

Основные изменения и дополнения в Правилах листинга¹

1. Правила листинга приведены в соответствие с Порядком допуска ценных бумаг к организованному торгам, утвержденным приказом ФСФР России № 13-62/пз-н от 30.07.2013 .

2. Эмитентам предоставлена возможность публичного размещения ценных бумаг в любом разделе Списка ценных бумаг, допущенных к торгам в ЗАО «ФБ ММВБ» (далее - Список). Для этих целей отменены ограничения на включение ценных бумаг в котировальные списки на этапе размещения и отменено требование к ликвидности за предшествующие 3 месяца.

3. Модернизирована система требований к эмитентам и ценным бумагам из котировальных списков, в частности:

3.1. вместо доли владения акциями в руках одного лица и его аффилированных лиц вводится понятие FFS (free-float shares), которое подразумевает количество акций эмитента в свободном обращении;

3.2. установлено требование по составлению и раскрытию эмитентом отчетности по МСФО за последние 3 года;

3.3. вводится понятие «существенное нарушение эмитентом требований по раскрытию информации»;

3.4. требования к корпоративному управлению эмитентов акций и облигаций ориентированы на обновленный Кодекс корпоративного управления, а также международную практику (подробнее см. Приложение);

3.5. предусмотрена возможность применения экспертного мнения Биржи для оценки соответствия эмитента требованиям регулирования и Правилам листинга;

4. В Правилах листинга введена терминология для обозначения разделов Списка (статья 3 Правил листинга). Так, самостоятельные разделы, выделенные в структуре Списка, именуются уровнями (уровнями листинга):

Первый уровень - котировальный список первого (высшего) уровня,

Второй уровень - котировальный список второго уровня,

Третий уровень - раздел Списка, являющийся совокупностью ценных бумаг, допущенных к организованному торгам в ЗАО «ФБ ММВБ» без их включения в котировальные списки (некотировальная часть Списка).

5. Биржа в дополнение к требованиям Приказа 13-62/пз-н установила условия и требования для включения и поддержания ценных бумаг в котировальном списке второго уровня (Второй уровень). Соответствующие требования для включения ценных бумаг в котировальном списке и основания для исключения ценных бумаг из него изложены в Приложении 2 к Правилам листинга, а также в статьях 10, 22 и 25 Правил листинга.

При этом ряд критериев указанных выше требований утверждается Биржей в виде

¹ Правила листинга Закрытого акционерного общества «Фондовая биржа ММВБ» утверждены Советом директоров ЗАО «ФБ ММВБ» 31 декабря 2013 г.

отдельных документов, а именно: перечень котировальных листов (списков, рынков, сегментов) иностранных бирж, включение иностранных ценных бумаг в которые является основанием для включения Биржей этих ценных бумаг во Второй уровень, и методика определения цены акции или иностранной депозитарной расписки, если она не может быть определена в порядке, предусмотренном Приказом 13-62/пз-н.

6. В Правилах листинга установлены дополнительные основания исключения ценных бумаг (ценных бумаг, включенных в Список, сформированный на дату вступления в силу Правил листинга в соответствии с Приказом 13-62/пз-н) из соответствующего уровня Списка (статьи 21 и 22 Правил листинга):

- 1) Ценные бумаги исключаются из Списка, если
 - стоимость чистых активов паевого инвестиционного фонда (за исключением биржевого паевого инвестиционного фонда) составляет менее 150 млн. руб.;
 - стоимость чистых активов закрытого паевого инвестиционного фонда, относящегося к категории фондов недвижимости, составляет менее 250 млн. руб.
- 2) Ценные бумаги исключаются из Первого и Второго уровня, если
 - ценные бумаги являются ценными бумагами, обращение которых в соответствии с российским законодательством ограничено, в том числе ценные бумаги, предназначенные для квалифицированных инвесторов;
 - ценные бумаги являются ценными бумагами микрофинансовых организаций (только в отношении облигаций из Первого уровня);
 - получение от эмитента заявления об исключении или понижении уровня листинга ценных бумаг;
 - неисполнение эмитентом обязательств (дефолт) по любому из выпусков облигаций, включенных в Список (ранее включенных в Список) (только в отношении облигаций);
 - отсутствие у эмитента или у выпуска облигаций, или у поручителя (гаранта) кредитного рейтинга или снижение уровня кредитного рейтинга ниже уровня, предусмотренного в Приложении 5.1 к Правилам листинга (только в отношении облигаций из Первого уровня).

7. В соответствии с положениями, установленными в Приказе 13-62/пз-н, в Правилах листинга введен самостоятельный раздел, устанавливающий переходные положения, регулирующие права и обязанности Биржи с момента вступления в силу новой редакции Правил листинга, а также порядок и срок их применения в данный период (раздел 7 Правил листинга).

8. Разработана отдельная процедура предварительного рассмотрения документов по биржевым облигациям (статья 11-1 Правил листинга), а также установлен соответствующий перечень документов:

- эмитент биржевых облигаций вправе обратиться на Биржу с Заявлением о предварительном рассмотрении документов, необходимых для включения биржевых облигаций в Список и присвоения идентификационного номера выпуску (дополнительному выпуску) биржевых облигаций;
- по результатам предварительного рассмотрения документов Биржа направляет эмитенту письменное Уведомление о соответствии (несоответствии) эмиссионных документов по выпуску(ам) биржевых облигаций требованиям законодательства РФ, соблюдение которых необходимо при осуществлении эмиссии биржевых облигаций;
- в случае предварительного рассмотрения документов по биржевым облигациям (если документы соответствуют требованиям законодательства РФ) Биржа

принимает решение о присвоении идентификационного номера и о включении таких биржевых облигаций в Список в сокращенные сроки.

9. Внесены изменения в перечень ценных бумаг Сектора компаний повышенного инвестиционного риска. В соответствии с новыми Правилами листинга, Биржей может быть принято решение о включении в указанный Сектор ипотечных сертификатов участия (статья 15 Правил листинга).

10. Введены новые требования к эмитентам/управляющим компаниям по предоставлению на Биржу документов и информации, в целях поддержания ценных бумаг в соответствии с новыми требованиями, а именно:

- 1) Заявитель обязан представлять на Биржу контактную информацию в отношении лиц, уполномоченных на получение уведомлений о выявленных Биржей нарушениях по раскрытию информации, и поддерживать данную информацию в актуальном состоянии (статья 17 Правил листинга). Данная информация представляется эмитентом в целях реализации обязательства Биржи по уведомлению эмитентов о нарушении требований по раскрытию информации в установленный Биржей срок, в течение которого данная информация должна быть раскрыта (изменена) (статья 20 Правил листинга);
- 2) Не позднее 5 рабочих дней по истечении отчетного квартала Управляющая компания обязана представить на Биржу информацию о стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда на дату окончания отчетного квартала (в отношении инвестиционных паев, предназначенных для квалифицированных инвесторов) (статья 17 Правил листинга);
- 3) Заявитель обязан представлять Бирже информацию в письменном виде об изменении условий выпуска, в соответствии с которыми ценные бумаги признаются ценными бумагами, предназначенными для квалифицированных инвесторов, с указанием даты вступления в силу решения о внесении данных изменений - в течение 5 рабочих дней с даты принятия указанного решения (статья 17 Правил листинга).

Основные изменения в требованиях по корпоративному управлению (далее – КУ)

1. Изменения в требованиях по КУ для эмитентов акций, включаемых в Котировальный список первого уровня (КС I):

Введение новых требований/изменения в требованиях:

- 1) новое определение независимых членов совета директоров (НД) (*подробнее в п. 3*);
- 2) минимальная квота по НД (**было** – не менее 3-х НД, **будет** – не менее 1/5 состава СД и не менее 3-х);
- 3) комитеты при СД (возможное разнесение комитетов по вознаграждениям и номинациям, изменение функционалов комитетов по аудиту, по вознаграждениям/номинациям);
- 4) наличие лица/структурного подразделения, осуществляющего функции корпоративного секретаря (КС), утвержденное СД положение о КС (подотчетность/функционал КС и общее содержание положения);
- 5) наличие подразделения, осуществляющего функции внутреннего аудита, утвержденная СД политика в области внутреннего аудита (подотчетность руководителя подразделения и общее содержание политики);
- 6) наличие документа, определяющего дивидендную политику эмитента, утвержденного СД;
- 7) информация о дате составления списка лиц, имеющих право на участие в ОСА, раскрывается не менее чем за 5 дней до такой даты (закреплено в уставе/внутренних документах, утверждаемых ОСА).

Требования, теряющие силу:

- наличие коллегиального исполнительного органа;
- обязанность членов СД, членов коллегиального исполнительного органа, единоличного исполнительного органа раскрывать информацию о владении, продаже/покупке цб эмитента;
- наличие утвержденного СД документа, определяющего правила и подходы к раскрытию информации;
- наличие утвержденного СД документа по использованию информации о деятельности эмитента, о цб общества и сделках с ними, которая не является общедоступной и раскрытие которой может оказать существенное влияние на рыночную стоимость цб эмитента;
- наличие утвержденного СД документа, определяющего процедуры внутреннего контроля за финансово-хозяйственной деятельностью эмитента, контроль за соблюдением которых осуществляет отдельное структурное подразделение эмитента, сообщающее о выявленных нарушениях комитету по аудиту.

2. Изменения в требованиях по КУ для эмитентов акций, включаемых в Котировальный список второго уровня (КС II):

Приказом 13-62/пз-н установлено два обязательных требования – 1) наличие комитета по аудиту (*применяется и в текущий момент*); 2) наличие структурного подразделения, осуществляющего функции внутреннего аудита, наличие политики в области внутреннего аудита, утвержденной СД.

Кроме этого Биржа должна выбрать не менее 3 требований (кроме указанных

выше), применяемых в КСІ.

В Правилах листинга закреплены 3 следующие требования:

- 1) минимальная квота по НД (**было** – не менее 1-го НД, **будет** – не менее 2-х НД);
- 2) информация о дате составления списка лиц, имеющих право на участие в ОСА, раскрывается не менее чем за 5 дней до такой даты (закреплено в уставе или внутренних документах, утверждаемых ОСА);
- 3) наличие в уставе эмитента положений о том, что сообщение о проведении ГОСА должно быть сделано не менее чем за 30 дней до его проведения (*применятся и в текущий момент*).

3. Обновленные критерии независимости (будут применяться к КСІ и КСІІ к эмитентам акций):

Общие принципы определения независимости: член СД не может быть независимым директором, если он: **а)** связан с эмитентом; **б)** связан с существенным акционером эмитента; **в)** связан с существенным контрагентом эмитента; **г)** связан с конкурентом эмитента; **д)** связан с государством.

В Правилах листинга Биржа закрепила критерии связанности с вышеперечисленными лицами и их существенность (исходя из наилучших стандартов корпоративного управления). Разрабатывая соответствующие критерии, Биржа отталкивалась от рекомендаций проекта Кодекса корпоративного управления, также принимались во внимание критерии независимости, применяемые на Нью-Йоркской, Лондонской, Гонконгской фондовых биржах.

Новациями критериев связанности являются учет прямого или косвенного владения директором акциями эмитента от определенного порога, получения материальных выгод от группы² эмитента, оказания группе эмитента профессиональных услуг, определение связанности с существенным (от 5%) акционером компании через трудовые отношения и через получение от него материальных выгод, определение связанности с существенным контрагентом/конкурентом через трудовые отношения и через владение директором пакетами акций (от 5%) существенного контрагента/конкурента, расширенное определение связанности с государством.

4. Изменения в требованиях по КУ для эмитентов облигаций из КС I:

Новые требования - наличие структурного подразделения, осуществляющего функции внутреннего аудита, наличие политики в области внутреннего аудита, утвержденной СД (или уполномоченным органом управления эмитента, который не является хозяйственным обществом).

Сохраняет силу требование о наличии СД у эмитента.

Требования, теряющие силу:

- наличие одного НД в СД;
- наличие комитета по аудиту;
- обязанность членов СД и исполнительных органов раскрывать информацию о владении, продаже/покупке цб эмитента;
- наличие утвержденного СД документа по использованию информации о деятельности эмитента, о цб общества и сделках с ними, которая не

² Под группой юридического лица понимается юридическое лицо и подконтрольные ему организации.

является общедоступной и раскрытие которой может оказать существенное влияние на рыночную стоимость цб эмитента;

- наличие утвержденного СД документа, определяющего процедуры внутреннего контроля за ФХД эмитента, контроль за соблюдением которых осуществляет отдельное структурное подразделение эмитента, сообщающее о выявленных нарушениях комитету по аудиту.