



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

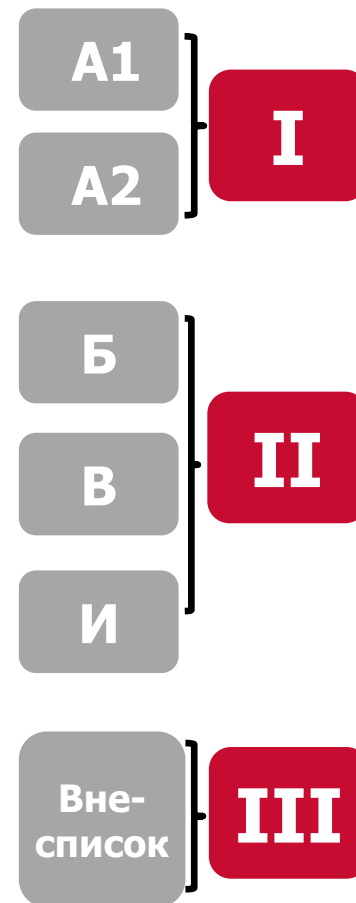
30 Января 2014

РЕФОРМА ЛИСТИНГА

НОВЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ ДЛЯ ЭМИТЕНТОВ СУБФЕДЕРАЛЬНОГО И МУНИЦИПАЛЬНОГО ДОЛГА

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

A1

A2

Б

В

И

Вне-
список

I

II

III

Формирование нового Списка – **21.04.2014***

I уровень формируется из ценных бумаг, включенных на 20.04.2014 в Котировальные списки A1 и A2

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 ОБЛИГАЦИЙ, ВКЛЮЧЕННЫХ В СПИСОК ДО 21.04.2014

- Мораторий на исключение из Котировальных списков - 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

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

Облигации с рейтингом ниже требований Биржи, предъявлявшихся до 01.01.2014 – 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

ТРЕБОВАНИЯ ДЛЯ ВКЛЮЧЕНИЯ СУБФЕДЕРАЛЬНЫХ И МУНИЦИПАЛЬНЫХ ОБЛИГАЦИЙ В КОТИРОВАЛЬНЫЕ СПИСКИ

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 7)	Не требуется
Отсутствие дефолта	Дефолт эмитента отсутствует либо с момента прекращения обязательств прошло не менее 3 лет	не менее 2 лет

УРОВНИ РЕЙТИНГА ДЛЯ ВКЛЮЧЕНИЯ В КОТИРОВАЛЬНЫЙ СПИСОК ВЫСШЕГО УРОВНЯ

Наименование рейтингового агентства	Уровень кредитного рейтинга по национальной шкале		Уровень кредитного рейтинга по международной шкале	
	Требования Биржи до 01.01.2014	Новые требования Порядка	Требования Биржи до 01.01.2014	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+	-	-



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 / неисключении ценной бумаги из КС с учетом существенности и систематичности нарушения

ОСНОВАНИЯ ДЛЯ ИСКЛЮЧЕНИЯ ИЗ СПИСКА / КОТИРОВАЛЬНОГО СПИСКА

Основание	Действующий порядок	Будущий порядок
Заявление эмитента	При принятии решения об исключении - «санитарный период» от 2 недель до 3 мес.	- 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
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
Несоблюдение требований законодательства о 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



Изменение тарифной модели услуг листинга



ИЗМЕНЕНИЕ ТАРИФОВ ЗА УСЛУГИ ЛИСТИНГА С 30.09.2013

- Новая услуга: установлено вознаграждение за услуги по включению и поддержанию ценных бумаг в Перечне внесписочных ценных бумаг
- 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

ИЗМЕНЕНИЕ ТАРИФНОЙ МОДЕЛИ УСЛУГ ЛИСТИНГА

- В тарифе за размещение облигаций объединен весь комплекс услуг листинга (включение + экспертиза + допуск к размещению + поддержание за календарный год включения)
- Сохранение оптимальной шкалы тарифов, используя принципы:
 - тарификация в зависимости от объема привлеченных средств
 - чем больше выпуск, тем меньше удельные затраты эмитента на размещение в расчете на единицу привлеченных денежных средств

КРАТКОЕ ОПИСАНИЕ МОДЕЛИ ТАРИФОВ ЗА УСЛУГИ ПО ДОПУСКУ К РАЗМЕЩЕНИЮ, ВКЛЮЧЕНИЮ И ПОДДЕРЖАНИЮ ОБЛИГАЦИЙ

В соответствии с новой тарифной моделью:

- Тариф за размещение взимается при включении облигации, а не при размещении
 - Объединение услуг по облигациям:
 - Включение в Список
 - Экспертиза
 - Допуск к размещению
 - Поддержание за 1 год
- } Тариф за размещение

Допуск облигаций к размещению:

- *Вводится 5 диапазонов*, отражающих текущую рыночную практику (средний объем размещения в 2012 году составлял 4,7 млрд. руб.)
- *Вводится ограничение максимального платежа* для управления затратами эмитента
- *Тарифы для субфедеральных и муниципальных эмитентов вдвое ниже*, чем для биржевых и корпоративных облигаций

НОВАЯ МОДЕЛЬ ТАРИФОВ И РЕФОРМА ЛИСТИНГА

Размещение
облигаций

№ диапазона	Границы диапазона (объема выпуска), млрд. руб.	Облигации		КЭП	
		Корпоративные + Биржевые	СМО	Корпоративные + Биржевые	СМО
1	от 0 до 1	Н/A		350 000	300 000
2	> 1 до 3	0,0033%		450 000	
3	> 3 до 5	0,0020%	Н/A	550 000	
4	> 5 до 10	0,0005%		600 000	
5	более 10	0,0003%		650 000	

Поддержание
и изменение
уровня
листинга

Ценная бумага	Уровень листинга					
	I список		II список		III список	
	Допуск / перевод	Поддержание	Допуск / перевод	Поддержание	Допуск	Поддержание
Облигации	200 000	100 000	100 000	80 000	20 000	60 000
СМО	60 000	40 000	40 000	30 000	20 000	20 000
Облигации Банка России	60 000	40 000	40 000	30 000	20 000	20 000



СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ

reforma@moex.com



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ

Настоящая презентация была подготовлена и выпущена Открытым акционерным обществом «Московская Биржа ММВБ-РТС» (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 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 (b) 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 (b) государственных программах, относящихся к финансовым рынкам и рынкам ценных бумаг;

ростом уровня конкуренции со стороны новых игроков на рынке России;

способностью успевать за быстрыми изменениями в научно-технической среде, включая способность использовать расширенные функциональные возможности, которые популярны среди клиентов Компании и ее дочерних обществ;

способностью сохранять преемственность процесса внедрения новых конкурентных продуктов и услуг, равно как и поддержка конкурентоспособности;

способностью привлекать новых клиентов на отечественный рынок и в зарубежных юрисдикциях;

способностью 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.

