



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА

# **Изменения в Правилах листинга – НОВЫЕ ВОЗМОЖНОСТИ ДЛЯ ЭМИТЕНТОВ**



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА

## Основные блоки изменений Правил листинга

- Объединение Правил листинга и Правил допуска к торгам биржевых облигаций
- Льготные условия включения ценных бумаг в Котировальные списки
- Новые требования к эмитентам по представлению Бирже информации
- Включение ценных бумаг иностранных эмитентов в Котировальные списки
- Изменение требований к биржевым облигациям
- Особенности допуска ценных бумаг к торгам

# Объединение Правил листинга и Правил допуска биржевых облигаций

## Сокращение процедур (4 процедуры вместо 14)

- Включение в Список,
- Изменение уровня листинга,
- Исключение из Списка,
- Внесение изменений в решение/проспект БО

## Унификация структуры биржевого Списка

Ценные бумаги больше не включаются в раздел «Ценные бумаги, допущенные к размещению» - все размещения осуществляются сразу в том разделе Списка, в котором будет осуществляться обращение.

## Универсальные (предельные) сроки проведения процедур

- Рассмотрение заявления - 10 р. дней,
- Включение во внесписок – 10 р. дней,
- Включение во внесписок БО - экспертиза + 5 р. дней
- В Котировальные списки – экспертиза + 10 р. дней

## Комплект документов, представляемых на Биржу

Единый перечень документов, представляемых на биржу, по классическим и биржевым облигациям



# Льготные условия включения ценных бумаг в Котировальные списки

## Акции, облигации, депозитарные расписки

Ценные бумаги, допущенные к торгам менее 3 месяцев назад, могут быть включены в соответствующий Котировальный список без соблюдения требований к ежемесячному объему сделок при одновременном соблюдении следующих условий:

- 3-кратное превышение ежемесячного норматива по объему торгов;
- заключен договор с маркет-мейкером на срок не менее 6 месяцев

## Акции в Котировальные списки А первого и второго уровня

Акции российских эмитентов могут быть включены в Котировальный список "А" первого или второго уровня без соблюдения требования о 75%-доле акций в одних руках или группы лиц, при соблюдении условий:

- капитализация указанных ценных бумаг составляет не менее 30 млрд. рублей (для Котировального списка "А" первого уровня) и 10 млрд. рублей (для Котировального списка "А" второго уровня);
- во владении одного лица и его аффилированных лиц находится не более 85% обыкновенных акций эмитента (но в течение 2-х лет доля должна снизиться до 75%)

## Отмена требований при включении в Котировальные списки

- Для включения акций не учитывается информация о прибылях/убытках
- Для включения инвестиционных паев и ипотечных сертификатов участия в Котировальные списки А первого и второго уровня не применяется требование о сроке существования, если СЧА (размер ипотечного покрытия) превышает 500 млн. руб.



# Новые требования к эмитентам по представлению Бирже информации

## Сроки направления отчетности и сообщений

- Для поддержания ценных бумаг в Котировальных списках корпоративные эмитенты в течение 5 дней со дня окончания квартала направляют на Биржу анкету эмитента и отчет о соблюдении норм корпоративного поведения
- Ежеквартальные/годовые отчеты и бухгалтерскую отчетность представлять на Биржу не требуется (достаточно раскрывать на своем сайте и сайте информантства)
- Существенные факты направляются на Биржу одновременно с их публикацией в ленте новостей уполномоченного агентства

# Включение ценных бумаг иностранных эмитентов в Котировальные списки

## Установлены требования для включения в Котировальные списки

Для включения ценных бумаг иностранных эмитентов в Котировальные списки применяется набор требований, аналогичный соответствующим российским инструментам, с рядом особенностей:

- по соблюдению норм корпоративного поведения - при наличии у эмитента листинга на одной из иностранных бирж, определенных ФСФР России, Биржа вправе учесть соответствие эмитента требованиям данной иностранной биржи, предъявляемым к корпоративному поведению;
- вместо показателя «доля акций в руках одного лица или группы лиц» Биржа вправе рассчитать free-float по данным ценным бумагам, при этом значение free-float должно быть аналогично замещаемому (т.е. 25% для А1 и А2 и 10% для Б)

# Изменение требований к биржевым облигациям

## Изменение базовых требований к БО в Правилах листинга

- Выпускать биржевые облигации имеют право не только эмитенты из Котируемых списков, но и из внесписочного перечня, т.е эмитенты, чьи **акции и/или облигации включены в Список**;
- Отменено требование о 7-ми дневном сроке раскрытия проспекта БО до начала размещения
- **Изменились права владельцев** биржевых облигаций на предъявление их к досрочному погашению (теперь - в случае делистинга биржевых облигаций на всех биржах, осуществивших их допуск к организованным торгам)

## Обращение биржевых облигаций

- Срок обращения БО устанавливается эмитентом и не ограничен 3 годами
- Обращение БО возможно после их оплаты и подведения итогов размещения

## Процедура внесения изменений в решение/проспект БО

Вместо уведомительного порядка внесения эмитентом изменений в решение/проспект БО новыми Правилами предусмотрена отдельная **процедура рассмотрения Биржей таких изменений**, а также согласования их с Биржей.

## Уведомление об итогах размещения биржевых облигаций

Биржа раскрывает информацию об итогах размещения биржевых облигаций, которая в том числе должна содержать **сведения о крупных сделках и сделках, в совершении которых имеется заинтересованность** и которые совершены в процессе размещения ценных бумаг.  
Для этого Правилами предусмотрена **обязанность эмитента в дату завершения размещения** представить Бирже такую информацию.



# Особенности допуска ценных бумаг к торгам

## Листинг по инициативе брокера или Биржи

До **30.09.2013** Биржа вправе включать ценные бумаги в Список по заявлению участников торгов или по собственной инициативе (после 30.09.2013 листинг будет осуществляться на основании договора с эмитентом)

Ответственность и обязанности эмитентов в связи с публичным обращением их ценных бумаг постоянно повышаются, поэтому Биржа будет заблаговременно уведомлять эмитента о намерении включить его ценные бумаги в Список, если он не является инициатором такого включения:

- При получении заявления от участника торгов о включении ценных бумаг в Список (или появлении у Биржи такого намерения) Биржа уведомляет эмитента в течение 3 рабочих дней со дня получения такого заявления (принятия решения о намерении).
- Эмитент вправе прислать на Биржу письменный отказ, при этом Биржа будет принимать мотивированное решение, принимая во внимание доводы эмитента и инициатора включения ценных бумаг в Список.
- Ценные бумаги не могут быть включены в Список ранее чем через 30 дней с даты направления эмитенту соответствующего уведомления.

## Обращение биржевых облигаций в день размещения

- Данная норма стала возможной благодаря модернизации структуры Списка - ценные бумаги больше не включаются в раздел «Ценные бумаги, допущенные к размещению» и все размещения осуществляются сразу в том разделе Списка, в котором будет осуществляться обращение данных ценных бумаг. Таким образом не происходит временных потерь при перемещении ценных бумаг из одного раздела Списка в другой.
- При оперативном подведении итогов размещения и раскрытии соответствующей информации обращение биржевых облигаций возможно в дату окончания размещения

### **Биржа рекомендует:**

- Эмитентам, чьи биржевые облигации включены в раздел «Ценные бумаги, допущенные к размещению», перед размещением необходимо перевести их в Перечень внесписочных ценных бумаг (подать заявление об изменении уровня листинга) – иначе предоставление данной услуги будет не возможно.



## Новації законодавства і практичні аспекти

- Нове поняття листинга
- Листинг/делістинг по рішенняю зборання акціонерів
- Отмена обмежень по строку початку розміщення
- Уведомлення об ітогах випуска
- Додаткові випуски акцій без індивідуальних кодів
- Наявність в Уставах емітентів додаткових обмежень
- Складання і розкриття МСФО
- Розкриття інформації о даті закриття реєстра для виплати дивідендів



# Новації законодавства і практичні аспекти

## Лістинг – нове значення

**Лістинг** - включення цінних паперів в Список організатором торгівлі. **Делістинг** - виключення цінних паперів з Списку.

Права облігаційників в разі делістинга прописуються окремо в емісійних документах в разі:

- Намерення включити такі облігації в **Котировальний список В**, який пред'являє обов'язкове вимога – наявність права власника облігацій пред'явити їх до досрочного погашення в разі, якщо ці облігації були виключені з котировальних списків на всіх фондових біржах, раніше включивши ці облігації в котировальні списки)
- Випуску **біржових облігацій**, к которым Закон о рынках ценных бумаг пред'являє обов'язкове вимога - наявність права власника біржових облігацій пред'явити їх до досрочного погашення в разі делістинга даного випуску біржових облігацій на всіх біржах, здійснивши їх допуск до організованих торгів

**Біржа рекомендує уникнути невірних трактувань застосування старих і нових норм законодавства:**

- По цінним паперам, включеним (або маючим намір включитися) в Котировальний список В і не прошедшим розміщення, що містять в емісійних документах застаріле поняття лістинга **внести відповідні зміни** з метою усунювання невідповідності даних документів вимогам Котировального списку В.
- По біржовим облігаціям, не прошедшим розміщення, **внести зміни в емісійні документи** з метою усунювання невідповідності прав облігаційників вимогам діючого законодавства

## Лістинг/делістинг акцій – компетенція ОСА

- **Рішення об зверненні з заявою про лістинг з 30.09.2013** віднесено до компетенції загального зборня (або СД, якщо це передбачено статутом)
- **Рішення об зверненні з заявою про делістинг** віднесено до компетенції загального зборня, рішення приймається ¾ голосів
- При цьому у акціонерів з'являється **право вимагати викупу** цінних паперів по справедливої\* ціні
- Вступлення рішення загального зборня в дію при умові, що загальна кількість акцій, в стосунку до яких заявлено вимоги про викуп, не перевищує кількість акцій, яку може бути викуплено суспільством

**Біржа рекомендує:**

- На найближчому зборні акціонерів внести зміни в Устав, що визначають до чьєї компетенції відноситься прийняття рішення об зверненні на Біржу з заявою про лістинг акцій (цінних паперів, конвертуємих в акції) емітента (данна норма може бути корисна емітенту в разі конвертації акцій, допущених до торгів, і з'явленні необхідності повторного проходження процедури лістинга)
- При прийнятті ОСА рішення про делістинг факт вступлення даного рішення в дію публікувати в формі суттєвого факта в ленті новин



# Новації законодавства і практичні аспекти

## Сокращение сроков эмиссии

Законом 282-ФЗ введена новая норма - запрещается начинать размещение акций и/или облигаций путем подписки ранее даты предоставления эмитентом доступа к проспекту данных ценных бумаг. Таким образом:

- Для акций и классических облигаций отменено требование о 2-х недельном сроке **между** раскрытием **информации** о гос. регистрации выпуска и началом размещения
  - Для биржевых облигаций отменен 7-дневный срок **между** раскрытием **проспекта** и началом размещения
- Законом 282-ФЗ введена новая норма - переход прав собственности на эмиссионные ценные бумаги (т.е. их обращение) запрещается до их полной оплаты.
- Таким образом для акций и/или облигаций стало возможным обращение оплаченных ценных бумаг уже до подведения итогов выпуска и подачи уведомления об итогах выпуска (на случаи регистрации отчета об итогах выпуска данная возможность не распространяется).

Срок преимущественного права может быть сокращен до 8 рабочих дней.

## Уведомление об итогах выпуска

Закон 282-ФЗ ввел новые основания для уведомительного порядка подведения итогов эмиссии акций и облигаций:

- ценные бумаги размещены путем открытой подписки;
- ценные бумаги при их размещении оплачены деньгами и (или) эмиссионными ценными бумагами, допущенными к организованным торгам;
- ценные бумаги допущены к организованным торгам.

### Биржа рекомендует:

- При намерении воспользоваться данной нормой прописывать это в эмиссионных документах и **раскрывать в ленте новостей в виде существенного факта** информацию о намерении раскрыть уведомление об итогах данного выпуска **до начала его размещения**



# Новації законодавства і практичні аспекти

## Дополнительные выпуски акций без индивидуальных кодов

Индивидуальный код не присваивается дополнительному выпуску акций в случае, если такие акции **допущены или допускаются к организованным торгам** и размещаются путем открытой подписки с их оплатой деньгами и (или) допущенными к организованным торгам эмиссионными ценными бумагами.

- Акции допвыпуска могут обращаться на Бирже сразу после их оплаты, если акции основного выпуска включены в Список
- **Важно:** реестродержатель в системе учета должен отображать акции основного и дополнительного выпуска как один выпуск.

**Биржа рекомендует эмитентам, желающим воспользоваться данной нормой:**

- Проводить листинг основного выпуска акций до регистрации допвыпуска
- Раскрывать в ленте новостей в виде существенного факта информацию о намерении раскрыть уведомление об итогах допвыпуска до начала его размещения
- Заранее прорабатывать с реестродержателем схему учета акций допвыпуска
- Заблаговременно связываться с Биржей для проработки схемы размещения и дальнейшего обращения акций допвыпуска

## Наличие в Уставах эмитентов дополнительных ограничений

Наличие в Уставе эмитента данных фраз (из предыдущего законодательства) является дополнительным ограничением, установленным самим эмитентом, на выпуск им облигаций:

- Номинальная стоимость всех выпущенных Обществом облигаций не должна превышать размер уставного капитала Общества либо величину обеспечения, представленного в этих целях Обществу третьими лицами.
- Указанные ограничения не применяются для выпусков облигаций с ипотечным покрытием и в иных случаях, установленных федеральными законами о ценных бумагах.

**Биржа рекомендует:**

- На ближайшем общем собрании внести изменения в Устав и изъять из него данные ограничительные нормы



# Новації законодавства і практичні аспекти

## Составление и раскрытие МСФО

Законом 282-ФЗ уточнена норма об обязательном раскрытии информации эмитентами в соответствии с статьей 30 Закона о рынке ценных бумаг – раскрытие консолидированной финансовой отчетности эмитента.

Законом о консолидированной финансовой отчетности (208-ФЗ)

- установлена обязанность эмитентов, на которых распространяется действие статьи 30 Закона о рынке ценных бумаг, составлять такую консолидированную финансовую отчетность начиная с отчетности за 2012 год.
- предусмотрены отложенные положения: эмитенты из Котировальных списков, составляющие консолидированную финансовую отчетность по иным стандартам, и эмитенты облигаций, включенных в котировальные списки, должны начать составление МСФО начиная с отчетности за 2015 год.

### Биржа рекомендует:

- Эмитентам акций, включенных в Котировальные списки, составлять консолидированную отчетность по МСФО начиная с отчетности за 2012 год
- Эмитентам, чьи ценные бумаги не включены в Котировальные списки, составлять консолидированную отчетность по МСФО начиная с отчетности за 2012 год.

## Дата закрытия реестра для выплаты дивидендов

Законом 282-ФЗ введена новая норма, вступающая в силу с 01.01.2014 - раскрытие информации о дате, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов по акциям, обращающимся на Бирже, осуществляется за 10 дней до такой даты (пункт 5 статьи 42 Закона об акционерных обществах).

### Биржа рекомендует эмитентам, чьи акции допущены к торгам и/или включены в биржевые индексы:

- Применять данную норму уже в 2013 году: заранее устанавливать дату закрытия реестра и раскрывать информацию о ней за 10 дней до наступления такой даты.



## Повышение прозрачности деятельности Биржи

- **Раскрытие решений Комитетов ЗАО «ФБ ММВБ»**  
<http://rts.micex.ru/s265>
- **Раскрытие информации о поступивших заявлениях о допуске ценных бумаг к торгам**  
<http://rts.micex.ru/ru/listing/listing-applications.aspx>
- **Информация о ценных бумагах, по которым ограничены сроки исполнения сделок (коды расчетов)**  
<http://rts.micex.ru/s167>
- **Презентации и материалы по листингу**  
<http://rts.micex.ru/s22>

# Нововведения 2012-2013 гг.

№	Наименование	Дата	Комментарий
1	Режим торгов для Акции, включенных в сектор компаний с повышенным инвестиционным риском	Март 2012	Выделение дефолтных акций в отдельный список. Торги в специальных режимах (Режим Основных торгов и РПС).
2	Допуск государственных ценных бумаг к торгам ФБ ММВБ	Февраль 2012 Декабрь 2012	Организация вторичных торгов в режимах Основных торгов, РПС, РЕПО в секторе рынка Основной рынок ЗАО «ФБ ММВБ» Размещение ОФЗ в ЗАО «ФБ ММВБ»
3	Запуск безостановочных торгов в периоды выплаты купонов	Январь 2012	Для новых выпусков облигаций минимизирован период между определением списка владельцев/держателей и перечислением им денежных средств
4	Технология сбора и обработки заявок в процессе публичного размещения аналогично процедурам на внебиржевом рынке («бук-билдинг»)	Сентябрь 2012	Внедрена технологии «бук-билдинга», предусматривающая возможность расширения периода сбора заявок, сбора заявок с последующей их активацией, введения неконкурентных заявок
5	Изменение правил перевода облигаций в режимы торгов «Д»	Март 2012	Для вновь допускаемых облигаций эмитента, ранее допустившего дефолт, введена возможность торговли в стандартных режимах торгов
6	Проведение торгов облигациями, для которых предусмотрено размещение и обращение только среди юридических лиц (субординированные облигации)	Апрель 2012	Ограничение доступа к торгам субординированными облигациями кругом потенциальных приобретателей, отвечающим признакам «субординированности», юридическими лицами
7	Организация проведения бивалютных торгов еврооблигациями в ЗАО «ФБ ММВБ»	Март 2012	Параллельные торги еврооблигациями за рубли и за доллары в Режиме Основных торгов, РПС и РЕПО.
8	Торговля биржевыми облигациями в день размещения	1 квартал 2013	Предоставление участникам возможности вторичных торгов облигациями в день размещения (I кв. 2013)



# 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 (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;
  - 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 преимущество 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.

**СПАСИБО  
ЗА ВНИМАНИЕ**



**МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА**