**Перечень основных изменений, внесенных в Правила листинга**

**ПАО Московская Биржа (далее – Правила)**

В целях развития листинга ценных бумаг и в связи с новыми требованиями Положения Банка России о листинге[[1]](#footnote-2) (вступили в силу 13.07.2018) разработана новая редакция Правил листинга ПАО Московская Биржа, содержащая следующие изменения.

1. Вводится возможность **предварительного рассмотрения Биржей документов для включения ценных бумаг** (в том числе биржевых облигаций) в Первый, Второй или Третий уровень, а также при изменении уровня листинга (далее – Прелистинг) (статья 7-1 Правил). Заявителем по данной услуге может выступать организация, Консультант или Предусмотренное лицо (по иностранным ценным бумагам).

 При Прелистинге биржевых облигаций рассматриваются документы для присвоения выпуску идентификационного номера.

Биржа осуществляет Прелистинг в течение 15 рабочих дней и направляет заявителю уведомление о соответствии (несоответствии) ценных бумаг, комплекта документов для включения ценных бумаг и (или) эмиссионных документов по биржевым облигациям установленным требованиям, с направлением выявленных несоответствий и рекомендаций Биржи (при наличии). Также Биржа проводит согласование (экспертизу) устранения несоответствий, выявленных Биржей, и/или согласование изменений в документы при возникновении новых обстоятельств.

При положительном заключении по итогам Прелистинга и подаче документов не позднее 3 месяцев, сроки проведения Биржей услуг листинга сокращаются до 5 рабочих дней:

* + решение о включении в соответствующий уровень листинга;
	+ решение о включении биржевых облигаций и присвоении им идентификационного номера;
	+ решение о присвоении идентификационного номера программе биржевых облигаций.

Услуги по Прелистингу Биржа будет оказывать с даты введения соответствующего тарифа.

1. В Правила **внесены изменения, устанавливающие дополнительные требования к ценным бумагам**:

**в отношении акций**

* 1. для акций, включенных в Первый уровень, повышается требование при поддержании к пороговому значению дневного медианного объема сделок (ДМО) с 1 млн. руб. до 3 млн. руб. При этом, если ДМО составит ниже 3 млн. руб., соответствием требованию по ДМО является одновременное соблюдение условий: (1) ДМО не менее 1 млн. руб. и количество торговых дней, в которые совершались сделки не менее 70% и (2) наличие 2-х договоров о выполнении обязательств маркет-мейкерами, заключенных между организацией, маркет-мейкерами и Биржей (пп. 2.1.2 Приложения 2 к Правилам);
	2. для акций, включенных во Второй уровень, устанавливается требование при поддержании к ДМО – не менее 500 тыс. руб. либо наличие 2-х договоров о выполнении обязательств маркет-мейкера, заключенных между организацией, маркет-мейкерами и Биржей (пп. 2.1.2 Приложения 2 к Правилам);
	3. при расчете ДМО не будут учитываться сделки, совершенные на основании двух встречных заявок по договорам о выполнении обязательств маркет-мейкера.

Указанные изменения были рассмотрены 16.11.2017 и рекомендованы Бирже для применения Экспертным советом по листингу.

Новые требования по ДМО вводятся в действие с 01.01.2019.

* 1. вводятся требования по регулярному раскрытию на официальных сайтах эмитентов информации для инвесторов и акционеров в течение всего времени нахождения акций в котировальных списках (пп. 2.1.1 Приложения 2 к Правилам):
* история дивидендных выплат по акциям эмитента не менее, чем за пять последних завершенных отчетных лет;
* документ, определяющий дивидендную политику эмитента, утвержденный советом директоров (наблюдательным советом) эмитента;
* контактную информацию для обращения/получения консультации для инвесторов.

Требования будут распространяться на эмитентов, акции которых включаются либо находятся в котировальных списках.

В развитие указанных требований Биржей разработаны рекомендации эмитентам по расширению объема публикуемой для инвесторов и акционеров информации, ее структурированию, а также по использованию электронных технологий взаимодействия с инвесторами и акционерами (составление и поддержание в актуальном состоянии календаря инвестора; публикация материалов на английском языке при наличии иностранных инвесторов; использование электронного голосования при проведении общих собраний акционеров).

Изложенные требования и рекомендации по раскрытию были рассмотрены 15.01.2018 и рекомендованы Бирже для применения Экспертным советом по листингу.

Перечень требований и рекомендаций по раскрытию информации для инвесторов и акционеров, устанавливается Биржей отдельным документом. Новые требование вводится в действие с 01.04.2019.

* 1. в случае признания кандидата/члена совета директоров независимым по процедуре, предусмотренной Правилами для целей листинга, эмитенту дополнительно рекомендуется обеспечить подписание таким кандидатом/членом совета директоров Декларации, составленной по рекомендуемой Биржей форме (п. 2.181 и п. 2.191 Приложения 2 к Правилам). Также рекомендуется раскрывать на сайте эмитента информацию о подписании членом совета директоров такой Декларации;
	2. скорректировано определение существенного контрагента эмитента в соответствии с Кодексом корпоративного управления, одобренного Банком России, а именно оценка существенности контрагента будет проводиться на основе общего размера обязательств по действующим договору(ам) эмитента. Новое требование вводится в действие с 01.04.2019.

**в отношении облигаций**

* 1. устанавливаются дополнительные случаи, при наступлении которых Биржа вправе признать наступление дефолта (технического дефолта) иностранного эмитента (п. 10 статьи 4 Правил):
* наличие иных обстоятельств (событий), которые указывают на наступление и/или могут повлечь наступление ситуации, аналогичной дефолту, на основании поступившей/раскрытой информации;
	1. вводятся требования по наличию минимального уровня кредитного рейтинга эмитента (выпуска облигаций) или поручителя (гаранта) при включении и поддержании в Первом уровне облигаций эмитента-концессионера (п. 2.6 Приложения 2 к Правилам). Планируется установить требование к минимальному рейтингу для облигаций эмитента-концессионера (Таблица 1) на уровне действующего регулирования Банка России по рейтингам[[2]](#footnote-3) для инвестирования накоплений негосударственных пенсионных фондов, применяемого для некредитных организаций (Положение Банка России №580-п от 01.03.2017). Данное требование вводится в действие с 01.01.2020.

Уровни кредитных рейтингов соответствующих рейтинговых агентств устанавливаются отдельным внутренним документом Биржи и утверждаются Председателем Правления по рекомендации Наблюдательного совета. Планируется внести изменения, позволяющие применять для облигаций (условия выпуска которых содержат дополнительные положения) рейтинг от АО «Эксперт РА» на уровне «ruA-», аналогичном уровню рейтинга от АКРА (АО) (Таблица 1) в соответствии с указанным регулированием Банка России по рейтингам для инвестирования накоплений негосударственных пенсионных фондов.

Таблица 1

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| № | Наименование рейтингового агентства | Уровень кредитного рейтинга |
| применяемый уровень кредитного рейтинга за исключением (2), (3) | облигации эмитента-концессионера | облигации, условия эмиссии которых содержат дополнительные положения**\***  |
| (1) | (2) | (3) |
| 1. | АКРА (АО) | BBB+(RU) | BB+(RU) | A-(RU) |
| 2. | АО «Эксперт РА» | ruBBB+ | ruBB+ | ruA- |
| 3. | Fitch Ratings | BВ- | B | BВ |
| 4. | Moody's Investors Service | B1 | B3 | Ba3 |
| 5. | S&P Global Ratings  | BB- | B | BB |

\* - Облигации, условия эмиссии которых установлены зарегистрированным решением об их выпуске, содержат положение о том, что в случае несостоятельности эмитента требования по этому облигационному займу, а также по финансовым санкциям за неисполнение обязательств по облигационному займу удовлетворяются после удовлетворения требований всех иных кредиторов.

* 1. для включения и поддержания в Первом и Втором уровне облигаций эмитента-частного партнера скорректировано требование к финансовому результату эмитента в зависимости от величины совокупного финансового результата (общего совокупного дохода) в соответствии с Положением Банка России (редакция от 20.04.2018);
	2. дополняется право Биржи исключить облигации из Списка в случае прекращения обязательств Предусмотренного юридического лица по договорам субординированного кредита [(займа, облигационного займа), в том числе обязательств по возврату суммы основного долга, по выплате суммы начисленного процентного дохода, по финансовым санкциям за неисполнение обязательств], финансирование которого осуществлялось за счет соответствующего выпуска облигаций иностранного эмитента (в случае, предусмотренном Федеральным законом «О банках и банковской деятельности») (п. 3 статьи 21 Правил);
	3. добавлено новое основание исключения облигаций из Списка - неисполнение эмитентом обязательств по полному погашению номинальной стоимости облигаций, включенных в Список, в течение 1 года с даты истечения срока их обращения (п. 2 и п. 4.5 статьи 21 Правил).

**в отношении инвестиционных паев паевого/биржевого инвестиционного фонда**

* 1. устанавливаются требования по дополнительному раскрытию Управляющими компаниями информации в течение всего времени нахождения инвестиционных паев в котировальном списке, в том числе определены обязанности по раскрытию документов и отчетности на странице компании в одном из Информационных агентств; сообщений - в ленте новостей в соответствии с Положением Банка России (редакция от 20.04.2018) (Приложения 5 и 5.1 к Правилам);
	2. изменены требования для включения и поддержания в Первом и Втором уровнях инвестиционных паев паевого/биржевого инвестиционного фонда, в частности, с даты вступления в силу Правил будут применяться следующие требования в соответствии с Положением Банка России (редакция от 20.04.2018) (п. 2.8, 2.9 и 2.10 Приложения 2 к Правилам):

для паев паевого инвестиционного фонда

* стоимость чистых активов паевого инвестиционного фонда (для включения и поддержания);
* требования к раскрытию информации о паевом инвестиционном фонде, установленные Биржей (для включения и поддержания);
* требования к объему сделок с инвестиционными паями паевого инвестиционного фонда, установленные Биржей (для включения);

для паев биржевого инвестиционного фонда

* требования к раскрытию информации о биржевом инвестиционном фонде, установленные Биржей (для включения и поддержания);
* деятельность маркет-мейкера, предусмотренная правилами доверительного управления биржевым паевым инвестиционным фондом.

**в отношении ипотечных сертификатов участия**

* 1. ипотечные сертификаты участия могут быть допущены к торгам только в Третьем уровне в соответствии с Положением Банка России (редакция от 20.04.2018). Требования для включения и поддержания ипотечных сертификатов участия в котировальных списках исключены из Правил;
1. Скорректированы требования для включения и поддержания ценных бумаг в Секторе РИИ и Сегменте РИИ-Прайм (п. 3 Приложения 3 к Правилам):
	1. увеличено требование к рыночной капитализации эмитента акций с 150 млн. руб. до 500 млн. руб.;
	2. вводится дополнительный критерий инновационности – включение эмитента в Реестр аккредитованных организаций, осуществляющих деятельность в области ИТ, раскрываемый на сайте Минкомсвязи России;
	3. отменяется требование к утверждению Биржей перечня аудиторских организаций, применяемого для нахождения акций в Сегменте РИИ-Прайм.
2. Скорректированы требования для включения и поддержания ценных бумаг в Секторе Роста (п. 3.4. Приложения 3 к Правилам):
	1. добавлена возможность включить акции во Второй уровень без соблюдения установленного показателя free-float, если ожидается, что по итогам проведения планируемого размещения и (или) планируемой продажи таких акций требование по нему будет соблюдено;
	2. требование для акций по предельному значению выручки за последний год увеличивается с 10 млрд. руб. до 25 млрд. руб., при этом, данное требование не применяется при включении ценных бумаг эмитента в случае, если иные ценные бумаги такого эмитента уже включены в Сектор Роста.
3. В целях защиты прав инвесторов и владельцев ценных бумаг внесены изменения в порядок включения и нахождения ценных бумаг в Секторе ценных бумаг неопределенного инвестиционного риска (далее – Сектор) (статья 15 Правил):
	1. дополнены случаи, при которых Биржа имеет право включить ценные бумаги в Сектор:
* соответствие критериям для включения ценных бумаг в Сектор;
* наличие неустраненного Организацией существенного нарушения требований по раскрытию информации;
* введение одной из процедур банкротства (за исключением конкурсного производства), а также, если в отношении Организации применена санация, назначена временная администрация;
* к Организации компетентными (регулирующими) государственными органами применены меры за нарушение законодательства Российской Федерации о ценных бумагах, законодательства Российской Федерации об инвестиционных фондах, законодательства Российской Федерации об ипотечных ценных бумагах, в том числе в виде отзыва (аннулирования) Банком России лицензии на осуществление соответствующего вида деятельности;
* при наличии иных обстоятельств, которые могут повлечь наступление оснований для принятия Биржей решений о приостановке торгов, исключении (оставлении в Списке) ценных бумаг Организации.
	1. вводятся основания исключения ценных бумаг из Сектора по результатам рассмотрения письменного обращения от эмитента при соблюдении следующих условий:
* получение Биржей рекомендаций Экспертного совета по листингу об исключении ценных бумаг;
* устранение обстоятельств, послуживших основанием для включения ценных бумаг в Сектор;
* отсутствие не устраненного Организацией существенного нарушения требований по раскрытию информации после включения ценных бумаг в Сектор;
	1. если Биржей в течение 2 лет с даты включения ценных бумаг (за исключением облигаций) в Сектор не будет принято решение об исключении таких ценных бумаг из Сектора по инициативе эмитента или иным основаниям, Биржа вправе принять решение об исключении ценных бумаг из Списка в следующих случаях:
* получение Биржей рекомендаций Экспертного совета по листингу об исключении ценных бумаг из Списка;
* не устранение обстоятельств, послуживших основанием для включения ценных бумаг в Сектор (при отсутствии иных обстоятельств);
* наличие не устраненного Организацией существенного нарушения требований по раскрытию информации после включения акций в Сектор.

Порядок исключения ценных бумаг из Списка по истечении 2 лет с даты включения ценных бумаг в Сектор вводится в действие с 01.04.2019.

1. По тексту Правил внесены изменения, уточняющие проведение установленных процедур листинга и имеющие редакционный характер, в частности:
	1. положения Правил скорректированы в соответствии с нормами Положения Банка России (редакция от 19.06.2017)[[3]](#footnote-4), (статьи 5 и 25, Приложение 2 к Правилам):
* исключены требования по рейтингам, минимальные уровни которых ранее устанавливались Банком России для Первого уровня;
* требование по free-float для включения и поддержания акций в Первом уровне приведено в соответствие с требованиями Положения Банка России;
	1. исключено Приложение 4 к Правилам, действовавшее до 01.10.2017. Приложение 4.1. переименовано в Приложение 4 (Критерии определения независимости членов совета директоров);
	2. сокращен перечень информации, представляемой организациями на бумажном носителе, в связи с автоматизацией ее получения Биржей из других источников (статья 17 и Приложение 1 к Правилам);
	3. сокращен срок принятия решения о присвоении идентификационного номера дополнительному выпуску биржевых облигаций, размещаемому дополнительно к выпуску биржевых облигаций в рамках программы биржевых облигаций до 3 рабочих дней.
1. Указание Банка России от 20.04.2018 № 4778-У «О внесении изменений в Положение Банка России от 24 февраля 2016 года № 534-П «О допуске ценных бумаг к организованным торгам» [↑](#footnote-ref-2)
2. Решение Совета директоров Банка России от 15.06.2018 "Об установлении уровней рейтинга долгосрочной кредитоспособности для целей инвестирования средств пенсионных накоплений и накоплений для жилищного обеспечения военнослужащих" [↑](#footnote-ref-3)
3. Указание Банка России от 19.06.2017 № 4418-У "О внесении изменений в Положение Банка России от 24 февраля 2016 года № 534-П "О допуске ценных бумаг к организованным торгам" [↑](#footnote-ref-4)