



4 АПРЕЛЯ 2017

Новые правила листинга Московской биржи: упрощение эмиссии облигаций

4 апреля 2017 года вступает в силу новая редакция правил листинга ПАО Московская биржа («Новые правила»), которая упрощает допуск на долговой рынок капитала. В настоящем обзоре описаны ключевые изменения.

РАЗМЕЩЕНИЕ ОБЛИГАЦИЙ БЕЗ ПОДГОТОВКИ ПРОСПЕКТА ЦЕННЫХ БУМАГ

Согласно п. 2 ст. 27.6 ФЗ «О рынке ценных бумаг», публичное обращение эмиссионных ценных бумаг, в том числе их предложение неограниченному кругу лиц, допускается: (1) при регистрации проспекта ценных бумаг¹ и выполнении требований законодательства о раскрытии информации, а также (2) без регистрации проспекта, при одновременном соблюдении следующих условий:

- допуск эмиссионных ценных бумаг к организованным торгам без их включения в котировальные списки;
- раскрытие эмитентом информации в соответствии с требованиями организатора торговли.

Необходимо отметить, что возможность допуска к торгам ценных бумаг, в отношении которых не осуществлена регистрация проспекта, предусмотрена правилами листинга уже достаточно давно. Однако до момента вступления в силу Новых правил все положения, закрепляющие такую возможность, не действовали. Новые правила вводят действие и дополняют регулирование, определяющее порядок включения облигаций, в отношении которых не осуществлена регистрация (представление Бирже) проспекта ценных бумаг, в некотировальную часть списка ценных бумаг, допущенных к торгам на ПАО Московская биржа («Список»).

В связи со вступлением в силу описанных выше положений Новые правила также закрепляют перечень информации, подлежащей раскрытию в случае допуска к организованным торгам (без включения в котировальную часть Списка) облигаций, в отношении которых не осуществлена регистрация проспекта.

Для эмитентов, у которых отсутствует обязанность осуществлять раскрытие информации в силу закона², предусмотрена обязанность по составлению и опубликованию информационного меморандума³ до начала размещения облигаций. Содержание данного документа представляет собой краткое резюме информации, обычно раскрываемой в рамках проспекта ценных бумаг⁴.

Таким эмитентам потребуется раскрывать дополнительную информацию согласно разделу 2 Приложения 7 к правилам листинга, в т.ч.:

- отчет эмитента облигаций;

¹ А также проспекта эмиссии ценных бумаг, плана приватизации, зарегистрированного в качестве проспекта эмиссии ценных бумаг.

² Случаи возникновения такой обязанности установлены ФЗ «О рынке ценных бумаг». Согласно ст. 30 ФЗ «О рынке ценных бумаг», эмитент обязан осуществлять раскрытие информации на рынке ценных бумаг после начала размещения эмиссионных ценных бумаг либо, если это предусмотрено проспектом ценных бумаг, после его регистрации, допуска биржевых облигаций или РДР к организованным торгам. В случае регистрации проспекта акций при приобретении АО публичного статуса такое АО обязано осуществлять раскрытие информации после внесения в ЕГРЮЛ сведений о том, что АО является публичным.

³ Исключения из общего правила закреплены в Приложении 7 Новых правил.

⁴ Типовая форма инвестиционного меморандума содержится в Документе «Типовые формы документов, предоставляемых в ПАО Московская Биржа по вопросам листинга», размещенном по ссылке: <http://fs.moex.com/files/3218>



- эмиссионные документы;
- бухгалтерскую отчетность;
- сообщения об инсайдерской информации;
- сообщения о выпуске облигаций;
- иные сообщения.

СНИЖЕНИЕ ТРЕБОВАНИЙ ДЛЯ ЭМИССИИ БИРЖЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Отменяется требование о том, что биржевые облигации могут быть включены в Список только при условии, что акции и (или) облигации такого эмитента ранее уже были включены в Список. Ранее данное требование не применялось только в отношении биржевых облигаций, размещаемых в рамках программы биржевых облигаций. Таким образом, компании получают возможность осуществлять эмиссию биржевых облигаций до листинга каких-либо иных ценных бумаг.

СНИЖЕНИЕ МИНИМАЛЬНОГО СРОКА СУЩЕСТВОВАНИЯ ЭМИТЕНТА ДЛЯ ВКЛЮЧЕНИЯ ОБЛИГАЦИЙ ВО ВТОРОЙ УРОВЕНЬ СПИСКА

В действующей редакции правил листинга минимальный срок существования эмитента для включения облигаций во второй уровень Списка составляет 1 год. Новые правила снижают его до 3-х месяцев.

Однако если эмитент существует от 3-х месяцев до 1 года, для включения во второй уровень Списка потребуются наличие поручительства (гарантия) по облигациям лица, срок существования которого составляет не менее 1 года. Кроме того, эмитент должен заключить с поручителем (гарантом) соглашение/договор, по которому поручителю (гаранту) передаются средства, привлеченные от размещения облигаций эмитента, либо указать в эмиссионных документах, что поручителю (гаранту) передаются средства, привлеченные от размещения облигаций эмитента⁵.

НОВЫЙ ПРОДУКТ МОСКОВСКОЙ БИРЖИ: ЛИСТИНГ ИНОСТРАННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ ПО ИНИЦИАТИВЕ БИРЖИ И СОГЛАСНО ПРЕДЛОЖЕНИЮ ТРЕТЬЕГО ЛИЦА (БЕЗ ЗАЯВЛЕНИЯ ЭМИТЕНТА)

На практике иностранные эмитенты могут быть прямо не заинтересованы в листинге своих обращающихся ценных бумаг на Московской бирже.

Однако у лица, владеющего ценными бумагами, может возникнуть такая потребность, например, для целей расширения возможностей по привлечению средств за счет продажи таких ценных бумаг. Так, включение в Список иностранных ценных бумаг позволит продать их страховой организации или неквалифицированным инвесторам⁶.

Согласно п. 4 ст. 51.1 ФЗ «О рынке ценных бумаг», ценные бумаги иностранных эмитентов могут быть допущены к публичному обращению **по решению биржи об их допуске к организованным торгам**.

В связи с вышеизложенным, Новые правила вводят платную услугу по рассмотрению заявления юридического лица о листинге ценных бумаг иностранного эмитента. Заявителем может являться участник торгов биржи, консультант, а также юридическое лицо, которому передаются доходы от размещения иностранных облигаций (юридическое лицо, которое несет солидарную ответственность по обязательствам по иностранным облигациям) («Предусмотренное юридическое лицо»).

ИСКЛЮЧЕНИЕ ИНОСТРАННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ ИЗ СПИСКА

Дополнены случаи, при наличии которых биржа вправе обратиться к совещательному органу биржи для получения рекомендаций по вопросу об исключении ценных бумаг иностранного эмитента из Списка. Речь идет о случаях, когда:

1. в отношении Предусмотренного юридического лица введена одна из процедур банкротства (за исключением конкурсного производства) или применена санация;
2. к Предусмотренному юридическому лицу применены санкции компетентными (регулирующими) государственными органами за нарушение законодательства Российской Федерации, в том числе в случае отзыва (аннулирования)

⁵ Также указанный поручитель (гарант) обязан раскрывать финансовую отчетность в соответствии со сроками, установленными для раскрытия такой отчетности эмитентом.

⁶ См. например, п. 7.2 Указания Банка России от 16 ноября 2014 г. № 3444-У «О порядке инвестирования средств страховых резервов и перечне разрешенных для инвестирования активов», п. 7.2 Указание Банка России от 16 ноября 2014 г. № 3445-У «О порядке инвестирования собственных средств (капитала) страховщика и перечне разрешенных для инвестирования активов», п. 13 ст. 51.1 ФЗ «О рынке ценных бумаг».



- Банком России лицензии на осуществление соответствующего вида деятельности;
3. Предусмотренное юридическое лицо допустило дефолт, а также при наличии иных обстоятельств, которые могут повлечь наступление оснований для принятия биржей решений о приостановке торгов, исключении (оставлении в Списке) ценных бумаг Предусмотренного юридического лица.

Авторы: старший юрист Олег Ушаков, юрист Александр Фильчуков и младший юрист Дмитрий Кабанов

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 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.

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**.