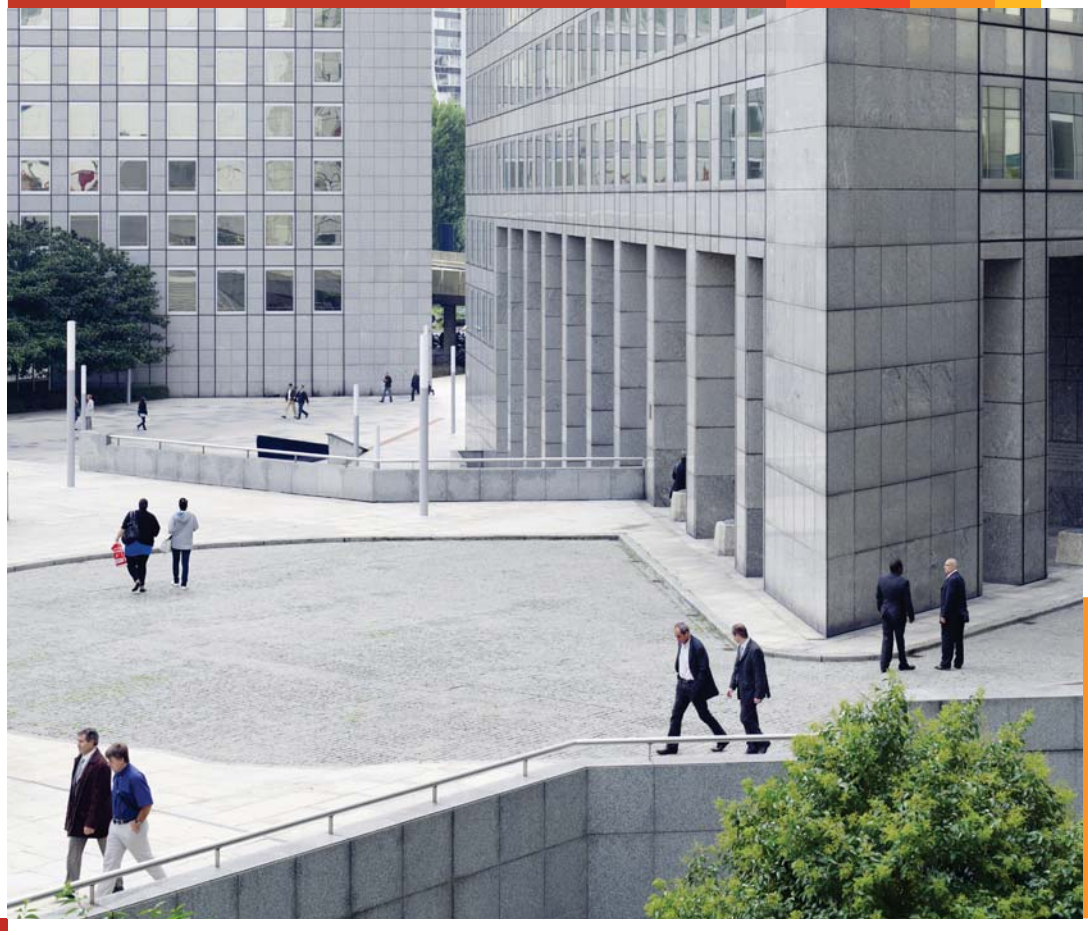
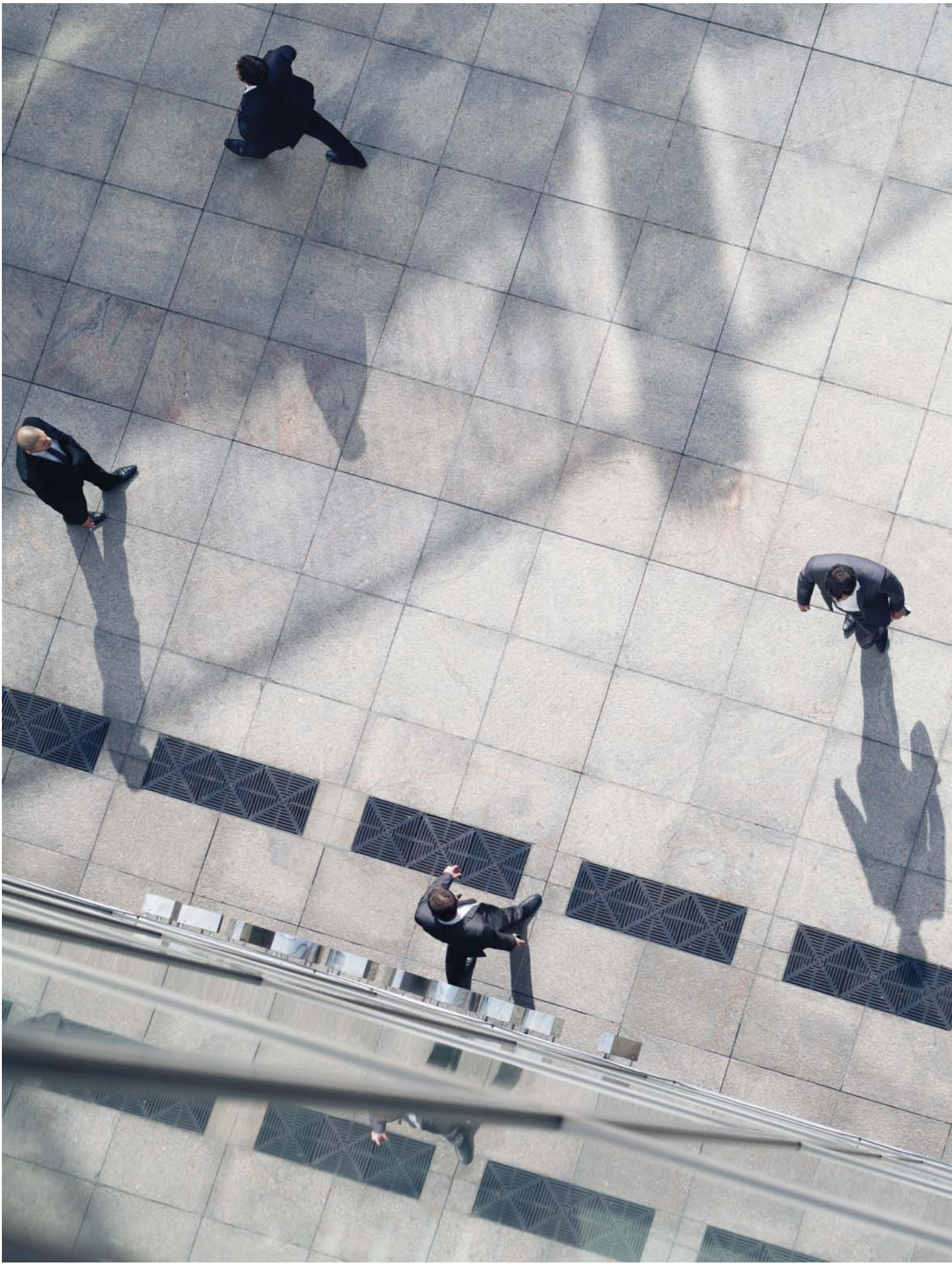
www.pwc.kz/ru/capital-markets

# *Листинг в США*
# Руководство по размещению акций на NASDAQ и NYSE

*Сопровождение сделок на рынках капитала*



pwc





# Содержание


Рассматриваете возможность привлечения капитала в США? 4

Преимущества и недостатки размещения ценных бумаг в США 4

Процесс IPO 5

Выбор между публичным или частным размещением 5

Выбор биржи в США 6

Актуальная статистика 6

Сводная информация по исходным количественным требованиям к листингу на NASDAQ и NYSE 6

Локальный или иностранный частный эмитент? 9

Финансовая отчетность в заявлении о регистрации 9

Закон Сарбейнса-Оксли 10

Жизнь публичной компании 11

Требования по предоставлению информации 11

# Рассматриваете возможность привлечения капитала в США?

*Фондовый рынок Соединенных Штатов Америки (далее - США) является одним из крупнейших источников капитала в мире. Частное или публичное размещение ценных бумаг в США не только обеспечивает приток долгосрочного капитала для финансирования роста и развития компании, но и может увеличить акционерную стоимость благодаря возможности осуществления приобретений в США, укрепить корпоративную репутацию и престиж компании, снизить общую стоимость капитала для компании за счет доступа к источникам заемных средств в США и обеспечить основу для создания программы вознаграждения с помощью опционов на акции.*

Руководству компании необходимо рассмотреть ряд вопросов при выходе на фондовый рынок США:

**Структура сделки и финансирования**

- Ценные бумаги какого вида следует размещать в США?
- Следует ли компании стремиться к публичному или частному размещению?
- На какой бирже США компании следует размещать свои ценные бумаги?
- Соответствует ли компания определению иностранного частного эмитента (FPI), или она должна рассматриваться в качестве локального эмитента?

**Информация за прошедшие периоды**

- Имеет ли компания хорошо известные продукты и услуги, привлекательные для инвесторов США?
- Как будут представлены финансовое положение и результаты операционной деятельности компании в соответствии с ОПБУ США или МСФО, выпущенными Комитетом по Международным стандартам финансовой отчетности (далее - МСФО)?

**Корпоративное управление и руководство**

- Какие потребуются дополнительные меры в области корпоративного управления?
- Способны ли система внутреннего контроля и информационные системы компании эффективно работать в условиях ее роста и ужесточившихся требований Комиссии по ценным бумагам и биржам США (далее - SEC) к подготовке и предоставлению информации и финансовой отчетности?
- Готова ли компания выполнять положения Раздела 404 Закона Сарбейнса-Оксли?

**Прочие вопросы**

- Какова стандартная стоимость различных вариантов выхода на рынок США?
- Какое воздействие (включая налоговые последствия) может оказать размещение акций среди инвесторов США?

## *Преимущества и недостатки размещения ценных бумаг в США*

До начала процесса листинга на рынке США руководству следует оценить преимущества и трудности размещения ценных бумаг в США:

| Преимущества | Основные трудности |
|---|---|
| Доступ к крупнейшему в мире источнику капитала | Зависимость компании от нормативных требований и законов США |
| Ускорение процесса и снижение стоимости капитала при последующих размещениях | Соблюдение положений Закона Сарбейнса-Оксли может оказаться трудоемким и дорогостоящим процессом для новой публичной компании |
| Создание для инвесторов возможности реализации и/или монетизации возросшей стоимости инвестиций | Зависимость компании от строгих требований SEC к бухгалтерскому учёту, раскрытию информации и отчетности. Компания должна ежегодно подавать свою финансовую отчетность в SEC. Квартальную финансовую отчётность обязаны раскрывать только локальные эмитенты. Финансовая отчетность должна представляться относительно быстро после окончания каждого периода и в зависимости от типа эмитента. В связи с чем, подготовка отчетности должна будет осуществляться в более сжатые сроки по сравнению с отчетностью частной компании |
| Возможность привлечь и удержать ключевой персонал с помощью предоставления вознаграждения, основанного на акциях, для американских сотрудников | |
| Доступ на долговые рынки США за счет получения кредитного рейтинга в США | |
| Расширение возможности доступа к продуктам и услугам компании в США и по всему миру | |

## *Процесс IPO*

Процесс IPO требует значительных затрат времени (от 6 до 12 месяцев с начала и до конца процесса) и ресурсов, он ставит весьма непростые задачи перед высшим руководством, которые часто могут быть недооценены. Это сложный и динамичный процесс. Для успешного проведения размещения необходимо тщательное планирование и понимание этого процесса.

С точки зрения SEC процесс IPO начинается с того момента, когда достигнуто предварительное понимание с андеррайтером в отношении предполагаемого размещения. В начале процесса IPO рабочая группа, включая представителей руководства компании, юридических консультантов компании и инвестиционного банка, независимого аудитора, представителей инвестиционного и депозитарного банков, должна провести встречу для обсуждения графика, ролей и обязанностей, потенциальных «узких мест» и структуры размещения (так называемая встреча всех участников).

**Заявление о регистрации.** После проведения такой встречи рабочая группа начинает подготовку заявления о регистрации (Registration Statement), ответственность за который несет компания. Данный процесс предполагает участие всех членов рабочей группы и, в зависимости от сложности размещения и/или значимости рассматриваемых вопросов, может продолжаться 45 или более дней. Одновременно с подготовкой различных разделов заявления о регистрации и объединения их в единый документ происходит проверка и рассмотрение финансовой и прочей предоставленной информации, которую в результате зачастую приходится переписывать. После того как найдены решения всех вопросов, устраивающие членов рабочей группы, и эти решения утверждены руководством компании, заявление о регистрации направляется на рассмотрение в SEC.

**Рассмотрение в SEC.** SEC рассматривает заявление о регистрации и определяет, раскрыта ли в этом заявлении необходимая информация и соответствует ли оно правилам SEC. После рассмотрения заявления (обычно в течение 30 дней) SEC выпускает письмо с замечаниями и описанием недостатков, выявленных в процессе анализа. Кроме того, в это письмо может быть включен запрос дополнительной информации. Юридический консультант компании и независимый аудитор обычно оказывают содействие в устранении недостатков и подготовке ответов SEC. Замечания могут быть сделаны неоднократно, и в результате период рассмотрения в SEC обычно может растянуться на пять недель и более. После того как SEC проинформирует об устранении всех недостатков, компания, как правило, печатает предварительный проспект (red herring) и приступает к этапу продажи в рамках процесса IPO.

**«Роуд шоу».** «Роуд шоу» является ключевым этапом, направленным на стимулирование продажи ценных бумаг, в рамках которого топ-менеджмент компании и ведущий инвестиционный банк встречаются с будущими членами синдикатов по андеррайтингу и продажам, крупными инвесторами и аналитиками рынка ценных бумаг с целью вызвать интерес к компании и ее IPO. Инвестиционный банк использует «роуд шоу» для определения уровня интереса к акциям компании и создания книги заказов от крупных инвесторов. Чем больше интереса вызывает компания и чем выше доверие к руководству, тем выше будет ожидаемая цена размещения.

**Ценообразование и завершение размещения.** После выполнения действий, направленных на стимулирование продаж, и окончательного устранения замечаний регулятора определяется цена размещения и в SEC представляется окончательный вариант проспекта. Между компанией и инвестиционным банком подписывается соглашение об андеррайтинге, и начинается публичное предложение акций. Размещение завершается обычно через три или пять дней после дня фактической регистрации заявления. В этот день компания переводит зарегистрированные ценные бумаги в инвестиционный банк и получает оплату за их выпуск.

## *Выбор между публичным или частным размещением*

Для иностранных (неамериканских) компаний, стремящихся привлечь капитал в США, не обязательно проходить регистрацию в SEC. Исключение (Правило 144A) разрешает компании осуществлять предложение своих бумаг для продажи или перепродажи некоторым институциональным инвесторам без регистрации в SEC. Таким образом, компании могут привлекать капитал в США без соблюдения требований по подготовке и предоставлению информации и финансовой отчетности, необходимых при регистрации в SEC.

При принятии решения о выборе публичного или частного размещения следует рассмотреть множество факторов, в том числе финансовые задачи размещения, затраты и сроки. Публичное размещение позволяет компании вывести свои ценные бумаги на более широкий рынок, а также обращаться к более широкому деловому и инвестиционному сообществу, чем в случае частного размещения. Достоинствами частного размещения являются потенциально более низкие затраты на подготовку проспекта и более короткие сроки. Компании обычно используют частное размещение как промежуточный этап к публичному размещению. Такие частные размещения могут происходить с условием предоставления прав на регистрацию, которые повышают ликвидность ценных бумаг, проданных при размещении. Данные права дают инвесторам право продать или зарегистрировать в SEC акции, которые ранее не были зарегистрированы.

# Выбор биржи в США

*В Соединенных Штатах существует несколько фондовых бирж, но большинство иностранных и американских компаний стремится к листингу на Нью-Йоркской фондовой бирже (NYSE) или в Системе автоматизированных котировок Национальной ассоциации дилеров по ценным бумагам (NASDAQ). На каждой бирже действуют особые исходные требования к листингу, в том числе требования к прибыльности в разные годы, к акционерному капиталу, рыночной капитализации, числу ожидаемых акционеров и структуре корпоративного управления. Каждая из этих бирж известна тем, что привлекает компании определенного вида, работающие в различных отраслях и находящиеся на различных этапах развития.*

## Актуальная статистика

| | NYSE | NASDAQ |
|---|---|---|
| Совокупная рыночная капитализация* | 12 465 млрд долл. США | 3 775 млрд долл. США |
| Количество компаний (исключая инвестиционные фонды), ценные бумаги которых включены в списки биржи*: | 2 318 | 2 712 |
| Локальные компании | 1 801 | 2 409 |
| Иностранные компании | 517 | 303 |
| Ведущие 3 сектора по количеству компаний (исключая инвестиционные фонды), ценные бумаги которых включены в списки биржи | Финансовый и промышленный секторы, сопутствующие товары и услуги | Информационные технологии, финансовый сектор, здравоохранение |

** Источник: Полный отчет Всемирной федерации бирж Август 2011 г. (Американский регион - NASDAQ OMX и NYSE Euronext (США))*

## Сводная информация по исходным количественным требованиям к листингу на NASDAQ и NYSE

### Исходные количественные требования к листингу в разрезе площадок NASDAQ

Существуют три различные площадки в структуре NASDAQ: the NASDAQ Global Market, the NASDAQ Capital Market и the NASDAQ Global Select Market. The NASDAQ Global Select Market предусматривает самые высокие требования к листингу.

### The NASDAQ Global Select Market

Эмитент, независимо от того, является ли он локальным или иностранным частным эмитентом, должен, как правило, соответствовать всем критериям, по крайней мере, одного из четырех финансовых стандартов и выполнять перечисленные ниже требования к ликвидности:

| Финансовые и количественные требования | Стандарт 1 | Стандарт 2 | Стандарт 3 | Стандарт 4 |
|---|---|---|---|---|
| Минимальный уровень совокупной выручки за предыдущий финансовый год | - | 110 млн долл. США | 90 млн долл. США | - |
| Минимальный уровень средней рыночной капитализации на момент размещения | - | 550 млн долл. США | 850 млн долл. США | 160 млн долл. США |
| Цена предложения (bid price) | 4 долл. США | 4 долл. США | 4 долл. США | 4 долл. США |
| Количество маркет-мейкеров | 3 или 4 | 3 или 4 | 3 или 4 | 3 или 4 |
| Корпоративное управление | Да | Да | Да | Да |
| Прочее | Минимальный уровень прибыли от продолжающейся деятельности до налогообложения:<br>• 11 млн долл. США за предыдущие три финансовых года в совокупности, а также<br>• 2,2 млн долл. США за каждый год из последних двух финансовых лет<br>Отсутствие убытков от продолжающейся деятельности до налогообложения за каждый год из предыдущих трех финансовых лет | Минимальный уровень денежных потоков:<br>• 27,5 млн долл. США за предыдущие три финансовых года в совокупности<br>Положительные денежные потоки за каждый год из предыдущих трех финансовых лет | - | Совокупные активы в размере 80 млн долл. США и акционерный капитал в размере 55 млн долл. США, по данным самой последней опубликованной финансовой отчетности |
| **Требования к ликвидности для листинга новых компаний (IPO)** | | | | |
| Держатели стандартных пакетов акций или Общее количество акционеров | 450 или 2 200 | 450 или 2 200 | 450 или 2 200 | 450 или 2 200 |
| Количество свободнообращающихся акций | 1,25 млн | 1,25 млн | 1,25 млн | 1,25 млн |
| Рыночная стоимость свободнообращающихся акций | 45 млн долл. США | 45 млн долл. США | 45 млн долл. США | 45 млн долл. США |

## The NASDAQ Global Market

Эмитент, независимо от того, является ли он локальным или иностранным частным эмитентом, должен, как правило, соответствовать всем критериям, по крайней мере, одного из следующих финансовых стандартов:

| Требования | Стандарт для прибыли | Стандарт для акционерного капитала | Стандарт для рыночной стоимости | Стандарт по совокупным активам / совокупной выручке |
|---|---|---|---|---|
| Акционерный капитал | 15 млн долл. США | 30 млн долл. США | - | - |
| Цена предложения | 4 долл. США | 4 долл. США | 4 долл. США | 4 долл. США |
| Количество маркет-мейкеров | 3 | 3 | 4 | 4 |
| Корпоративное управление | Да | Да | Да | Да |
| Общее количество акционеров (держателей стандартных пакетов акций) | 400 | 400 | 400 | 400 |
| Количество свободнообращающихся акций | 1,1 млн | 1,1 млн | 1,1 млн | 1,1 млн |
| Рыночная стоимость свободнообращающихся акций | 8 млн долл. США | 18 млн долл. США | 20 млн долл. США | 20 млн долл. США |
| Прочее | Прибыль от продолжающейся деятельности до налогообложения в размере 1 млн долл. США за самый последний финансовый год или за два последних финансовых года из трех | 2 года деятельности | Рыночная стоимость ценных бумаг, включенных в списки биржи, в размере 75 млн долл. США | Совокупные активы в размере 75 млн долл. США и совокупная выручка в размере 75 млн долл. США за самый последний финансовый год или за два последних финансовых года из трех |

## The NASDAQ Capital Market

Эмитент, независимо от того, является ли он локальным или иностранным частным эмитентом, должен, как правило, соответствовать всем критериям, по крайней мере, одного из следующих финансовых стандартов:

| Требования | Стандарт для чистой прибыли | Стандарт для акционерного капитала | Стандарт для рыночной стоимости ценных бумаг, включенных в списки биржи |
|---|---|---|---|
| Акционерный капитал | 4 млн долл. США | 5 млн долл. США | 4 млн долл. США |
| Цена предложения | 4 долл. США | 4 долл. США | 4 долл. США |
| Количество маркет-мейкеров | 3 | 3 | 3 |
| Корпоративное управление | Да | Да | Да |
| Общее количество акционеров (держателей стандартных пакетов акций) | 300 | 300 | 300 |
| Количество свободнообращающихся акций | 1 млн | 1 млн | 1 млн |
| Рыночная стоимость свободнообращающихся акций | 5 млн долл. США | 15 млн долл. США | 15 млн долл. США |
| Прочее | Чистая прибыль от продолжающейся деятельности в размере 0,75 млн долл. США за самый последний финансовый год или за два последних финансовых года из трех | 2 года деятельности | Рыночная стоимость ценных бумаг, включенных в списки биржи, в размере 50 млн долл. США |

## Исходные количественные требования NYSE к листингу

Иностранный частный эмитент может соответствовать либо исходным стандартам листинга NYSE, применимым к локальным эмитентам, либо альтернативным стандартам листинга NYSE для иностранных частных эмитентов. Альтернативные стандарты листинга, основывающиеся на глобальном, а не только американском распределении акций иностранных (неамериканских) компаний, должны применяться иностранными частными эмитентами только тогда, когда акции такой компании торгуются и ликвидны за пределами США.

Эмитент, независимо от того, является ли он локальным или иностранным частным эмитентом, должен соответствовать минимальным критериям, установленным в отношении распределения и рыночной стоимости, а также одному из следующих финансовых стандартов:

| | Количественные стандарты листинга NYSE, применимые к локальным и иностранным частным эмитентам * | Альтернативные стандарты листинга NYSE для иностранных частных эмитентов * |
|---|---|---|
| ***Минимальные критерии распределения и рыночной стоимости:*** | | |
| Количество держателей 100 или более акций, либо держателей лота, если число акций в лоте составляет менее 100 | 400 | 5 000 глобально |
| Количество свободнообращающихся акций | 1,1 млн | 2,5 млн глобально |
| Совокупная рыночная стоимость свободнообращающихся акций | 40 млн долл. США | 100 млн долл. США глобально |
| Цена на момент первичного предложения | 4 долл. США | 4 долл. США |
| ***Финансовые стандарты (должен удовлетворять одному из следующих требований):*** | | |
| **Тест прибыли:**<br>Доход от продолжающейся деятельности до налогообложения и после учета доли меньшинства, амортизации и доли в прибыли или убытке объектов инвестиций (с учетом определенных корректировок) должен в целом составлять не менее | 10 млн долл. США в совокупности за последние три финансовых года, при этом в каждом из двух последних финансовых лет доход должен составлять не менее 2 млн долл. США, а по всем трем годам суммы должны быть положительными<br>ИЛИ<br>12 млн долл. США в совокупности за последние три финансовых года, при этом за последний финансовый год доход должен составлять не менее 5 млн долл. США, а за предпоследний финансовый год - не менее 2 млн долл. США | 100 млн долл. США в совокупности за последние три финансовых года, при этом в каждом из двух последних финансовых лет доход должен составлять не менее 25 млн долл. США |
| ИЛИ<br>**Тест оценки/выручки:** | | |
| *Тест оценки/выручки и уровня денежных потоков*<br>Эмитент должен показать | 1) Глобальную рыночную капитализацию не менее 500 млн долл. США;<br>2) Выручку в размере не менее 100 млн долл. США в течение последнего 12-месячного периода;<br>3) Совокупный уровень денежных потоков не менее 25 млн долл. США (с учетом определенных корректировок) за последние три финансовых года, при этом по всем трем годам суммы должны быть положительными | 1) Глобальную рыночную капитализацию не менее 500 млн долл. США;<br>2) Выручку в размере не менее 100 млн долл. США в течение последнего 12-месячного периода;<br>3) Совокупный уровнь денежных потоков не менее 100 млн долл. США за последние три финансовых года, при этом за каждый из двух последних финансовых лет этот показатель должен составлять не менее 25 млн долл. США (с учетом определенных корректировок) |
| *Тест оценки/выручки*<br>Эмитент должен показать | 1) Глобальную рыночную капитализацию не менее 750 млн долл. США;<br>2) Выручку в размере не менее 75 млн долл. США в течение последнего финансового года | |
| ИЛИ<br>**Тест активов и акционерного капитала** | | |
| Эмитент должен показать | 1) Глобальную рыночную капитализацию не менее 150 млн долл. США;<br>2) Общую сумму активов не менее 75 млн долл. США, при этом акционерный капитал должен составлять не менее 50 млн долл. США (с учетом определенных корректировок) | - |
| Корпоративное управление | Да | Да |

** На момент проведения IPO*

# Локальный или иностранный частный эмитент?

*Федеральное законодательство по ценным бумагам США определяет иностранного частного эмитента как корпорацию или иную организацию, зарегистрированную или организованную в соответствии с законодательством любого иностранного государства, за исключением следующих случаев:*

- *когда более 50% находящихся в обращении голосующих ценных бумаг эмитента напрямую или косвенно принадлежат резидентам США, и в то же время*
- *когда применимо любое из следующих положений:*
  - *– большинство высших должностных лиц или директоров эмитента являются гражданами или резидентами США;*
  - *– более 50% активов эмитента находятся в США; либо*
  - *– управление бизнесом эмитента осуществляется преимущественно в США.*

Преимущества статуса иностранного частного эмитента включают:

- возможность подготавливать финансовую отчетность в соответствии с требованиями ОПБУ США, МСФО или национальным ОПБУ, в то время как локальные эмитенты должны применять Положение S-X и ОПБУ США;
- возможность представлять финансовую отчетность иностранного частного эмитента в любой валюте, которую эмитент считает надлежащей, тогда как локальные эмитенты должны представлять финансовую отчетность в долларах США;
- отсутствие требований по представлению квартальных отчетов по Форме 10-Q и текущих отчетов по Форме 8-K;
- освобождение от правил прокси голосования (proxy rules), а также от соблюдения некоторых аспектов Закона Сарбейнса-Оксли и Положения FD;
- больше времени для подачи годового отчета;
- возможность раскрытия только совокупной суммы вознаграждения, выплаченного руководителям и директорам иностранного частного эмитента, тогда как локальный эмитент обязан соответствовать требованиям Положения S-K 402 в отношении детального раскрытия информации о вознаграждении руководства эмитента;
- возможность не представлять непроаудированную промежуточную финансовую отчетность, если заявление о регистрации вступает в силу менее чем через девять месяцев после окончания последнего финансового года, в отношении которого проведен аудит (в отсутствие публикации более ранней финансовой информации);
- разрешение использовать национальную практику корпоративного управления вместо большинства стандартов корпоративного управления NYSE или NASDAQ, если:
  - – создан комитет по аудиту, который соответствует требованиям (включая требования к независимости) Правила 10A-3 Федерального закона «О фондовых биржах» 1934 года (далее - Закон о биржах),
  - – эмитент оперативно уведомляет о несоблюдении применимых положений, установленных правилами корпоративного управления NYSE или NASDAQ,
  - – при листинге на NASDAQ эмитент обязан заключить соглашение о листинге в форме, установленной NASDAQ, а при листинге на NYSE - представить справку от независимого юридического консультанта по месту регистрации иностранного частного эмитента о том, запрещает ли национальное законодательство данного эмитента практику несоблюдения установленных требований;
- возможность подать заявление о регистрации SEC на условиях конфиденциальности, в то время как локальные эмитенты должны подавать свои заявления о регистрации публично.

При анализе также следует учесть налоговые последствия, в особенности налога на прибыль.

## Финансовая отчетность в заявлении о регистрации

SEC установила специальные и иногда весьма сложные правила в отношении содержания и «возраста» финансовой отчетности, включаемой в заявление о регистрации. Эти требования могут различаться в зависимости от стандартов, использованных при подготовке финансовой отчетности за прошлые периоды, и от категории эмитента, подающего заявление о регистрации.

Иностранный частный эмитент обычно представляет проаудированную годовую финансовую отчетность, и непроаудированную промежуточную финансовую отчетность в следующем составе:

| Стандарты подготовки отчетности | Бухгалтерский баланс | Отчеты о прибылях и убытках, о движении денежных средств и акционерного капитала, отчет о совокупном доходе |
|---|---|---|
| ***Проаудированная годовая финансовая отчетность*** | | |
| ОПБУ США | Два года | Два года |
| МСФО | Два года | Три года |
| Национальные ОПБУ | Два года, со сверкой отчетности с ОПБУ США | Три года, при этом отчетность за два последних года должна быть сверена с ОПБУ США |
| ***Непроаудированная промежуточная финансовая отчетность**** | | |
| ОПБУ США, МСФО или национальные ОПБУ | Как минимум, по состоянию на конец первого полугодия | За период с даты окончания последнего финансового года до даты промежуточного бухгалтерского баланса и за соответствующий период предыдущего финансового года |

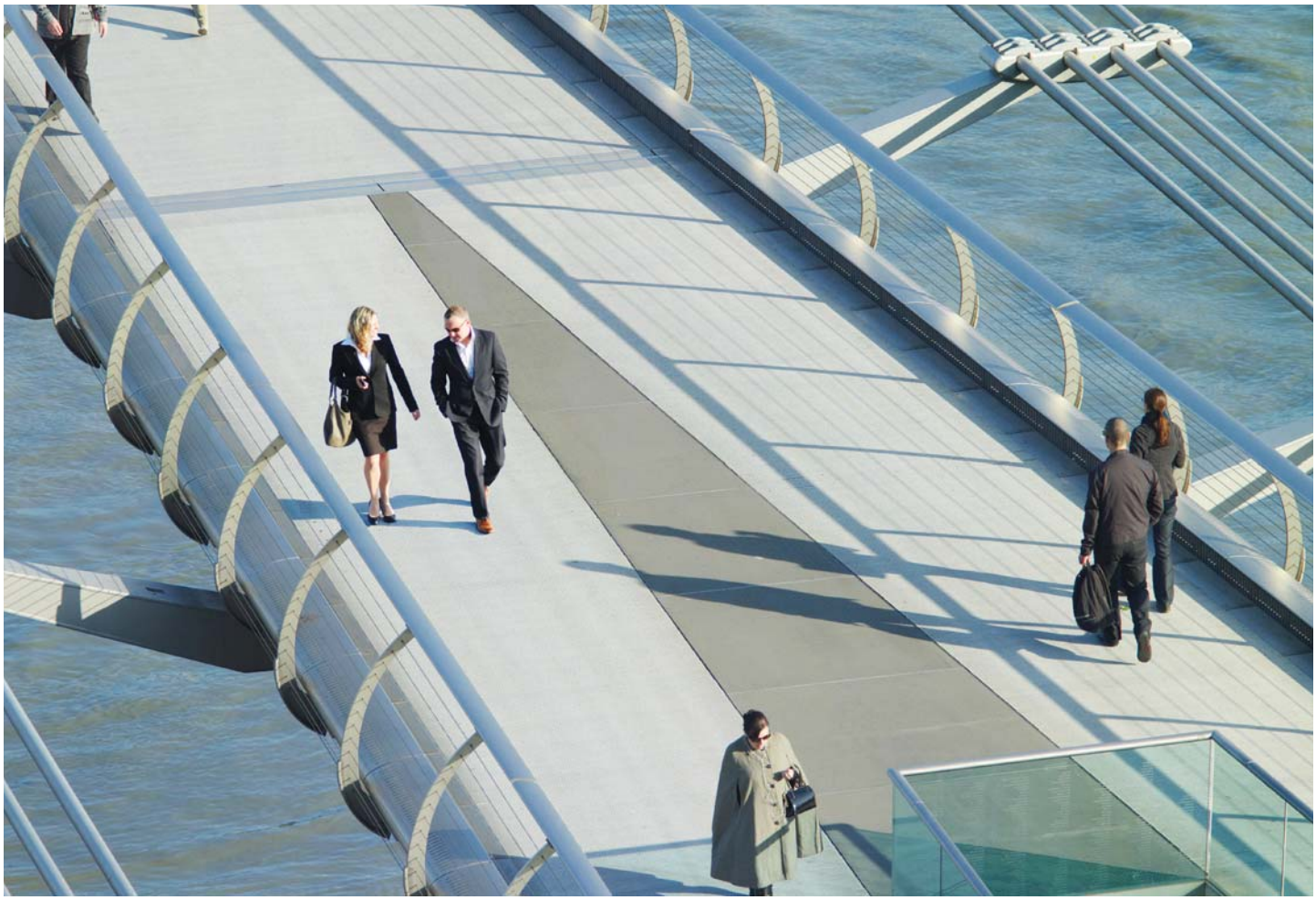
** Если заявление о регистрации подается более чем через девять месяцев после окончания последнего финансового года, то в него следует включать консолидированную промежуточную финансовую отчетность, которая может быть непроаудирована, охватывающую первое полугодие этого финансового года.*

**Локальный эмитент** обычно представляет проаудированную годовую финансовую отчетность и непроаудированную промежуточную финансовую отчетность в следующем составе:

| Стандарты подготовки отчетности | Бухгалтерский баланс | Отчеты о прибылях и убытках, о движении денежных средств и акционерного капитала, отчет о совокупном доходе |
|---|---|---|
| ***Проаудированная годовая финансовая отчетность*** | | |
| ОПБУ США | Два года | Три года |
| ***Непроаудированная промежуточная финансовая отчетность*** | | |
| ОПБУ США | По состоянию на промежуточную дату, наступившую не более чем за 134 дня (для компаний, подающих документы на регистрацию в нормальном режиме, или за 129 дней для обычных и крупных эмитентов, подающих документы в ускоренном порядке) до вступления в силу или отправки заявления о регистрации | За период с даты окончания последнего финансового года до даты промежуточного бухгалтерского баланса и за соответствующий период предыдущего финансового года. За исключением отчета о движении акционерного капитала, который должен быть только за период с даты окончания последнего финансового года до даты промежуточного баланса |

## Закон Сарбейнса-Оксли

Раздел 404 Закона Сарбейнса-Оксли требует, чтобы при периодической подаче отчетов в SEC руководители зарегистрированного эмитента (генеральный и финансовый директора) предоставляли определенные подтверждения в отношении оценки эффективности внутреннего контроля за подготовкой финансовой отчетности компании. Однако новая публичная компания (компания, которая не обязана подавать годовой отчет в соответствии с Разделом 13(a) или 15(d) Закона о биржах за предыдущий финансовый год и не подававшая такой отчет) обязана соблюдать требования о представлении руководством или аудиторами отчетов в отношении внутреннего контроля за подготовкой финансовой отчетности, только начиная со второго годового отчета. Тем не менее, компаниям следует раскрыть в проспекте планируемые действия по соблюдению требований Раздела 404 и соответствующих сроков подготовки.



# Жизнь публичной компании

## Требования по предоставлению информации

После того как американская или иностранная (неамериканская) компания зарегистрировалась в SEC и осуществила публичное размещение своих ценных бумаг в США, она должна подавать или предоставлять следующие документы:

| Тип отчета или предоставляемой информации | Локальный эмитент | Иностранный частный эмитент |
|---|---|---|
| ***Периодическое предоставление информации*** | | |
| Годовой отчет | Форма 10-K должна подаваться в SEC в течение:<br>• 90 дней после окончания года для обычных зарегистрированных эмитентов, подающих документы в нормальном режиме (non-accelerated filers), и новых публичных компаний;<br>• 75 дней после окончания года для обычных зарегистрированных эмитентов, подающих документы в ускоренном порядке (accelerated filers);<br>• 60 дней после окончания года для крупных зарегистрированных эмитентов, подающих документы в ускоренном порядке (large accelerated filers) | Форма 20-F должна подаваться в SEC в течение 4 месяцев после окончания года |
| Годовой отчет руководства об эффективности внутреннего контроля за подготовкой финансовой отчетности | Все зарегистрированные эмитенты, начиная со второго годового отчета | Все зарегистрированные эмитенты, начиная со второго годового отчета |
| Отчет независимого аудитора об эффективности внутреннего контроля за подготовкой финансовой отчетности | Обычные и крупные зарегистрированные эмитенты, подающие документы в ускоренном порядке, начиная со второго годового отчета | Обычные и крупные зарегистрированные эмитенты, подающие документы в ускоренном порядке, начиная со второго годового отчета |
| Квартальный отчет | Форма 10-Q должна подаваться в SEC в течение:<br>• 45 дней после окончания квартала для обычных зарегистрированных эмитентов, подающих документы в нормальном порядке, и новых публичных компаний;<br>• 40 дней после окончания квартала для обычных и крупных зарегистрированных эмитентов, подающих документы в ускоренном порядке | Отсутствует требование, тем не менее, Форма 6-K должна быть своевременно представлена, если иностранный частный эмитент опубликовал промежуточную финансовую отчетность |
| ***Текущее представление информации*** | | |
| Текущий отчет | Как правило, Форма 8-K должна быть подана в течение 4 дней после изменений в совете директоров, смены независимого аудитора, изменений в контроле над компанией и прочих значительных изменений в бизнесе | Отсутствует требование, тем не менее, иностранный частный эмитент должен своевременно предоставлять существенную информацию по Форме 6-K в определенных случаях |

Определения обычного зарегистрированного эмитента, подающего документы в ускоренном порядке, и крупного зарегистрированного эмитента, подающего документы в ускоренном порядке, включают компании, соответствующие критериям иностранного частного эмитента, хотя статус обычного или крупного зарегистрированного эмитента, подающего документы в ускоренном порядке, не влияет на сроки подачи годовых отчетов по Форме 20-F. Однако к иностранному частному эмитенту, принимающему решение о подаче Форм 10-K и 10-Q, применяются правила, действующие для зарегистрированных эмитентов, подающих документы в ускоренном порядке.

Ниже представлены требования по тестированию объема глобального свободного обращения акций для определения статуса зарегистрированного эмитента:

| Статус зарегистрированного эмитента | Объем акций в свободном обращении для достижения статуса | Объем акций в свободном обращении для снижения статуса |
|---|---|---|
| Обычный зарегистрированный эмитент, подающий документы в нормальном режиме | < 75 млн долл. США с последнего завершившегося второго финансового квартала | - |
| Обычный зарегистрированный эмитент, подающий документы в ускоренном порядке | ≥ 75 млн долл. США, но < 700 млн долл. США с последнего завершившегося второго финансового квартала | < 50 млн долл. США, становится обычным зарегистрированным эмитентом, подающим документы в нормальном режиме |
| Крупный зарегистрированный эмитент, подающий документы в ускоренном порядке | ≥ 700 млн долл. США с последнего завершившегося второго финансового квартала | < 500 млн долл. США , но ≥ 50 млн долл. США, становится обычным зарегистрированным эмитентом, подающим документы в ускоренном порядке<br>< 50 млн долл. США , становится обычным зарегистрированным эмитентом, подающим документы в нормальном режиме |

***www.pwc.kz/ru/capital-markets***

© 2012 PwC Казахстан. Все права защищены.
Под «PwC» понимаются фирмы, входящие в глобальную сеть фирм PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL). Каждая фирма сети является самостоятельным юридическим лицом и не выступает в качестве агента PwCIL или любой другой фирмы сети. PwCIL не оказывает услуги клиентам. PwCIL не несет ответственность за действия или бездействие любой фирмы сети, не может контролировать профессиональные суждения, высказываемые фирмами сети, и не может никаким образом связать их каким-либо обязательством. Ни одна из фирм сети не несет ответственность за действия или бездействие любой другой фирмы сети, не может контролировать профессиональные суждения другой фирмы и не может никаким образом связать другую фирму сети или PwCIL каким-либо обязательством. ”PwC Казахстан” означает фирмы сети PwCIL, осуществляющие деятельность в Казахстане.

03.10.2012