

**Пояснительная записка  
к проекту указания Банка России  
«О внесении изменений в Положение Банка России от 24 февраля 2016 года  
№ 534-П «О допуске ценных бумаг к организованным торгам»**

Банк России разработал проект указания «О внесении изменений в Положение Банка России от 24 февраля 2016 года № 534-П «О допуске ценных бумаг к организованным торгам» (далее – Проект).

Проект разработан на основании пункта 3 статьи 14, пункта 4 статьи 42 Федерального закона от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», пункта 14 части 1 статьи 25 Федерального закона от 21 ноября 2011 года № 325-ФЗ «Об организованных торгах» и Федерального закона от 10 июля 2002 года № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации(Банке России)».

Проектом устанавливаются:

требования к допуску цифровых свидетельств к организованным торгам и основания для делистинга цифровых свидетельств;

требования по обособлению организаторами торговли в списке ценных бумаг, допущенных к организованным торгам, в том числе в котировальном списке, эмиссионных ценных бумаг эмитентов, которые раскрывают информацию, подлежащую раскрытию на рынке ценных бумаг, в ограниченных составе и (или) объеме, превышающих состав и (или) объем информации, которую эмитенты вправе не раскрывать в соответствии с постановлением Правительства Российской Федерации от 4 июля 2023 года № 1102, а эмитенты, являющиеся кредитными организациями, – также в соответствии с постановлением Правительства Российской Федерации от 7 сентября 2019 года № 1173;

требования о наличии кредитных рейтингов, присвоенных двумя кредитными рейтинговыми агентствами, для целей включения и поддержания в котировальных списках облигаций российских эмитентов, облигаций эмитента – частного партнера, облигаций с ипотечным покрытием, облигаций специализированных обществ;

требования о наличии кредитного рейтинга, присвоенного кредитным рейтинговым агентством по национальной шкале, для целей включения и поддержания в котировальных списках государственных ценных бумаг субъектов

Российской Федерации или муниципальных ценных бумаг, ценных бумаг административно-территориальных единиц иностранных государств, обладающих самостоятельной правоспособностью, и центральных банков иностранных государств, облигаций международных финансовых организаций.

Также проектом уточняются:

условия для делистинга ценных бумаг эмитентов в случае прекращения деятельности эмитента ценных бумаг в результате реорганизации или ликвидации;

условия возникновения просрочки исполнения иностранным эмитентом обязательств по его ценным бумагам;

требования в части корпоративного управления для эмитентов, акции которых включаются (включены) в котировальный список второго уровня;

требования для включения ценных бумаг иностранных эмитентов в котировальные списки российских бирж;

состав сведений, раскрываемых организаторами торговли в карточке ценной бумаги.

Кроме того, проектом исключаются положения, устанавливающие особенности включения, исключения и нахождения некоторых ценных бумаг, в том числе переведённых из котировальных списков «А» (первого и второго уровней), «Б», «В», «И» и списка ценных бумаг, допущенных к торгам, в списке и котировальных списках.

Действие проекта указания будет распространяться на российских и иностранных эмитентов ценных бумаг, депозитарию, выдавшие цифровые свидетельства, организаторов торговли.

Что касается предпосылок внесения изменений в регулирование, то они следующие. В настоящее время в целях снижения негативного эффекта от вводимых недружественными странами ограничительных мер эмитентам предоставлены регуляторные послабления в части раскрытия информации на рынке ценных бумаг<sup>1</sup>. Ограничение эмитентами информации, в частности,

---

<sup>1</sup> Постановлением Правительства РФ от 4 июля 2023 года № 1102, Указ Президента РФ от 27.11.2023 № 903 «О временном порядке раскрытия и предоставления информации некоторыми российскими хозяйственными обществами»

финансовой отчетности, оказывает негативное влияние на прозрачность и инвестиционный климат на финансовом рынке, а также принятие инвестиционных решений на финансовом рынке.

Ожидается, что эффектом от введения требований о кредитных рейтингах будет:

повышение информационной прозрачности о кредитном качестве эмитента и его облигаций в условиях ограничения раскрытия информации на финансовом рынке. Сведения о кредитных рейтингах публикуются в общем доступе, таким образом, являются открытой и простой для получения инвестором информацией;

повышение доверия к инструментам долгового финансирования, в отношении которых рейтинговыми агентствами подтверждена надежность;

повышение ликвидности надежных ценных бумаг;

обеспечение поддержания в котировальных списках высоконадежных ценных бумаг;

Введение требования о кредитных рейтингах окажет влияние на эмитентов, облигации которых допускаются в котировальные списки, и организаторов торговли.

Требования о кредитных рейтингах повлекут затраты эмитентов, связанные с процедурой их получения. При этом, в настоящее время из более 700 выпусков облигаций, включенных в котировальные списки, уже более 62% имеют два и более кредитных рейтинга. Таким образом, дополнительные затраты затронут меньшую часть эмитентов. При этом Проектом предусмотрена отложенная дата вступления в силу изменений в Положение Банка России от 24 февраля 2016 года № 534-П «О допуске ценных бумаг к организованным торгам» в части требований о кредитных рейтингах – 1 мая 2025 года.

Вместе с тем предполагаем, что в долгосрочной перспективе введение указанного требования станет одним из факторов для возможного снижения стоимости привлекаемого долга для эмитентов, в отношении облигаций, высокая надежность которых подтверждена не менее, чем двумя рейтинговыми агентствами.

От организаторов торговли потребуется внесение изменений в Правила листинга в части установления требований биржи к кредитным рейтингам, присвоенным кредитными рейтинговыми агентствами, для целей включения и поддержания в котировальных списках.

Перечень вопросов для общественного обсуждения в отношении введения требования о рейтингах:

1. Какие риски и негативные последствия могут возникнуть в случае принятия предлагаемого регулирования?

2. Какие выгоды и преимущества могут возникнуть в случае принятия предлагаемого регулирования?

3. Существуют ли альтернативные (более эффективные) способы регулирования?

Принятие указания предполагается в третьем квартале 2024 года.

Предложения и замечания по Проекту принимаются с 22 июля 2024 года по 5 августа 2024 года.

Проект указания разработан Департаментом корпоративных отношений.