



АВГУСТ 2019

Изменения в Правилах листинга Московской биржи

12 августа 2019 года вступила в силу новая редакция Правил листинга ПАО «Московская Биржа» («Правила листинга»), которая предусматривает введение Сектора устойчивого развития, изменение требований к кредитному рейтингу облигаций, включенных во Второй уровень листинга, корректировку требований для ценных бумаг Сектора Роста, а также иные изменения, описанные ниже.

КЛЮЧЕВЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ, ВСТУПИВШИЕ В СИЛУ 12 АВГУСТА 2019 ГОДА

1. Вводится Сектор устойчивого развития

Для включения и поддержания облигаций, размещающихся с целью привлечения средств для финансирования или рефинансирования проектов в области экологии и социально-значимых проектов, вводится новый сектор Списка ценных бумаг – Сектор устойчивого развития, о котором мы писали в [EPAM Legal Highlight: «На Московской бирже будет создан Сектор устойчивого развития для финансирования экологических и социальных инициатив»](#).

2. Изменены требования для включения и поддержания ценных бумаг во Втором уровне

• В отношении облигаций:

Установлено дополнительное требование для включения и поддержания облигаций во Втором уровне – наличие у эмитента (у выпуска облигаций) или у поручителя (гаранта)¹ уровня кредитного рейтинга не ниже уровня, установленного ПАО «Московская Биржа» («Биржа»)². Отсутствие указанного уровня кредитного рейтинга, пересматриваемого рейтинговым агентством не реже, чем один раз в год, является основанием для исключения облигаций из Второго уровня³.

• В отношении акций:

Для акций, включаемых во Второй уровень, установлено требование к сроку существования эмитента: не менее 1 года (как это было предусмотрено и в ранее действовавшей редакции Правил листинга).

При этом дополнительно вводится возможность применения «льготного» требования к сроку существования не менее 1 месяца, если эмитент имеет под контролем общество (дочернее общество), срок существования которого не менее 1 года, при условии, что доля бизнеса (бизнесов)

¹ Применение требования к наличию кредитного рейтинга у поручителя(ей) (гаранта(ов)) осуществляется при условии, что общий размер предоставленного обеспечения составляет не менее суммы номинальной стоимости всех облигаций включаемого выпуска (дополнительного выпуска) и совокупного купонного дохода по ним (см. пп. 7 п. 2.2.1 Приложения 2 Правил листинга).

² «Перечень рейтинговых агентств и уровни кредитных рейтингов, применяемых для целей включения и поддержания облигаций в Первом уровне и Втором уровне» в новой редакции (действует с 12.08.2019) размещен на сайте Биржи по адресу: <https://fs.moex.com/files/15380>.

³ Для облигаций, включенных во Второй уровень до вступления в силу новой редакции Правил листинга, такое основание для исключения не применяется до 01.04.2020.



такого общества по данным консолидированной финансовой отчетности, составляет не менее 50% от общего бизнеса группы, в которую входит эмитент.

3. Изменены требования для включения и поддержания ценных бумаг в Секторе Роста

- **В отношении акций и облигаций:**

Установлено минимальное значение выручки (дохода) эмитента за последний заверченный отчетный год: **не менее 120 млн. руб.**

Требование к минимальному сроку существования эмитента или юридического лица в результате реорганизации которого был создан эмитент, или поручителя (гаранта) увеличено с **1 года до 3 лет**.

- **В отношении облигаций:**

Введено требование к объему выпуска (каждого выпуска в рамках программы облигаций) – **не менее 50 млн. руб.** либо **не менее 30 млн. руб.** при наличии гарантии или поручительства от одного из институтов развития⁴.

- **В отношении облигаций специализированного общества:**

Добавлена возможность использования кредитного рейтинга не ниже уровня, установленного Биржей для включения облигаций в Первый уровень:

при наличии у эмитента (у выпуска облигаций) или у поручителя (гаранта) соответствующего кредитного рейтинга обязательное требование о наличии финансовой поддержки (инвестиций) или гарантии (поручительства) от одного из институтов развития в области поддержки малого и среднего предпринимательства не применяется⁵.

- **В отношении ценных бумаг субъектов малого и среднего предпринимательства:**

Ценные бумаги эмитентов, входящих в единый реестр субъектов МСП, могут быть включены только:

- 1) во Второй уровень одновременно с включением в Сектор Роста при условии представления эмитентом заявления о включении ценных бумаг во Второй уровень и письма о включении в Сектор Роста;
- 2) в Третий уровень одновременно с включением в Сектор Роста при условии представления эмитентом заявления о включении ценных бумаг в Третий уровень и письма о включении в Сектор Роста;
- 3) в Третий уровень одновременно с включением в Сектор компаний повышенного инвестиционного риска при условии представления эмитентом заявления о включении ценных бумаг в Третий уровень.

4. Иные изменения

1) Скорректированы Правила по раскрытию информации в случае допуска к организованным торгам эмиссионных ценных бумаг, в отношении которых не осуществлена регистрация (не осуществлено представление) проспекта ценных бумаг.

⁴ Государственная корпорация либо коммерческая организация, которые в соответствии с федеральными законами Российской Федерации являются институтами развития.

⁵ Применение требования к наличию кредитного рейтинга у поручителя(ей) (гаранта(ов)) осуществляется при условии, что общий размер предоставленного обеспечения составляет не менее суммы номинальной стоимости всех облигаций включаемого выпуска (дополнительного выпуска) и совокупного купонного дохода по ним. В случае наличия достаточного уровня кредитного рейтинга у одного из поручителей (гарантов), если размер предоставленного обеспечения таким поручителем (гарантом) составляет не менее суммы номинальной стоимости всех облигаций включаемого выпуска (дополнительного выпуска) и совокупного купонного дохода по ним, то требование к наличию кредитного рейтинга у иных поручителей (гарантов) в отношении такого выпуска не применяется.



2) Введено ограничение на включение коммерческих облигаций в Список ценных бумаг.

3) Правилами листинга установлено, что ценные бумаги могут одновременно включаться (находиться) в Секторе РИИ или Сегменте РИИ-Прайм, Секторе Роста и соответствующем Сегменте Сектора устойчивого развития, за исключением включения (нахождения) ценных бумаг одновременно в Сегменте РИИ-Прайм и Секторе РИИ.

4) Изменено наименование Сектора ценных бумаг неопределенного инвестиционного риска на Сектор компаний повышенного инвестиционного риска.

5) Добавлена обязанность эмитента уведомить Биржу о привлечении Банком России эмитента к административной ответственности в случаях, предусмотренных пунктом 4.11 статьи 21 Правил листинга, в письменном виде и в электронном виде - не позднее 5 рабочих дней с даты, когда эмитент (Управляющая компания, Управляющий ипотечным покрытием) узнал или должен был узнать о назначении административного наказания.

6) В Карточке ценной бумаги будет содержаться указание на Сектор (Сегмент), предусмотренный Правилами листинга, в который включены ценные бумаги. В случае включения ценных бумаг в Сегменты Сектора устойчивого развития будет указываться информация о соответствии выпуска облигаций, эмитента или инвестиционного проекта задачам и результатам национальных проектов или принципам или стандартам (руководствам, показателям) в области «зеленого» или «социального» финансирования.

7) По тексту Правил листинга также внесены изменения, уточняющие проведение установленных процедур листинга и имеющие редакционный характер.

Авторы: юрист Гилияна Хареева, помощник юриста Яков Юшков

Контакты



Дмитрий ГЛАЗУНОВ

Партнер,
руководитель практики банковского
и финансового права, рынков капитала
dmitriy_glazounov@epam.ru
+7 (495) 935 8010

Данный материал подготовлен исключительно в информационных и/или образовательных целях и не является юридической консультацией или заключением. «Егоров, Пугинский, Афанасьев и партнеры», его руководство, адвокаты и сотрудники не могут гарантировать применимость такой информации для Ваших целей и не несут ответственности за Ваши решения и связанные с ними возможные прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования содержащейся в данных материалах информации или какой-либо ее части.

Управление подпиской

Вы получили эту информацию, так как данная тематика может представлять для вас интерес. Если данная информация была направлена вам по ошибке, приносим наши извинения и просим направить отказ от рассылки.

Чтобы отказаться от получения рассылок «Егоров, Пугинский, Афанасьев и партнеры», пожалуйста, ответьте на это письмо с темой **Unsubscribe**. Для включения нового адресата в число получателей рассылки необходимо ответить на это письмо с темой **Subscribe**. Просим учесть, что мы оставляем за собой право ограничить круг получателей информационных рассылок.