



АПРЕЛЬ 2015

Включение ценных бумаг в котировальный список высшего уровня: ужесточение правил

15 апреля 2015 года вступила в силу обновленная редакция Правил листинга ЗАО «ФБ ММВБ» (далее также – «Правила»), что продолжает наметившуюся тенденцию к ужесточению требований для включения ценных бумаг в котировальный список высшего уровня, расширяя их перечень в отношении корпоративных облигаций и ипотечных сертификатов участия.

КЛЮЧЕВЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ

I. Биржа наделяется правом установить black list рейтинговых агентств

По новым Правилам ЗАО «ФБ ММВБ» (далее также – «Биржа») вправе отдельным решением, в том числе на основании рекомендации Комитета по ценным бумагам с фиксированным доходом ЗАО «ФБ ММВБ», установить перечень рейтинговых агентств, присвоенные кредитные рейтинги которых не применяются при включении ценных бумаг (в т.ч. облигаций, ипотечных сертификатов участия) в котировальный список Первого уровня (далее также – «Первый уровень»), а также определить срок, в течение которого такие кредитные рейтинги не применяются.

II. Вводятся дополнительные правила и требования для включения Биржей корпоративных облигаций в Первый уровень.

1) *Предусмотрены дополнительные требования по обеспечению облигаций, включаемых в Первый уровень.*

Для включения в котировальный список Первого уровня облигации должны быть обеспечены залогом, поручительством, банковской гарантией, государственной или муниципальной гарантией. Из общего правила предусмотрены исключения для случаев, когда номинальная стоимость всех выпущенных эмитентом облигаций не превышает размер его уставного капитала, а также для отдельных категорий эмитентов. Так, условие об обязательности обеспечения не применяется к:

- эмитентам – кредитным организациям;
- эмитентам, акции которых включены в Первый уровень, а также к находящимся под их прямым или косвенным контролем обществам;



- эмитентам и (или) облигациям, имеющим кредитный рейтинг не ниже уровня "BB-" по классификации рейтинговых агентств Fitch Ratings, Standard and Poor's International Services, Inc. или не ниже уровня "Ba3" по классификации рейтингового агентства Moody's Investors Service;
- эмитентам - государственным корпорациям или государственным компаниям, а также эмитентам, находящимся под прямым или косвенным контролем указанных эмитентов;
- иностранным эмитентам.

2) *Рейтинг национального рейтингового агентства может стать недостаточным для включения облигаций в котировальный список Первого уровня.*

При наличии кредитного рейтинга эмитента и/или поручителя (гаранта) или выпуска ценных бумаг, присвоенного только национальным рейтинговым агентством¹, Биржа вправе обратиться в Комитет по ценным бумагам с фиксированным доходом ЗАО «ФБ ММВБ» для получения экспертного мнения по вопросам включения/исключения облигаций из Первого уровня. Кроме того, Биржа вправе запросить у эмитента информационный меморандум в отношении включаемых в Первый уровень ценных бумаг и их эмитента (содержащий, в том числе цели привлечения долгового финансирования, направление использования привлеченных средств, структуру бенефициарной собственности), а также рейтинговое заключение, выданное соответствующим рейтинговым агентством.

III. Новые Правила устанавливают повышенные требования при включении и поддержании в Первом уровне ипотечных сертификатов участия (ИСУ).

1) *Вводятся дополнительные требования для включения ИСУ в Первый уровень, дифференцированные в зависимости от назначения соответствующих предметов ипотеки.*

Если в состав ипотечного покрытия ИСУ входят права требования, обеспеченные ипотекой жилой недвижимости, то:

а) в составе такого ипотечного покрытия должны быть:

- права требования не менее чем по 500 договорам и/или закладным; при этом обязательства по одному договору или закладной не должны превышать 2% размера ипотечного покрытия либо
- права требования из договоров и/или закладных, по каждому из которых заключен договор страхования финансовых рисков на весь срок действия обязательства, обеспеченного ипотекой, в пользу кредитора, страховыми организациями, которые соответствуют установленным Правилами листинга критериям²;

¹По общему правилу, достаточным уровнем кредитного рейтинга для включения (поддержания) ценных бумаг в Первом уровне, присвоенным национальным рейтинговым агентством, является:

- 1) AA- по национальной шкале по классификации ООО «Национальное Рейтинговое Агентство»;
- 2) A+ по национальной шкале по классификации ЗАО «Рейтинговое агентство «AK&M»;
- 3) BBB- по национальной шкале по классификации ЗАО «Рус-Рейтинг»;
- 4) A+ по национальной шкале по классификации ЗАО "Эксперт РА".

² 1. Размер собственных средств страховой компании должен составлять не менее 3 млрд. руб. либо страховая компания должна осуществлять указанное страхование в порядке сострахования с другими страховыми организациями, имеющими в совокупности собственные средства в размере не менее 3 млрд. руб.

2. Страховая компания имеет опыт страховой деятельности не менее 3 лет;

3. Страховая компания является членом Всероссийского союза страховщиков (ВСС).



б) количество входящих в состав ипотечного покрытия требований, имеющих просроченные платежи сроком более 90 дней, должно составлять не более 0,5% от общего числа требований в ипотечном покрытии.

Если в состав ипотечного покрытия ИСУ входят права требования, обеспеченные ипотекой нежилой недвижимости, то:

- устанавливаются требования к наличию кредитного рейтинга ИСУ;
- объем просроченных платежей по обязательствам, обеспеченным ипотекой, со сроком более 90 дней, должен составлять не более 0,5% от суммы основного долга по обязательствам обеспеченным ипотекой, требования по которым составляют ипотечное покрытие.

В ранее действующей редакции Правил требования к кредитному рейтингу ИСУ отсутствовали. В настоящее время для включения ИСУ, в ипотечное покрытие которых входят права требования обеспеченные залогом нежилой недвижимости, в Первый уровень, ИСУ должен быть присвоен один из нижеследующих рейтингов:

I. Национальные рейтинговые агентства (рейтинг долгосрочной кредитоспособности):

- В++ по классификации ЗАО «Рейтинговое агентство «АК&М»;
- ВВВ+ по классификации ООО «Национальное Рейтинговое Агентство»;
- В++ по классификации ЗАО «Эксперт РА»;
- ВВ- по классификации ЗАО «Рус-Рейтинг»;
- Ваа3.ru по классификации Moody's Interfax Rating Agency.

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

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

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

- В- по классификации Fitch Ratings CIS Ltd.;
- В3 по классификации Moody's Investors Service;
- В- по классификации Standard and Poor's International Services, Inc.

2) *Вводятся дополнительные обязательства Управляющего ипотечным покрытием (УИП) по ежеквартальному раскрытию дополнительной информации.*

Управляющий ипотечным покрытием должен принять на себя обязательства по ежеквартальному раскрытию на своем сайте в сети Интернет следующей информации: реестра ипотечного покрытия; справки о структуре ипотечного покрытия и о расходах, связанных с доверительным управлением; справки о прогнозе будущих потоков доходов и расходов.

3) *Предусматривается необходимость заключения трехстороннего соглашения об информационном обмене между Биржей, УИП и специализированным депозитарием ипотечного покрытия.*



В соглашении устанавливается обязанность специализированного депозитария представлять на Биржу информацию о соответствии отдельных требований при включении ИСУ и наличии отдельных оснований для исключения ИСУ.

4) *Вводятся новые условия исключения (понижения уровня листинга) в отношении ИСУ.*

В соответствии с новыми Правилами листинга ипотечные сертификаты участия подлежат исключению из Первого уровня при наличии хотя бы одного из следующих нарушений:

- 1) несоответствие состава ипотечного покрытия установленным Правилами листинга требованиям³;
- 2) нарушение Управляющим ипотечным покрытием требований по раскрытию информации;
- 3) отсутствие заключенного трехстороннего соглашения об информационном обмене между Биржей, УИП и специализированным депозитарием ипотечного покрытия или невыполнение его условий;
- 4) несоблюдение дополнительных требований, установленных Правилами листинга для включения ИСУ в Первый уровень, дифференцированных в зависимости от назначения соответствующих предметов ипотеки.

В ранее действовавшей редакции Правил листинга основания исключения, указанные в пп.3 и 4 настоящего пункта, не предусматривались.

К ипотечным сертификатам участия, включенным в Первый уровень до вступления в силу новых Правил листинга, применяются «старые» основания исключения, указанные в пп. 1 и 2 настоящего пункта Обзора. Новые основания исключения применяются к ИСУ, включенным в Первый уровень до 15.04.2015 г., только в том случае, если после указанной даты осуществлялась выдача дополнительных сертификатов участия, и при этом по истечении одного квартала с даты окончания квартала, в котором была осуществлена такая выдача, имеется соответствующее основание для исключения таких ИСУ, предусмотренное подпунктами 3 и/или 4 настоящего пункта.

IV. Биржа наделяется правом при рассмотрении вопроса о включении ценных бумаг в список, в том числе в Первый уровень, обратиться с запросом в Банк России об установлении соответствия/несоответствия данных ценных бумаг и их эмитента требованиям законодательства РФ и иных нормативных правовых актов и/или о разъяснении применения указанных требований (норм).

В этом случае сроки рассмотрения заявления и принятия решения о включении ценных бумаг в список, приостанавливаются до момента получения ответа от Банка России.

Авторы: старший юрист Олег Ушаков, юрист Елена Трубецкая, юрист Гиляна Хараева.

³ В соответствии с пп.2 п.2.10.1 Приложения 2 к Правилам листинга для включения ИСУ в Первый уровень должны соблюдаться следующие требования к составу ипотечного покрытия: (i) в состав ипотечного покрытия должны входить требования по обеспеченным ипотекой обязательствам, по которым основная сумма долга по каждому договору или закладной не превышает 80 % определенной независимым оценщиком рыночной стоимости (денежной оценки) недвижимого имущества, являющегося предметом ипотеки; (ii) в составе ипотечного покрытия отсутствуют требования, обеспеченные залогом недвижимого имущества, строительство которого не завершено.



Контакты



Дмитрий ГЛАЗУНОВ

Партнер, руководитель практики банковского и
финансового права, рынков капитала

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**.