

Частный акционерный капитал как
катализатор экономического развития:
нормативно-правовое регулирование

Важнейшие составляющие индустрии частного акционерного капитала

1. Подготовка предпринимателей
2. Формирование капитала
3. Новаторство
4. Инфраструктура нормативно-правового регулирования

Элементарная основа: соблюдение норм права

1. Сокращение риска

- а. Коммерческий риск – возможность обеспечения договорных отношений
- б. Рыночный риск – защита прав интеллектуальной собственности
- с. Правовой риск – справедливое урегулирование споров

2. Создание условий, способствующих

заклучению сделок на принципах взаимного доверия и надежности

Американская модель

1. Создание корпораций и управление
 - Гибкие структуры инвестирования
 - Права миноритарных акционеров
2. «Стратегия выхода» - пути возврата инвестированного капитала
 - Продажа по частному соглашению
 - Публичная продажа
3. Законы и нормативные акты, способствующие предпринимательству
 - Налоги – структуры в поддержку инвестиций и роста предприятий
 - Банкротство – содействие защите кредиторов и принятию риска
 - Ценные бумаги / раскрытие финансовой информации – обеспечение защиты инвесторов
 - Интеллектуальная собственность – поддержка НИОКР и коммерциализации новых технологий
4. Судебное правоприменение
 - Права акционеров
 - Права кредиторов

Гибкие структуры инвестирования

1. Инструменты финансирования через участие в акционерном капитале
 - a. Обыкновенные акции
 - b. Привилегированные акции (наиболее распространенное средство частного инвестирования в акционерный капитал)
 - c. Фондовые опционы и варранты (стимулы для работников)
 - d. Ограниченные акции (учредители)

2. Долговые инструменты
 - a. Конвертируемый долг
 - b. Различные долговые платежи (например, обслуживание долга, комиссионные и лицензионные сборы)
 - c. Обеспеченные и необеспеченные ссуды

Права миноритарных акционеров

1. Решения независимого совета
 - а. Фидуциарные обязанности должностных лиц и директоров
 - б. Законные полномочия директоров
 - с. Закон Сарабанеса-Оксли

2. Ограничение действий мажоритарных акционеров
 - а. Соглашения о порядке голосования акционеров
 - б. Право вето
 - с. Права, регулирующие проведение собраний акционеров

Стратегия выхода

1. Продажа компаний (слияние и поглощение)
2. Продажа другим акционерам
3. Выкуп
4. Публичная продажа
 - а. Нью-Йоркская фондовая биржа (NYSE), Американская фондовая биржа (AMEX), система котировки Национальной ассоциации дилеров по ценным бумагам (NASDAQ), вторичный рынок
 - б. Американские депозитарные расписки

Законы и нормативные акты, способствующие предпринимательству

1. Налоги

- a. Компании с ограниченной ответственностью в США**
- b. Налог на прирост капитала**

2. Банкротство

- a. Кодекс США о банкротстве**
- b. Права кредиторов, обеспеченные законами штатов**

3. Постановления о ценных бумагах / раскрытии финансовой информации

- a. Комиссия по ценным бумагам и биржам – защита инвесторов при помощи механизма отчетности и правоприменения**
- b. Совет по стандартам финансового учета (FASB), общепринятые нормы бухгалтерского учета (GAAP) – единые стандарты оценки результатов деятельности**

4. Интеллектуальная собственность

- a. Глобальные меры – Мадридский протокол**
- b. Бюро патентов и торговых марок США (USPTO)**

Судебное правоприменение

1. Права акционеров

Обширный корпус прецедентного права является важным элементом обеспечения прав акционеров.

2. Права кредиторов

Обширный корпус прецедентного права является важным элементом обеспечения прав кредиторов.

3. Арбитраж

Американская ассоциация специалистов по арбитражу – единые правила

Организация отрасли

1. Национальные и местные ассоциации венчурного капитала

2. Ключевые игроки — инвесторы, банки развития, государственные органы, поставщики услуг, университеты, отраслевые ассоциации

3. Почему это важно

a. Передовая опыт в сфере инвестиций (деловые и правовые аспекты)

b. Обучение (семинары и учебные мероприятия, заочное обучение)

c. Защита интересов **

- Деятельность в поддержку принятия законов, положений и правил, обеспечивающих здоровую среду для частного инвестирования в акционерный капитал.

d. Расширение сети деловых контактов

- Организация мероприятий по взаимодействию между инвесторами, предпринимателями, поставщиками услуг и политиками, способствующих заключению сделок и поиску оптимальных путей возврата инвестиций.