



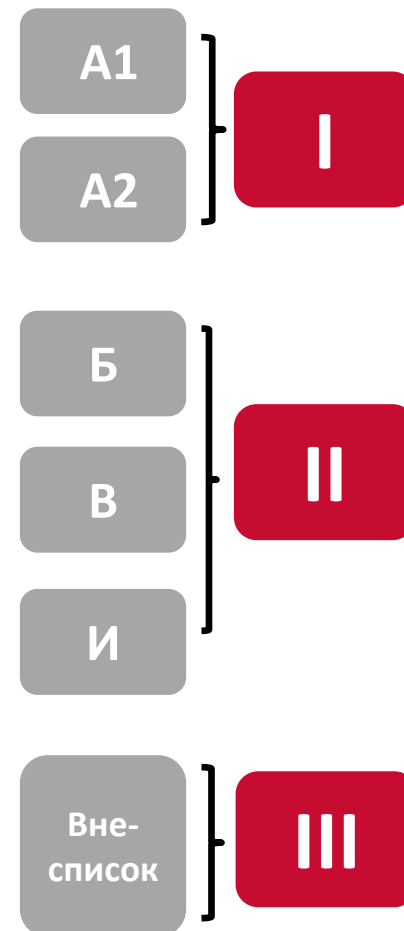
МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Реформа листинга:
детализация требований и
план введения в действие

Декабрь 2013

Цели Реформы листинга ценных бумаг

- ✓ Упрощение структуры биржевого Списка цб (вводятся 3 раздела вместо прежних 6 разделов)
- ✓ Расширение состава высшего котировального списка для целей возможности инвестирования консервативными институциональными инвесторами
- ✓ Возможность публичного размещения ценных бумаг в любом разделе биржевого Списка после реформы листинга
- ✓ Обеспечение стабильности состава котировальных списков в целях недопущения частых пересмотров структуры портфелей институциональных инвесторов
- ✓ Введение практики экспертного мнения биржи в части оценки соответствия требованиям регулирования и Правил листинга. Перенос регулирования части требований листинга из НПА на уровень Правил листинга



Тайминг



Основные подходы

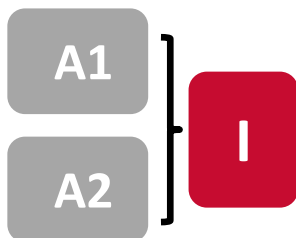
- ✓ Для КС I требования устанавливает регулятор, а для КС II числовые значения требований и частично требования по корпоративному управлению устанавливает Биржа
- ✓ Усиление контроля Биржи за соблюдением эмитентами требований законодательства и за раскрытием эмитентами информации
- ✓ Увеличение объема раскрываемой Биржей информации и расчет аналитических показателей (рентабельность капитала, дивидендная доходность)

* - Приказ ФСФР России № 13-62/пз-н «Об утверждении Порядка допуска ценных бумаг к организованным торгам»

** - Все даты по проекту Реформа листинга, представленные в настоящей презентации, ориентировочные. По мере реализации проекта его сроки могут быть уточнены и доведены до участников рынка путем их опубликования на официальном сайте Биржи.



Процедура формирования нового Списка

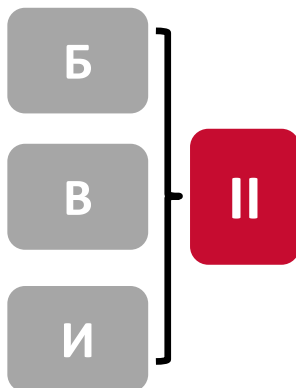


☐ Формирование нового Списка – **21.04.2014***

I уровень формируется из ценных бумаг, включенных на 20.04.2014 в Котировальные списки А1 и А2

II уровень формируется из ценных бумаг, включенных 20.04.2014 в Котировальные списки Б, В, И

III уровень формируется из ценных бумаг, включенных 20.04.2014 в «Перечень внесписочных ценных бумаг» и «Перечень ценных бумаг, допущенных к размещению»



☐ Эмитент имеет право направить на Биржу заявление:

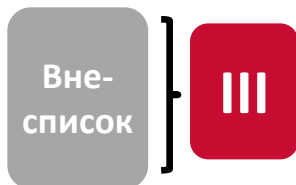
до 21.04.2014 – об отказе во включении в новый Котировальный список - Биржа переведет в II/III уровень. Если эмитент не укажет желаемый уровень, то Биржа переведет в III уровень. Биржа рекомендует направить такие заявления до **07.04.2014**

с 21.04.2014 – о применении к эмитенту и его ценным бумагам новых требований

☐ Новые ценные бумаги включаются в Список

до 21.04.2014 – по текущим требованиям

с 21.04.2014 – по новым требованиям



☐ **Биржа имеет право установить дополнительные** условия, требования или основания для включения ценных бумаг в Список/Котировальный список, а также условия и основания для их исключения из указанных списков.

Переходные положения для ценных бумаг, включенных в Список до 21.04.2014

Акции	Мораторий на исключение из Котировальных списков при несоответствии новым требованиям - 2 года .
Паи, ИСУ	Мораторий на исключение из Котировальных списков при несоответствии новым требованиям - 2 года . Условие: СЧА ПИФа составляет более 150 млн.руб.
Облигации	Мораторий на исключение из КС - до погашения . Условие: 1. Среднемесячный объем торгов за последние 6 месяцев для облигаций, переведенных из А1 – 25 млн. руб., из А2 – 2,5 млн. руб., из Б и В - 1 млн. руб. 2. Уровень рейтинга не опускается ниже установленного 3. Отсутствие дефолта



Существенные изменения требований. Акции.

- ❑ Новый показатель - количество акций в свободном обращении (free-float) и их общая рыночная стоимость.
- ❑ Увеличен срок наличия МСФО – 3 года.
- ❑ Изменены требования и количественные показатели норм корпоративного поведения.

Биржа вправе включить ценные бумаги в КС без соблюдения требований по КУ, если:

- ❑ Эмитент и его цб соответствуют иным требованиям Правил листинга
- ❑ Бирже представлен План мероприятий по устранению несоответствий по КУ, где указан срок его реализации
(не >2 лет с даты вступления в силу Правил листинга)
- ❑ План согласован с акционером (участником) эмитента, владеющим более 50% голосующих акций (УК), и СД

Акции. Требования для включения в КС

Требование	КС I	КС II
Количество акций эмитента в свободном обращении (FF), их общая рыночная стоимость (FFC)	<u>АО</u>: Капитализация >60 млрд.: FFC → 6 млрд., FF – ≥10%. Капитализация <60 млрд.: FFC – ≥3 млрд., FF – по формуле*. <u>АП</u>: FFC – ≥1 млрд., FF – ≥50%.	<u>АО</u>: FFC ≥1 млрд. или FF ≥10%. <u>АП</u>: FFC ≥0,5 млрд., FF ≥50%
Срок существования эмитента**	3 года	1 год
Составление и раскрытие МСФО	Требуется за 3 года	1 год
Требования к Корпоративному управлению	Требуется	Требуется
Основание исключения		
Количество акций эмитента в свободном обращении	В течение 6 месяцев подряд FF ниже установленного на 2,5 процентных пункта***	В течение 6 месяцев подряд FF ниже установленного на 5 процентных пункта***

* - $FF = (0,25789 - 0,00263 * \text{Кап}) * 100\%$, где Кап – рыночная капитализация эмитента (в млрд. руб.)

** - срок существования эмитента или ю/л: а) в результате реорганизации (преобразования или выделения) которого был создан эмитент; б) осуществляющего по данным консолидированной финансовой(бухгалтерской отчетности контроль над 1 или более бизнесами, при условии, что доля такого бизнеса (бизнесов) составляет не менее 50% от общего бизнеса группы, в которую входит эмитент

*** - определение количества акций в свободном обращении осуществляется по методике, утвержденной Биржей



Расчет показателя Доля акций в свободном обращении

$$\text{Free-float} = \frac{\text{Количество акций в свободном обращении}}{\text{Общее количество размещенных и/или представляемых акций}}$$

Количество акций в свободном обращении определяется по методике Биржи.

Из общего количества Акции эмитента вычитаются Акции:

- ☐ находящиеся в государственной собственности, собственности государственных корпораций и учреждений, Банка России, Центральных банков иностранных государств;
- ☐ приобретенные их эмитентом (казначейские акции);
- ☐ в отношении которых совершены связанные с обременением этих акций сделки с третьими лицами;
- ☐ принадлежащие топ-менеджменту эмитента или их аффилированным лицам;
- ☐ принадлежащие иным лицам, количество которых составляет более чем 5% общего количества Акции

Вычитаются по рекомендации Индексного комитета

- ☐ Акции, принадлежащие инвестиционным, пенсионным и иным фондам;
- ☐ Акции, в качестве владельцев которых указаны номинальные держатели – депозитари (включая расчетные депозитари организаторов торговли);
- ☐ Акции, в качестве владельцев которых указаны российские или иностранные депозитари (банки-депозитари), выполняющие функцию банка-кастодиана в случаях, когда за пределами РФ размещены в соответствии с иностранным правом ценные бумаги иностранных эмитентов, удостоверяющие права в отношении данных ценных бумаг, или в случаях, когда на территории РФ обращаются ценные бумаги российских эмитентов, удостоверяющие права в отношении представляемых ценных бумаг (депозитарные расписки).

Утверждение значений коэффициентов free-float осуществляется решением Биржи с учетом рекомендаций Индексного комитета один раз в квартал не позднее **5 марта, 5 июня, 5 сентября, 5 декабря**. Значение коэффициентов размещается на сайте Биржи.

Пример применения требования для КС I:

Капитализация ≤ 60 млрд.: $FFC = \geq 3 \text{ млрд.}$, $FF = (0,25789 - 0,00263 * \text{Кап}) * 100\%$

Капитализация 30 млрд.: min FF = 18%, FFC = 5,4 млрд.руб.

Капитализация 20 млрд.: min FF = 21%, FFC = 4,1 млрд.руб.

Капитализация 15 млрд.: min FF = 22%, FFC = **3,2** млрд.руб.



Существенные изменения требований. Облигации.

- ❑ Наличие МСФО за 3 года как у эмитента, так и у поручителя (гаранта) – требование **для включения в высший котировальный список.**
- ❑ Наличие кредитного рейтинга у эмитента и (или) у выпуска облигаций и (или) у поручителя (гаранта) – требование **для включения в высший котировальный список.**
- ❑ Увеличен объем выпуска - не менее 2 млрд. рублей. (для котировального списка высшего уровня).
- ❑ Оценка требования об отсутствии убытков будет осуществляться через показатель финансового результата эмитента и поручителя GPnL (по МСФО)



Облигации. Требования для включения в КС

Требования	КС I	КС II
Объем выпуска	2 млрд. руб.	500 млн.руб
Номинальная стоимость	Не превышает 50 000 руб.	
Срок существования эмитента либо поручителя	3 года	1 год
Составление и раскрытие МСФО	Требуется МСФО эмитента и поручителя (гаранта) за 3 года	1 год
Отсутствие убытков	Величина GPnL* по итогам 2 лет из последних 3 положительная	1 год из 3 лет
Отсутствие дефолта эмитента	Дефолт эмитента отсутствует либо с момента прекращения обязательств, в отношении которых был допущен дефолт, прошло не менее 3 лет	не менее 2 лет
Наличие у эмитента/ выпуска или поручителя рейтинга	Требуется	Не требуется
Требования к Корпоративному управлению	Требуется	Не требуется

* $GPnL = PnLe + PnLg$, где **PnLe – финансовый результат** (прибыль/убыток) **эмитента** по данным его годовой консолидированной или, в случае ее отсутствия – индивидуальной финансовой (бухгалтерской) отчетности – за последний заверченный отчетный год;

PnLg – финансовый результат (прибыль/убыток) **поручителя (гаранта)** по данным его годовой консолидированной или, в случае ее отсутствия – индивидуальной финансовой (бухгалтерской) отчетности – за последний заверченный отчетный год.

Исключения из общего правила см. в соотв. Приказе ФСФР России.



Облигации. Уровни рейтинга для включения в КС I.

Наименование рейтингового агентства	Уровень кредитного рейтинга по национальной шкале		Уровень кредитного рейтинга по международной шкале	
	Текущие требования Биржи	Новые требования Порядка	Текущие требования Биржи	Новые требования Порядка
Fitch Ratings	BBB-(rus)	A-(rus)	B-	B+
Standard and Poor's	ruBBB-	ruA	B-	B+
Moody's Investors Service	Baa3.ru	A2.ru	B3	B1
ООО "Национальное Рейтинговое Агентство"	BBB+	AA-	-	-
ЗАО "Рейтинговое агентство «АК&М»"	B++	A+	-	-
ЗАО "Рус-Рейтинг"	BB-	BBB-	-	-
ЗАО "Рейтинговое агентство "Эксперт РА"	B++	A+	-	-



Облигации эмитентов-концессионеров.

Требования	Новые требования	
	КС I	КС II
Объем выпуска, руб.	≥ 1 млрд.	500 млн.руб
Номинал	Номинальная стоимость не превышает 50 000 руб.	
Решение о выпуске	Решение о выпуске утверждено после даты заключения концессионного соглашения	
Целевой характер эмиссии	Предусмотрен целевой характер эмиссии облигаций – реализация действующего концессионного соглашения	
Наличие МСФО	МСФО эмитента и поручителя (гаранта) существующих более 1 года	
Отсутствие убытков	Величина GPnL по итогам 2 из последних 3 лет положительная, считая с 8-го года создания	1 год из 3
Дефолт	Дефолт эмитента отсутствует либо с момента прекращения обязательств прошло не менее 3 лет	не менее 2 лет

Облигации с ипотечным покрытием.

Требования	Новые требования	
	КС I	КС II
Объем выпуска, руб.	≥1 млрд.	500 млн.руб
Номинал	Номинальная стоимость не превышает 50 000 руб.	
Наличие МСФО	Принятие ипотечным агентом обязанности по раскрытию (опубликованию) отчетности	
Наличие у эмитента/выпуска рейтинга	Наличие у эмитента и/или выпуска и/или у поручителя (гаранта) рейтинга (слайд 10)	Не требуется
Отсутствие дефолта	Дефолт эмитента отсутствует либо с момента прекращения обязательств прошло не менее 3 лет	не менее 2 лет
Соблюдение НКП	Требуется	Не требуется

Облигации с госгарантией.

Требования	Новые требования	
	КС I	КС II
Объем выпуска, руб.	≥2 млрд.	500 млн.руб
Номинал	Номинальная стоимость не превышает 50 000 руб.	



Облигации СМО. Требования для включения в КС

Требования	Новые требования	
	КС I	КС II
Объем выпуска, руб.	≥1 млрд.	500 млн.руб
Номинал	Номинальная стоимость не превышает 50 000 руб.	
Ограничение на обращение	Условия выпуска не содержат ограничения на обращение ценных бумаг среди неограниченного круга лиц и (или) предложение неограниченному кругу лиц	
Наличие у эмитента/выпуска рейтинга	Наличие у эмитента и/или выпуска и/или у поручителя (гаранта) рейтинга (слайд 11)	Не требуется
Отсутствие дефолта	Дефолт эмитента отсутствует либо с момента прекращения обязательств прошло не менее 3 лет	не менее 2 лет

Существенные изменения требований. Паи.

- ❑ Для включения в Список инвестиционных паев ПИФов устанавливается минимальный размер СЧА 150 млн.руб.
- ❑ Паи для квалифицированных инвесторов не могут включаться в Котировальные списки
- ❑ Введено требование о дневном объеме сделок за период - не менее 2/3 торгового дня в течение одного квартала



Паи ПИФов*. Требования для включения в КС

Требования	КС I	КС II
СЧА	не менее 1 млрд. руб.	300 млн.руб
Объем сделок	Не менее 2/3 торгового дня в течение 1 кв. дневной объем сделок составляет не менее 5 млн. руб.	100 тыс.руб
Требование к управляющей компании	Отсутствие у УК в течение года перед включением в КС нарушений, являющихся основанием для запрета на проведение всех или части операций.	
Раскрытие информации	УК приняла обязательства по ежедневному раскрытию справки о СЧА и СЧА по состоянию на предыдущий день	



- ☐ Минимальный размер СЧА для включения в Список - **150 млн.руб.**
- ☐ Паи для **квалифицированных** инвесторов не могут включаться в КС



Паи БПИФ. Требования для включения в КС

Требования	КС I	КС II
Требование к управляющей компании	Отсутствие у управляющей компании в течение года, предшествующего дате обращения с заявлением о включении паев в КС, нарушений, являющихся основанием для запрета на проведение всех или части операций	
Количество пунктов покупки уполномоченным лицом паев БПИФа	Не менее чем в 7 федеральных округах	Не менее чем в 1 федеральном округе
Деятельность ММ, предусмотренная ПДУ фондом	Объем сделок с инвестиционными паями на организованных торгах, совершаемых ММ биржевого фонда в течение торгового дня, по достижении которого его обязанность ММ в этот день прекращается составляет	
	не менее 50 млн руб.	10 млн.руб
	либо период исполнения в течение торгового дня ММ биржевого фонда обязанности ММ составляет	
	не менее ¾ времени проведения торгов торгового дня	50%

ИСУ. Требования для включение в КС

Требования	КС I	КС II
Размер ипотечного покрытия (ИП), руб	≥ 1 млрд.	300 тыс.руб
Требование к ипотечному покрытию	В состав ипотечного покрытия входят требования по обеспеченным ипотекой обязательствам, по которым основная сумма долга по каждому договору или закладной не должна превышать 80% определенной оценщиком рыночной стоимости недвижимого имущества, являющегося предметом ипотеки. В составе ипотечного покрытия отсутствуют требования, обеспеченные залогом недвижимого имущества, строительство которого не завершено.	В состав ипотечного покрытия входят требования по обеспеченным ипотекой обязательствам, по которым основная сумма долга по каждому договору или закладной не должна превышать 70% определенной оценщиком рыночной стоимости недвижимого имущества, являющегося предметом ипотеки. В составе ипотечного покрытия отсутствуют требования, обеспеченные залогом недвижимого имущества, строительство которого не завершено.
Раскрытие информации	УК приняла обязательства по ежедневному раскрытию справки о размере ипотечного покрытия по состоянию на предыдущий день	

Процедуры поддержания и контроля.

- ❑ Биржа осуществляет контроль за соответствием ценных бумаг требованиям Правил листинга и за соблюдением эмитентом условий договоров, на основании которых ценные бумаги были допущены к торгам
- ❑ Биржа со дня включения ценной бумаги в КС обязана раскрывать информацию о её соответствии требованиям данного КС и раскрывать числовые значения установленных количественных показателей, в т.ч. количество независимых директоров
- ❑ В случае выявления нарушения требований КС:
 - в течение 5 торговых дней Биржа принимает решение об исключении ценных бумаг из КС
 - в течение 7 торговых дней с момента принятия решения исключает из КС.
- ❑ В случае выявления нарушения требований раскрытия информации (в т.ч. по раскрытию МСФО) Биржа принимает решение об исключении/ не исключении ценной бумаги из КС с учетом существенности и систематичности нарушения
- ❑ В случае выявления нарушения требований по корпоративному поведению Биржа устанавливает срок для его устранения:
 - по количеству независимых директоров – до ближайшего ОСА
 - по остальным требованиям КУ – не более 6 месяцев

Дополнительные ограничения нового Списка

- ☐ **Облигации, включенные в А1 и А2, с уровнем рейтинга ниже установленного Приказом 13-62/пз-н:**

Облигации с рейтингом ниже текущих требований Биржи – при формировании нового Списка будут исключены из КС I

Облигации с рейтингом на уровне текущих требований Биржи, но ниже требований Приказа 13-62/пз-н – будут включены в I уровень с обязанностью привести уровень рейтинга в соответствие с требованиями

- ☐ **Облигации микрофинансовых организаций** не могут быть включены в Котировальные списки

- ☐ **Ценные бумаги для квалифицированных инвесторов** не могут быть включены в Котировальные списки.

- ☐ **Инвестиционные паи ПИФов с СЧА менее 150 млн.руб.** не могут быть включены в Список

- ☐ **Инвестиционные паи ЗПИФов недвижимости с СЧА менее 250 млн.руб.** не могут быть включены в Список

Основания для исключения ценных бумаг из Списка /Котировального списка (1)

Основание	Действующий порядок	Будущий порядок
Заявление эмитента	При принятии решения об исключении устанавливается «санитарный период» от 2 недель до 3 месяцев	п. 2.9* :решение принимается в течение 30 дней со дня получения - при принятии решения об исключении устанавливается «санитарный период» от 1 до 3 месяцев
Признание эмитента банкротом	Приостановка торгов и последующий делистинг с учетом срока исполнения сделок, заключенных на Бирже	п. 2.12* : решение об исключении из Списка принимается в течение 3 торговых дней <u>либо</u> торги приостанавливаются и бумаги исключаются не позднее седьмого торгового дня с даты приостановки торгов (п. 2.22)
Введение в отношении эмитента процедуры, применяемой в деле о банкротстве (за исключением конкурсного производства)	Введение в отношении эмитента одной из процедур банкротства: - Приостановка торгов и последующий делистинг с учетом срока исполнения сделок с отложенным сроком исполнения	п. 2.13* : в течение 3 торговых дней Биржа принимает решение об оставлении или исключении из Списка Если бумаги в КС – перевод в некотировальную часть Списка - при принятии решения об исключении устанавливается «санитарный период» от 1 до 3 месяцев

* Порядок допуска ценных бумаг к торгам, утвержденный Приказом № 13-62/пз-н от 30.07.2013



Основания для исключения ценных бумаг из Списка /Котировального списка (2)

Основание	Действующий порядок	Будущий порядок
Прекращение деятельности эмитента в результате реорганизации /ликвидации	п. 5.8.9** Приостановка не позднее дня, следующего за днем раскрытия информации о направлении соответствующего заявления в ЕГРЮЛ Прекращение после раскрытия (получения Биржей) информации о внесении записи в ЕГРЮЛ	п. 2.14*: решение об исключении принимается в течение 5 торговых дней с даты раскрытия информации о направлении соответствующего заявления в ЕГРЮЛ - Бумаги исключаются не позднее 3-х месяцев с даты принятия решения об исключении
Возникновение оснований для прекращения паевого инвестиционного фонда НОВОЕ !	- основание в соответствии с 10-78/пз-н - прекращение фонда, - по Правилам листинга – появление оснований для прекращения фонда - Исключение с учетом даты сбора реестра пайщиков при прекращении фонда - С учетом срока исполнения сделок, заключенных на Бирже	п. 2.15*: паи исключаются не позднее следующего торгового дня, за днём когда организатор узнал или должен был о появлении основания <u>либо</u> торги паями приостанавливаются не позднее следующего торгового дня и паи исключаются не позднее седьмого торгового дня с даты приостановки торгов (п. 2.22)
Расторжение договора листинга НОВОЕ !	-	п. 2.16* паи исключаются в случае, если по истечении 1 месяца с даты передачи прав и обязанностей по договору ДУ новая УК или Управляющий ипотечным покрытием <u>не заключил(а) договор</u> с организатором торговли

*Порядок допуска ценных бумаг к торгам, утвержденный Приказом № 13-62/пз-н от 30.07.2013

** Положение 10-78/пз-н "Об утверждении Положения о деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг"



Основания для исключения ценных бумаг из Списка /Котировального списка (3)

Основание	Действующий порядок	Будущий порядок
Не соблюдение требований законодательства: - о ценных бумагах, - об инвестиционных фондах, - об ипотечных ценных бумагах, - а также требований нормативных правовых актов, принятых в соответствии с указанным законодательством	Приостановка торгов, делистинг	• п. 2.17* не позднее торгового дня, когда организатор торгов узнал или должен был узнать о таком нарушении определяет возможность или невозможность его устранения • Если устранимое нарушение: Биржа вправе дать 6 месяцев на устранение нарушения (п. 2.18*) • Если неустранимое или не было устранено в срок Биржа принимает решение об оставлении в Списке <u>либо</u> об исключении из Списка (п. 2.19*) • Решение принимается с учетом существенности и систематичности нарушения • делистинг с установлением «санитарного периода» от 1 до 3 месяцев с даты принятия решения
Существенное нарушение требований о раскрытии информации НОВОЕ !	Приостановка торгов, делистинг	• III Раздел * Биржа вправе дать срок до 6 месяцев на устранение нарушения, • По истечении установленного срока Биржа принимает решение об оставлении в Списке <u>либо</u> об исключении из Списка • делистинг с установлением «санитарного периода» от 1 до 3 месяцев с даты принятия решения



Специфика получения дивидендов при заключении сделки купли-продажи в зависимости от технологии



Для получения дивидендов по акциям компании нужно являться их владельцем (акции компании должны учитываться на счете депо владельца в НКО ЗАО НРД) на дату фиксации реестра.

Единый договор



Изменение тарифной модели услуг листинга.

Единый договор

- ❑ В размере вознаграждения за услуги листинга, финансовая нагрузка перенесена с услуг по включению (единовременный тариф) на услуги по поддержанию (ежегодный тариф).
- ❑ В тарифе за размещение облигаций объединен весь комплекс услуг листинга (включение + экспертиза + допуск к размещению + поддержание за календарный год включения).
- ❑ В тарифах за услуги включения и поддержания акций объединены услуги по включению и экспертизе.
- ❑ Сохранение оптимальной шкалы тарифов, используя принципы:
 - тарификации в зависимости от объема привлеченных средств;
 - чем больше выпуск, тем меньше удельные затраты эмитента на размещение в расчете на единицу привлеченных денежных средств.

Единый договор на оказание услуг листинга

Целью перехода на Единый договор оказания услуг листинга является сокращение документооборота с эмитентами

Услуги листинга:

- 1) по включению и поддержанию ценных бумаг в соответствующем разделе Списка,
- 2) по допуску ценных бумаг к торгам в процессе размещения (услуги по размещению ценных бумаг),
- 3) по присвоению идентификационного номера выпуску (дополнительному выпуску) биржевых облигаций,
- 4) по утверждению изменений в решение о выпуске биржевых облигаций и/или проспект биржевых облигаций.

Единый договор на
оказание услуг листинга

Документы для перехода на Единый договор для эмитентов, имеющих действующие договоры с Биржей:

- Дополнительное соглашение, содержащее условия Единого договора
Заключается к одному из действующих договоров о включении и поддержании ценных бумаг в КС/ПВЦБ
- Соглашение о расторжении договора о включении и поддержании ценных бумаг в ПВЦБ
Заключается в случае наличия у одного эмитента 2-х действующих договоров (договора о включении и поддержании ценных бумаг в КС и в ПВЦБ)



Изменение Тарифов с 30.09.2013г.



Изменение тарифов за услуги листинга с 30.09.2013г.

- ☐ Установлено вознаграждение за услуги по включению и поддержанию ценных бумаг в Перечне внесписочных ценных бумаг (новая услуга)
- ☐ Установлено вознаграждение за услуги по утверждению изменений в решение о выпуске биржевых облигаций и/или проспект биржевых облигаций (новая услуга)
- ☐ Установлено, что вознаграждение за услуги биржи по включению ценных бумаг в Котировальный список и проведению их экспертизы при повышении уровня листинга взимается в полном объеме
- ☐ Установлен размер вознаграждения Биржи за услуги по включению, поддержанию и проведению экспертизы в Котировальном список «В» ценных бумаг иностранных эмитентов

Новая редакция Правил листинга



Новая редакция Правил листинга (1)

Правила листинга в новой редакции
зарегистрированы СБРФР **1 ноября 2013 года**
и вступили в силу **18 ноября 2013 года**

В новую редакцию Правил листинга внесены следующие изменения и дополнения:

Решение ОСА об обращении с заявлением о листинге

акции и (или) эмиссионные ценные бумаги, конвертируемые в акции **допускаются к торгам только при условии принятия общим собранием акционеров (или иным уполномоченным органом) эмитента решения об обращении с заявлением о листинге акций** эмитента и (или) эмиссионных ценных бумаг эмитента, конвертируемых в акции эмитента, с представлением соответствующих документов Биржи.

Данные законодательные нормы **вступили в силу с 30.09.2013г.**

Замена эмитента облигаций в случае реорганизации

В Правилах листинга учтены актуальные изменения законодательства в соответствии с которыми при реорганизации эмитента облигаций **происходит замена такого эмитента на правопреемника без необходимости проводить конвертацию** выпусков таких облигаций.

Для целей применения данной возможности эмитентами, чьи облигации допущены к торгам в ЗАО «ФБ ММВБ», в новой редакции Правил листинга **установлен перечень документов** для представления на Биржу в случае внесения изменений в эмиссионные документы биржевых облигаций при реорганизации эмитента в части замены на правопреемника, а также **установлены требования по раскрытию** эмитентом информации в данном случае.

Новая редакция Правил листинга (2)

Листинг ценных бумаг только на основании договора

В связи с вступлением в силу с 30.09.2013 требования Закона о рынке ценных бумаг, в соответствии с которым Биржа осуществляет листинг ценных бумаг только на основании договора (за исключением ряда случаев), в Правила листинга внесены следующие изменения:

Правила листинга дополнены условием, в соответствии с которым при включении ценных бумаг в Перечень внесписочных ценных бумаг при их размещении или обращении между Биржей и Заявителем **заключается Договор о включении и поддержании ценных бумаг в Перечне внесписочных ценных бумаг** (за исключением случаев, установленных Законом о рынке ценных бумаг).

Размер вознаграждения введен с 30.09.13 по вышеуказанным услугам .

Обращение корпоративных облигаций в день их размещения

Разработан механизм, в соответствии с которым станет возможным обращение корпоративных облигаций в день их размещения на торгах Биржи. Данная система создана по аналогии с действующей процедурой допуска к обращению биржевых облигаций. Так, условием обращения облигаций является их **полная оплата**, при этом **уведомление об итогах выпуска может быть представлено на Биржу после их допуска к обращению**.

Указанный механизм **не применяется** для случаев при которых эмиссия облигаций сопровождается **регистрацией отчета об итогах выпуска**

Запрет на включение ценных бумаг микрофинансовых организаций в Котировальный список «А» первого уровня

Установлен запрет на включение ценных бумаг микрофинансовых организаций в Котировальный список «А» первого уровня **в соответствии с рекомендациями Комитета по ценным бумагам с фиксированным доходом ЗАО «ФБ ММВБ»**.



Новая редакция Правил листинга (3)

Дополнен перечень информации, обязательной для представления Бирже

Дополнен перечень информации, обязательной для представления Бирже эмитентами ценных бумаг в период их нахождения в Списке ценных бумаг, допущенных к торгам (далее - Список), в отдельных случаях:

- 1) **предстоящая реорганизация** эмитента в форме преобразования - в течение 5 дней с даты принятия решения о реорганизации, с указанием плановой даты направления соответствующих документов в регистрирующий орган, а также не позднее дня направления соответствующих документов в регистрирующий орган;
- 2) **определена дата, на которую в соответствии с решением о выплате (объявлении) дивидендов определяются лица, имеющие право на их получение** – не позднее чем за 2 рабочих дня до наступления такой даты (для эмитентов, чьи акции допущены к торгам в ЗАО «ФБ ММВБ»).

Обращение инвестиционных паев и ИСУ на организованных торгах

С 07.11.2013 вступили в силу положения Закона о рынке ценных бумаг, согласно которым инвестиционные паи и ипотечные сертификаты участия допускаются к организованным торгам **при условии**, что ПДУ ПИФ (ипотечным покрытием) **предусмотрена возможность обращения таких ценных бумаг на организованных торгах.**

В связи с этим, внесены изменения в условия включения в Список инвестиционных паев и ИСУ, в соответствии с которыми такие ценные бумаги могут быть включены в Список при условии наличия в зарегистрированных ПДУ ПИФ (ипотечным покрытием) информации о возможности обращения инвестиционных паев и ИСУ на организованных торгах. Вышеуказанные требования **распространяются на первичный допуск** инвестиционных паев и ИСУ, при этом **ранее допущенные** к торгам инструменты будут обращаться на организованных торгах **без ограничений.**



**СПАСИБО
ЗА ВНИМАНИЕ**

reforma@moex.com



**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

Оговорка об условиях раскрытия информации

- Настоящая презентация была подготовлена и выпущена ОАО Московская Биржа (далее – «Компания»). Если нет какой-либо оговорки об ином, то Компания считается источником всей информации, изложенной в настоящем документе. Данная информация предоставляется по состоянию на дату настоящего документа и может быть изменена без какого-либо уведомления.
- Данный документ не является, не формирует и не должен рассматриваться в качестве предложения или же приглашения для продажи или участия в подписке, или же, как побуждение к приобретению или же к подписке на какие-либо ценные бумаги, а также этот документ или его часть или же факт его распространения не являются основанием и на них нельзя полагаться в связи с каким-либо предложением, договором, обязательством или же инвестиционным решением, связанными с ним, равно как и он не является рекомендацией относительно ценных бумаг компании.
- Изложенная в данном документе информация не являлась предметом независимой проверки. В нем также не содержится каких-либо заверений или гарантий, сформулированных или подразумеваемых и никто не должен полагаться на достоверность, точность и полноту информации или мнения, изложенного здесь. Никто из Компании или каких-либо ее дочерних обществ или аффилированных лиц или их директоров, сотрудников или работников, консультантов или их представителей не принимает какой-либо ответственности (независимо от того, возникла ли она в результате халатности или чего-то другого), прямо или косвенно связанной с использованием этого документа или иным образом возникшей из него.
- Данная презентация содержит прогнозные заявления. Все включенные в настоящую презентацию заявления, за исключением заявлений об исторических фактах, включая, но, не ограничиваясь, заявлениями, относящимися к нашему финансовому положению, бизнес-стратегии, планам менеджмента и целям по будущим операциям являются прогнозными заявлениями. Эти прогнозные заявления включают в себя известные и неизвестные риски, факторы неопределенности и иные факторы, которые могут стать причиной того, что наши нынешние показатели, достижения, свершения или же производственные показатели, будут существенно отличаться от тех, которые сформулированы или подразумеваются под этими прогнозными заявлениями. Данные прогнозные заявления основаны на многочисленных презумпциях относительно нашей нынешней и будущей бизнес-стратегии и среды, в которой мы ожидаем осуществлять свою деятельность в будущем. Важнейшими факторами, которые могут повлиять на наши нынешние показатели, достижения, свершения или же производственные показатели, которые могут существенно отличаться от тех, которые сформулированы или подразумеваются этими прогнозными заявлениями являются, помимо иных факторов, следующие:
 - восприятие рыночных услуг, предоставляемых Компанией и ее дочерними обществами;
 - волатильность (а) Российской экономики и рынка ценных бумаг и (б) секторов с высоким уровнем конкуренции, в которых Компания и ее дочерние общества осуществляют свою деятельность;
 - изменения в (а) отечественном и международном законодательстве и налоговом регулировании и (б) государственных программах, относящихся к финансовым рынкам и рынкам ценных бумаг;
 - ростом уровня конкуренции со стороны новых игроков на рынке России;
 - способность успевать за быстрыми изменениями в научно-технической среде, включая способность использовать расширенные функциональные возможности, которые популярны среди клиентов Компании и ее дочерних обществ;
 - способность сохранять преемственность процесса внедрения новых конкурентных продуктов и услуг, равно как и поддержка конкурентоспособности;
 - способность привлекать новых клиентов на отечественный рынок и в зарубежных юрисдикциях;
 - способность увеличивать предложение продукции в зарубежных юрисдикциях.
- Прогнозные заявления делаются только на дату настоящей презентации, и мы точно отрицаем наличие любых обязательств по обновлению или пересмотру прогнозных заявлений в настоящей презентации в связи с изменениями наших ожиданий, или перемен в условиях или обстоятельствах, на которых основаны эти прогнозные заявления.

