



Октябрь 2015

## Последние изменения правил листинга ММВБ

**Московская биржа продолжает поддерживать курс на усиление требований для включения ипотечных сертификатов участия в Первый уровень Списка ценных бумаг, допущенных к торгам, а также устанавливает дополнительные случаи, когда эмитент обязан определить представителя владельцев облигаций.**

19 октября 2015 года вступила в силу новая редакция Правил листинга (далее также – «Правила»), утвержденная Советом директоров ЗАО «ФБ ММВБ» 27 августа 2015 года (Протокол № 13).

### Ключевые изменения

**Правила предусматривают усиление требований к листингу ипотечных сертификатов участия («ИСУ»).**

В начале 2015 года Московской биржей был принят комплекс мер, направленных на ужесточение порядка листинга ИСУ. Новые требования, закрепленные в Правилах листинга, подробно описаны в [Legal alert от 17 апреля 2015 года](#).

Новая редакция Правил продолжает тенденцию к усилению требований в отношении ИСУ. Это выражается, прежде всего, в установлении запрета на включение в Первый уровень тех ИСУ, в состав ипотечного покрытия которых входит недвижимое имущество, являющееся земельными участками (за исключением комплексов недвижимости<sup>1</sup>).

Кроме того, Правилами сокращается перечень российских рейтинговых агентств, чьи рейтинги применяются для включения ИСУ в Первый уровень, до одного – АО «Эксперт РА». Для целей листинга ИСУ требуется рейтинг на уровне не ниже уровня В++.

Необходимо иметь в виду, что вышеуказанные требования будут применяться при включении ИСУ в Первый уровень, а также при выдаче дополнительных ИСУ к ранее включенным в Первый уровень.

Вместе с тем, как указывается в Правилах, для поддержания в Первом уровне ИСУ, включенных в список в период с даты выступления в силу прежней редакции Правил (15 апреля 2015 года) до даты вступления в силу новой редакции Правил (19 октября 2015 года), будут применяться следующие значения рейтингов:

1. Национальные рейтинговые агентства (рейтинг долгосрочной кредитоспособности):
  - В++ по классификации ЗАО «Рейтинговое агентство «АК&М»;

<sup>1</sup> Под комплексом недвижимости в Правилах понимается объединение различных объектов движимого и недвижимого имущества единым хозяйственным назначением при наличии в составе имущественного комплекса недвижимости земельного участка (прав на земельный участок), на котором расположен объект (объекты) недвижимости (здание, сооружение, помещение или прочие составляющие здания (сооружения)), входящих в комплекс недвижимости.



- BBB+ по классификации ООО «Национальное Рейтинговое Агентство»;
- V++ по классификации АО «Эксперт РА»;
- BB- по классификации ЗАО «Рус-Рейтинг»;
- Baa3.ru по классификации Moody's Interfax Rating Agency.

2. Международные рейтинговые агентства (рейтинг долгосрочной кредитоспособности по национальной шкале):

- BBB-(rus) по классификации Fitch Ratings;
- ruBBB- по классификации Standard and Poor's International Services, Inc.

3. Международные рейтинговые агентства (рейтинг долгосрочной кредитоспособности по обязательствам в иностранной валюте по международной шкале):

- B- по классификации Fitch Ratings CIS Ltd.;
- B3 по классификации Moody's Investors Service;
- B- по классификации Standard and Poor's International Services, Inc.

**Правила закрепляют обязательство по определению представителя владельцев облигаций для облигаций без обеспечения (в том числе биржевых облигаций).**

Согласно ранее действующей редакции п. 2 ст. 29.1 Федерального закона «О рынке ценных бумаг», на эмитента облигаций возлагалась обязанность с 1 июля 2016 года определить представителя владельцев облигаций (далее также – «ПВО») в случае допуска таких облигаций к организованным торгам.

Между тем, данные положения были изменены Федеральным законом от 29 июля 2015 года № 210-ФЗ<sup>2</sup>, в соответствии с которым с 1 июля 2016 года эмитент будет обязан определить ПВО в случае допуска к организованным торгам **облигаций с обеспечением** (за исключением облигаций, обеспеченных государственной или муниципальной гарантией, а также облигаций, предназначенных для квалифицированных инвесторов).

В то же время, новая редакция Правил предусматривает, что с 1 июля 2016 года определение эмитентом представителя владельцев облигаций является необходимым условием листинга облигаций.

Для облигаций с обеспечением исключения установлены законом и указаны выше. Для облигаций без обеспечения данное правило не распространяется на следующие категории эмитентов:

- эмитентов – кредитных организаций;
- эмитентов, акции которых включены в Первый уровень, или эмитентов, находящихся под прямым или косвенным контролем таких обществ;
- эмитентов и (или) облигаций, имеющих кредитный рейтинг от международных рейтинговых агентств не ниже требуемого уровня;
- эмитентов – государственных корпораций или государственных компаний;
- а также эмитентов, находящихся под прямым или косвенным контролем указанных эмитентов и др.

<sup>2</sup> Федеральный закон от 29 июля 2015 года № 210-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации».



Таким образом, Биржей устанавливается дополнительная обязанность эмитентов по определению ПВО в отношении облигаций без обеспечения.

Также Правилами закрепляется порядок внесения изменений в решение о выпуске биржевых облигаций в части сведений о представителе владельцев биржевых облигаций. Согласно ст. 12.1 Правил, такие изменения вносятся посредством направления на Биржу уведомления и утверждаются Биржей на основании соответствующего заявления, представленного эмитентом или представителем владельцев биржевых облигаций.

*Авторы: старший юрист Олег Ушаков, юрист Надежда Моргунова*

## Контакты



### Дмитрий ГЛАЗУНОВ

Партнер, руководитель практики банковского и  
финансового права, рынков капитала

[dmitriy\\_glazounov@epam.ru](mailto:dmitriy_glazounov@epam.ru)

+7 (495) 935 8010

### Подписка и отказ от подписки

Данный документ подготовлен в информационных и образовательных целях и не является юридической консультацией или заключением. Бюро не несет ответственности за неблагоприятные последствия использования бюллетеня любыми лицами.

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**.