

ЮРИДИЧЕСКАЯ  
ПРАКТИКА

ЕЖЕНЕДЕЛЬНАЯ ПРОФЕССИОНАЛЬНАЯ ГАЗЕТА

# ЮРИДИЧЕСКИЕ ФИРМЫ УКРАИНЫ

ЕЖЕГОДНОЕ ИССЛЕДОВАНИЕ РЫНКА

*Юридическая  
фирма*



*Гарантия*



2006



Курскую дугу, или порядок перехода прав на ценные бумаги, иллюстрирующий принцип «два законопроекта — три мнения и четыре регулирования». Дмитрий Шемелин надеется, что новый Закон — лишь начало давно объявленной серьезной реформы рынка ценных бумаг, и законодатель не остановится на полпути.

Недавно юридическая фирма «Лексвел и Партнеры», представленная партнером Андреем Колупаевым и юристом Игорем Нагаем, завершила процедуру дополнительного выпуска акций ОАО «Подольский цемент», осуществленного более чем на 10 миллионов евро. Проведение дополнительной эмиссии акций было проведено с целью усовершенствования производственного процесса ОАО «Подольский цемент» путем установки нового оборудования, которое было передано обществу его основным акционером — транснациональной компанией СиАрЭйч. На сегодняшний день юристы «Лексвел и Партнеры» разрабатывают механизм дополнительной эмиссии акций, учитывающий нововведения Закона «О ценных бумагах и фондовом рынке», для крупного фармацевтического производственного предприятия с целью привлечения дополнительных инвестиций.

«Недостаточно урегулированными остаются вопросы выхода национальных эмитентов ценных бумаг на международные фондовые рынки, систем рейтингования эмитентов и раскрытия информации на фондовом рынке, обеспечения надлежащего контроля за деятельностью фондовых бирж и других участников рынка (регистраторов, торговцев ценными бумагами и др.) со стороны регулятора — ГКЦБФР. Юридическое сопровождение деятельности на рынке ценных бумаг в существующих правовых условиях зачастую стимулирует юристов к выработке в интересах клиента нестандартных решений, успешная реализация которых способствует развитию практики», — комментирует Денис Лысенко, партнер ЮФ «Василь Кисиль и Партнеры».

## Международные ценные бумаги

В феврале прошлого года произошло первое размещение акций украинской компании «Укрпродукт» на фондовой бирже международного масштаба. Украинским данным дебитом назвать можно лишь с большой натяжкой, поскольку непосредственным эмитентом акций выступала английская компания Ukrproduct Group, владеющая 100% акций украинского первоисточника. Как бы то ни было, первая ласточка пробудила интерес к так называемому IPO (первичное публичное размещение акций). Несмотря на то что украинские компании активизировались в своем стремлении покорить международные рынки капиталов, украинское законодательство за ними явно не поспевает. Это заметили и сами нормотворцы, что повлекло за собой создание в рамках Государственной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку комитета по совершенствованию законодательства в названной сфере. Кроме того, деловой журнал «Эксперт» создал негосударственную организацию «Национальный комитет IPO», который будет консолидировать усилия бизнесменов и юристов в борьбе за создание благоприятных условий для работы в сфере международного финансирования.

Ричард Смит, старший юрист в «Украинской юридической группе», осветил вопросы доступа на международные рынки ценных бумаг, а именно через последующее размещение своих простых акций на иностранных фондовых биржах. На сегодняшний день излюбленной биржей, которой отдают предпочтение украинские компании, намеревающиеся разместить свои акции на международных рынках, служит Лондонская Фондовая Биржа. Основной причиной, по которой украинские компании предпочитают Лондон Нью-Йорку, является пресловутый закон Сарбейнса-Оксли, в частности его Раздел 404, который усиливает финансовый контроль над малыми компаниями.

В ближайшем будущем данное про-британское пристрастие может, однако, начать разрушаться. Обеспокоенная диспропорциональным влиянием Раздела 404 на малый бизнес, стоимость соответствия стандартам которого составляет значительную часть его годового дохода, Комиссия по ценным бумагам и биржам США рассматривает вопрос об ослаблении преград, возведенных Разделом 404 — вплоть до полного освобождения малых компаний от действия его положений. В то время как будущее этих реформ все еще не ясно, чем более эти положения будут ослаблены, тем более привлекательным будет становиться американский фондовый рынок для украинских компаний.

## Тенденции рынка юридических услуг

Комментируя состояние и перспективы развития законодательства о ценных бумагах, Вадим Самойленко предположил, что главными тенденциями являются его дальнейшая детализация и либерализация, направленные на активизацию работы фондового рынка и превращение его в действенный механизм, прежде всего, определение реальной стоимости ценных бумаг и привлечение средств их эмитентами. Появление новых видов ценных бумаг, таких как ипотечные облигации и сертификаты, закладные, сертификаты фондов операций с недвижимостью, дает эмитентам и инвесторам больше свободы в выборе форм финансирования бизнеса и способствует развитию фондового рынка.

Относительный застой на фондовом рынке в течение последних лет и, как следствие, низкий уровень платежеспособного спроса на юридические услуги в области операций с ценными бумагами не позволил отечественным юридическим фирмам сформировать отдельные департаменты для работы этой сферы. По мнению г-на Самойленко, это — дело будущего. Вместе с тем практически каждая крупная юридическая фирма имеет серьезного юриста, практикующего в этой области права. ■