

Сводная таблица замечаний и предложений по 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», поступивших в ходе публичного обсуждения в целях  
проведения оценки регулирующего воздействия

№ п/п	Структурная единица проекта нормативного акта Банка России	Содержание замечания или предложения	Автор замечаний или предложений (наименование и место нахождения юридического лица, Ф.И.О. индивидуального предпринимателя, физического лица, контактные данные (адрес электронной почты, телефон)	Решение	Пояснение
1	2	3	4	5	6
1	Пункт 1.3 проекта Указания	В целях сохранения необходимого уровня защиты российских неквалифицированных инвесторов, требование о наличии в проспекте ценных бумаг иностранного биржевого инвестиционного фонда и (или) приложениях к нему указания на российскую биржу в качестве места их обращения должно быть перенесено из Приказа ФСФР от 9 февраля 2010 г. N 10-5/пз-н в Положение Банка России от 24 февраля 2016 года № 534-П «О допуске ценных бумаг к организованным торгам».	Asset Management Company FinEx Plus LLC г. Москва, Пресненская наб., 8/1, 123112 Тел. +7 (499) 286-00-36	Учено	
2	Абзац 3 пункта 1.3 проекта Указания	Предлагаем исключить из условия о наличии российского брокера, действующего в качестве уполномоченного лица (authorized participants, далее также – AP), обязательство такого AP приобретать ценные бумаги иностранного биржевого инвестиционного фонда по требованию владельцев. В иностранной практике соглашением и проспектом регулируются только взаимоотношения фонда и AP на первичном рынке в связи с выдачей и погашением «creation units» (при этом по соглашению AP получает возможность, а не обязанность приобретать и погашать «creation units»), но не регулируются деятельность AP на вторичном рынке. AP является независимым	ПАО Московская Биржа г. Москва, Б. Кисловский пер., 13, 125009 Тел. +7 (495) 363-32-32	Не учтено	Требуется проведение более детальной и всесторонней проработки вопроса с учетом мнения широкого круга лиц.

		<p>контрагентом и действует добровольно, у него отсутствуют полномочия представлять и действовать в качестве агента фонда. Сохранение данного требования будет являться непреодолимым препятствием для листинга иностранных ETF, которые изначально при создании не ориентировались на листинг в РФ, т.к. данное требование вступает в противоречие с практикой иностранных рынков. Ценообразование на вторичном рынке рыночное, все участники вторичного рынка действуют добровольно, исходя из собственных интересов или интересов клиентов. Фонд не может гарантировать уровень цен и ликвидность вторичного рынка, кроме как через наличие листинга и маркет-мейкера при отсутствии событий дестабилизации рынка.</p> <p>Более того, в действующей редакции 10- 5/пз-н было предусмотрено освобождение от требования к цене выкупа AP в случае наличия листинга на одной из бирж определенных п. 3.1, и требование в предложенном варианте может привести к тому, что ранее допущенные фонды перестанут соответствовать требованиям для допуска.</p>			
3	Абзац 3 пункта 1.3 проекта Указания	<p>Предлагаем исключить требование о делистинге ETF в случае, если статус российского брокера в качестве AP прекращен. Представляется, что в случае нормального функционирования фонда и исполнения обязательств маркет-мейкером на российской бирже, делистинг по такому основанию негативно скажется на российских инвесторах. С учетом требований к наличию маркет-мейкера и его обязательствам, а также функций AP, описанных в п.1. данное требование может привести не к защите российских инвесторов, а наоборот к негативным последствиям для них. В случае негативных сценариев на рынке/в фонде, которые привели, например, к отсутствию маркет-мейкера обычно предусмотрена возможность для инвесторов обратиться за</p>	<p>ПАО Московская Биржа г. Москва, Б. Кисловский пер., 13, 125009 Тел. +7 (495) 363-32-32</p>	Не учтено	Требуется проведение более детальной и всесторонней проработки вопроса с учетом мнения широкого круга лиц.

		погашением ценных бумаг непосредственно в фонд. Кроме того, срок на заключение соглашения с новым AP может потребовать больше времени, учитывая необходимость прохождения процедур Due Diligence лицом, претендующим на получение статуса AP.			
4	Пункт 1.4 проекта Указания	Целесообразно предусмотреть возможность использовать как отчетность указанного юридического лица, так и отчетность эмитента в случае подготовки им ретроспективной консолидированной отчетности.	ПАО Московская Биржа г. Москва, Б. Кисловский пер., 13, 125009 Тел. +7 (495) 363-32-32	Учтено	
5	Пункт 4 проекта Указания	Целесообразно установить больший срок приведения деятельности в соответствие для возможности оптимизации процесса согласования, утверждения и регистрации Правил листинга путем совмещения с другими инициативами по изменению правил листинга	ПАО Московская Биржа г. Москва, Б. Кисловский пер., 13, 125009 Тел. +7 (495) 363-32-32	Учтено	
6	Абзац 1 Пояснения к таблице Приложения 2/Абзац 7 Пояснения к таблице Приложения 6 к Положению Банка России от 24 февраля 2016 года № 534-П «О допуске ценных бумаг к организованным торгам»	Предлагаем исключить из абзаца Пояснения указание на 208-ФЗ "О консолидированной финансовой отчетности", т.к. переходные положения для российских организаций закончились для отчетности за 2015 год. Т.е. отчетность российских эмитентов за 2016, 2017 и 2018 гг. должна быть составлена в соответствии с МСФО. Одновременно, предлагаем уточнить норму применительно к иностранным эмитентам, для которых предусмотрена возможность раскрытия отчетности как составленной по МСФО, так и по иным, отличным от МСФО, международно признанным правилам.	ПАО Московская Биржа г. Москва, Б. Кисловский пер., 13, 125009 Тел. +7 (495) 363-32-32	Учтено	
7	Абзац 1 Пояснения к таблице Приложения 15/Абзац 1 Пояснения к таблице Приложения 17 к Положению Банка России от 24 февраля 2016 года № 534-П «О допуске ценных бумаг к организованным торгам»	Предлагаем исключить первый абзац Пояснения, т.к. переходные положения для российских организаций закончились на отчетности за 2015 год. Т.е. отчетность российских эмитентов за 2016, 2017 и 2018 гг. должна быть составлена в соответствии с МСФО.	ПАО Московская Биржа г. Москва, Б. Кисловский пер., 13, 125009 Тел. +7 (495) 363-32-32	Учтено	

8	Строка 6 Приложения 6 и пояснения к строке 6, строка 2 Приложения 8 и пояснения к таблице, строка 6 Приложения 13 и пояснения к строке 6, строка 2 приложения 14 и пояснения к строке 2 к Положению Банка России от 24 февраля 2016 года № 534-П «О допуске ценных бумаг к организованным торгам»	Исключить требование к величине показателя GPnL (GPnLK) для включения облигаций в Котировальные списки и исключения из Котировальных списков. В настоящее время инвестиционные декларации институциональных инвесторов напрямую связаны с наличием у эмитента(выпуска) кредитного рейтинга, а не с уровнем котировального списка. Проверка финансового результата деятельности эмитента осуществляется кредитным рейтинговым агентством и отражается на конечном результате при присвоении эмитенту (выпуску) кредитного рейтинга. Поэтому дополнительная проверка финансового результата на уровне биржи представляется избыточной.	ПАО Московская Биржа г. Москва, Б. Кисловский пер., 13, 125009 Тел. +7 (495) 363-32-32	Учтено	
9	Пункт 3 таблицы Приложения 6 к Положению Банка России от 24 февраля 2016 года № 534-П «О допуске ценных бумаг к организованным торгам»	Предлагаем исключить требование «Наличие обеспечения для выпуска» для котировального списка первого уровня в связи с тем, что условие по наличию обеспечения не применяется к эмитентам и (или) облигациям, имеющим уровень рейтинга не ниже установленного биржей в качестве дополнительного требования к ценным бумагам, включаемым в котировальные списки. Т.е. требование нивелировано наличием рейтинга у всех эмитентов/выпусков, включаемых в КС1 в соответствии с Приложением 6.	ПАО Московская Биржа г. Москва, Б. Кисловский пер., 13, 125009 Тел. +7 (495) 363-32-32	Учтено	
10	Приложения 6, 8 – 18, 26 – 29 к Положению Банка России от 24 февраля 2016 года № 534-П «О допуске ценных бумаг к организованным торгам»	Исключить с 01.01.2020 требование к объему выпуска из требований для включения облигаций в КС и оснований исключения облигаций из Котировальных списков в связи с тем, что: 1) высокочастотные заемщики научились очень оперативно размещать небольшие выпуски облигаций в соответствии с секундными потребностями рынка, однако такие выпуски не могут быть включены в КС1 из-за требований к объему; 2) с 01.01.2020 по Закону 39-ФЗ точный объем выпуска будет известен только по итогам размещения (до этого – только планируемый), т.е. если требование не скорректировать, то	ПАО Московская Биржа г. Москва, Б. Кисловский пер., 13, 125009 Тел. +7 (495) 363-32-32	Не учтено	Требуется проведение более детальной и всесторонней проработки вопроса с учетом мнения широкого круга лиц.

		невозможно будет включать облигации в КС1 на этапе размещения, что создаст проблему для институциональных инвесторов; 3) с 01.01.2020 по Закону 39-ФЗ облигации можно будет размещать в течение всего срока их обращения. Таким образом, возможны ситуации, когда теряется смысл использования данного показателя в целях листинга: а) итоговый объем выпуска станет известен только через несколько лет после начала размещения, б) размещена часть выпуска, а учет и листинг ведется по запланированному объему.			
11	Пункт 1.2 Положения Банка России от 24 февраля 2016 года № 534-П «О допуске ценных бумаг к организованным торгам»	В связи с реформой листинга облигаций предполагается постепенный уход от трехуровневой структуры. Для этих целей в ближайшей редакции Правил листинга планируется установить требования к облигациям в КС2, аналогичные КС1. Предлагаем наделить биржи правом уравнивать КС1 и КС2 (или использовать в своих Правилах то количество КС, которые биржа считает необходимым).	ПАО Московская Биржа г. Москва, Б. Кисловский пер., 13, 125009 Тел. +7 (495) 363-32-32	Не учтено	В соответствии с пунктом 3 статьи 14 Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» биржа вправе устанавливать дополнительные требования к ценным бумагам, включаемым в котировальные списки.
12	Приложение 1 к Положению Банка России от 24 февраля 2016 года № 534-П «О допуске ценных бумаг к организованным торгам»	Отменить Приложение 1 к Положению 534-П. Установить для облигаций, на которые распространялось Приложение 1, переходный период до 01.01.2020 для применения новых оснований исключения из Котировальных списков. В связи с реформой листинга в 2014 году в Котировальных списках появилась группа ценных бумаг, поддержание по которым осуществляется по прежним требованиям. В настоящее время в Списке находится около 50 облигаций, поддерживаемых в Котировальном списке по требованиям до реформы листинга 2014 года. Появление дополнительного набора требований исключения облигаций из Котировальных списков и, как следствие, дополнительного списка облигаций, существенно усложнит процедуру контроля со стороны биржи и запутает эмитентов и инвесторов. Аргументом также является намерение биржи ввести повышенные	ПАО Московская Биржа г. Москва, Б. Кисловский пер., 13, 125009 Тел. +7 (495) 363-32-32	Не учтено	Требуется проведение более детальной и всесторонней проработки вопроса с учетом мнения широкого круга лиц.

		требования для облигаций в КС2 и наличие нескольких наборов требований для поддержания будет препятствовать формированию качественного и однородного состава КС1.			
13	Пункты 1.21-1.24 Положения Банка России от 24 февраля 2016 года № 534-П «О допуске ценных бумаг к организованным торгам»	По итогам практики применения норм п. 1.21 - 1.24 в части (1) определения наличия/отсутствия нарушения требований законодательства, (2) установления возможности/невозможности устранения нарушения и (3) определения его существенности и систематичности можно сделать вывод, что Биржа не обладает необходимым объемом полномочий и инструментарием для установления указанных фактов. Информация о фактах нарушения законодательства выявляется Биржей на основе публикуемой Банком России информации об административных правонарушениях. При этом Биржа предпринимает меры по установлению норм, которые были нарушены для их квалификации, в т.ч. для установления возможности/невозможности устранения нарушения и определения его существенности путем направления писем эмитентам/УК, а также уточняющих запросов в ЦБ. Однако данный способ не позволяет в каждом случае установить факт наличия/отсутствия соответствующего нарушения и его возможное устранение. Ответы ЦБ содержит только отказы в предоставлении дополнительной информации, а эмитенты/УК обосновывают отказы в представлении информации отсутствием у Биржи соответствующих полномочий, которые прямо возложены на ЦБ. Учитывая вышеизложенное предлагается исключить обязанность Биржи, установленную п. 1.21 - 1.24.	ПАО Московская Биржа г. Москва, Б. Кисловский пер., 13, 125009 Тел. +7 (495) 363-32-32	Не учтено	Требуется проведение более детальной и всесторонней проработки вопроса с учетом мнения широкого круга лиц.
14	Пункт 3 Таблицы Приложения 15 и пункт 3 Приложения 17 к Положению	Исключить условие «Составление и раскрытие (опубликование) годовой консолидированной финансовой отчетности (в случае ее отсутствия - индивидуальной	ПАО Московская Биржа г. Москва, Б. Кисловский пер., 13, 125009 Тел. +7 (495) 363-32-32	Не учтено	Изменения, вносимые Федеральным Законом № 514-ФЗ в пп. 2 п. 4 ст. 30 Закона № 39-ФЗ, исключают с

	Банка России от 24 февраля 2016 года № 534-П «О допуске ценных бумаг к организованным торгам»	финансовой отчетности) с приложением аудиторского заключения, подтверждающего ее достоверность» в связи с изменениями, вносимыми Федеральным Законом № 514-ФЗ в пп. 2 п. 4 ст, 30 Закона № 39-ФЗ, исключаящими с 01.01.2020 из числа эмитентов, обязанных осуществлять раскрытие МСФО специализированные общества и ипотечных агентов, в том числе ценные бумаги которых допущены к организованным торгам путем их включения в котировальные списки.			01.01.2020 специализированные общества и ипотечных агентов из числа эмитентов, обязанных осуществлять раскрытие отчетности по МСФО. Исключение требования по составлению и раскрытию (опубликованию) годовой консолидированной финансовой отчетности для указанных эмитентов представляется преждевременным.
15	Глава 6, Приложения 20 – 23 к Положению Банка России от 24 февраля 2016 года № 534-П «О допуске ценных бумаг к организованным торгам»	Предлагаем предусмотреть для инвестиционных паев всех видов фондов, в т.ч. БПИФов, одноуровневую структуру листинга без котировальных списков с одновременным повышением требований для включения инвестиционных паев в Список до СЧА = 500 млн.руб. Данная инициатива связана с тем, что по паям практически отсутствует биржевая ликвидность. При этом инвестиционные декларации институциональных инвесторов не зависят от уровня листинга, в который включены паи. В случае перехода на предлагаемую систему, необходимо будет установить переходный период в 1 год для паев, находящихся в Списке на момент вступления в силу новых требований Положения 534-П.	ПАО Московская Биржа г. Москва, Б. Кисловский пер., 13, 125009 Тел. +7 (495) 363-32-32	Не учтено	Требуется проведение более детальной и всесторонней проработки вопроса с учетом мнения широкого круга лиц.
16	Пункт 3 Таблицы Приложения 20 к Положению Банка России от 24 февраля 2016 года № 534-П «О допуске ценных бумаг к организованным торгам»	Дополнить условие «Раскрытие информации» требованием о раскрытии всей информации/документов в ленте новостей/на странице эмитента, предоставленной уполномоченным информационным агентством.	ПАО Московская Биржа г. Москва, Б. Кисловский пер., 13, 125009 Тел. +7 (495) 363-32-32	Не учтено	В строке 2 Приложения 20 к Положению Банка России от 24 февраля 2016 года № 534-П «О допуске ценных бумаг к организованным торгам» установлено требование к раскрытию информации о паевом инвестиционном фонде.
17	Глава 1 Положения Банка России от 24 февраля 2016 года № 534-П «О допуске ценных бумаг	Дополнить Главу 1 новым пунктом – «Если в течение двух кварталов подряд на последний рабочий день каждого месяца соответствующих кварталов стоимость	ПАО Московская Биржа г. Москва, Б. Кисловский пер., 13, 125009 Тел. +7 (495) 363-32-32	Не учтено	Требуется проведение более детальной и всесторонней проработки вопроса с учетом мнения широкого круга лиц.

	к организованным торгам»	чистых активов составляет менее 450 млн. руб.» Поскольку размер СЧА не постоянная величина, разовое незначительное снижение стоимости чистых активов влечет исключение из Списка. Представляется целесообразным исключение паевого инвестиционного фонда из Списка в случае если размер стоимости чистых активов имеет устойчивую тенденцию к снижению.			
18	Абзац 8 п. 1.1 Приложения 4 к Положению Банка России от 24 февраля 2016 года № 534-П «О допуске ценных бумаг к организованным торгам»	Текущая формулировка пункта не дает понимания, возможно или нет признать независимым кандидата (избранного члена совета директоров), чье пребывание в совете директоров превысило 12 лет. Предлагаем следующую формулировку: «При этом для целей определения независимости кандидата (избранного члена совета директоров) кандидат (избранный член совета директоров), занимавший должность члена совета директоров в совокупности более двенадцати лет, не может быть признан независимым кандидатом (членом совета директоров) по решению совета директоров.»	ПАО Московская Биржа г. Москва, Б. Кисловский пер., 13, 125009 Тел. +7 (495) 363-32-32	Не учтено	Требуется проведение более детальной и всесторонней проработки вопроса с учетом мнения широкого круга лиц.
19	Приложение 3 к Положению Банка России от 24 февраля 2016 года № 534-П «О допуске ценных бумаг к организованным торгам»	Дополнить п. 1.1, условием, что для эмитентов с капитализацией более 300 млрд. руб. доля FF может составлять 7,5% (как для обыкновенных, так и для привилегированных акций). Дополнить п. 6 правом эмитента с капитализацией более 300 млрд. руб. проводить размещение крупного пакета акций в КС1 в течение 1 года, по итогам которого FF должен составить не менее 7,5%.	ПАО Московская Биржа г. Москва, Б. Кисловский пер., 13, 125009 Тел. +7 (495) 363-32-32	Не учтено	Требуется проведение более детальной и всесторонней проработки вопроса с учетом мнения широкого круга лиц.
20	Абзац 2 пункта 1.3 проекта Указания	Предлагается рассмотреть возможность рассчитывать предполагаемую рыночную стоимость ценных бумаг иностранного биржевого инвестиционного фонда, предлагаемых к обращению на организованных торгах российской биржи, исходя из количества ценных бумаг иностранного биржевого инвестиционного фонда, находящихся в обращении (outstanding	ПАО «Санкт-Петербургская биржа» г. Москва, ул. Долгоруковская, 38/1, 127006 Тел. + 7 (495) 899-01-70	Не учтено	Требуется проведение более детальной и всесторонней проработки вопроса с учетом мнения широкого круга лиц.

		shares). Количество ценных бумаг иностранного биржевого инвестиционного фонда, находящихся в обращении, является публично раскрываемой информацией и отражает то количество ценных бумаг, которые может быть допущено к организованным торгам, проводимым российской биржей.			
21	Абзац 3 пункта 1.3 проекта Указания	Предлагается исключить условие, согласно которому российский брокер должен являться лицом, действующим на основании соглашения с иностранным биржевым инвестиционным фондом в качестве уполномоченного лица, обязанного по требованию владельцев ценных бумаг иностранного биржевого инвестиционного фонда осуществлять покупку (приобретения) ценных бумаг иностранного биржевого инвестиционного фонда по цене, существенно не отличающейся от цены, определенной исходя из стоимости чистых активов иностранного биржевого инвестиционного фонда (проектируемый абзац третий пункта 1.11.1. Положения). Требования владельцев ценных бумаг иностранного биржевого инвестиционного фонда о покупке ценных бумаг указанного фонда будут удовлетворяться в соответствии с личным законом такого иностранного биржевого инвестиционного фонда. В Соединенных Штатах Америки под уполномоченным лицом понимается лицо, которое имеет статус Авторизованного участника (Authorized Participant). При этом Авторизованным участником вправе стать только лицо, которое помимо прочего зарегистрировано в качестве брокера/дилера на территории Соединенных Штатов Америки, а также которое обладает правом на использование услуг национального американского клирингового центра и/или американского расчетного центра, через которые будут проходить расчеты по операциям выпуска/погашения ценных бумаг. Указанные требования	ПАО «Санкт-Петербургская биржа» г. Москва, ул. Долгоруковская, 38/1, 127006 Тел. + 7 (495) 899-01-70	Не учтено	Требуется проведение более детальной и всесторонней проработки вопроса с учетом мнения широкого круга лиц.

		являются невыполнимыми для любого российского брокера.			
22	Абзац 4 пункта 1.3 проекта Указания	Предлагается в качестве расчетной стоимости ценных бумаг иностранного биржевого инвестиционного фонда признавать значение индикативной стоимости чистых активов (iNAV), рассчитываемой с определенной периодичностью в течение торгового дня иностранной биржи.	ПАО «Санкт-Петербургская биржа» г. Москва, ул. Долгоруковская, 38/1, 127006 Тел. + 7 (495) 899-01-70	Не учтено	Требуется проведение более детальной и всесторонней проработки вопроса с учетом мнения широкого круга лиц.
23	Абзац 4 пункта 1.3 проекта Указания	Предлагается уменьшить объем заявок на покупку, которые маркет-мейкер обязан подавать на организованных торгах российской биржи в отношении ценных бумаг иностранного биржевого инвестиционного фонда, с 1 000 000 (Одного миллиона) рублей до 300 000 (Трехсот тысяч) рублей (проектируемый абзац четвертый пункта 1.11.1. Положения). Статистика торгов ценными бумагами иностранных эмитентов, проводимых на Бирже, показывает, что по большинству ценных бумаг иностранных эмитентов средний объем сделки составляет менее \$5 000, и, более того, по таким ценным бумагам объем сделок в 90% случаев составляет менее \$5 000.	ПАО «Санкт-Петербургская биржа» г. Москва, ул. Долгоруковская, 38/1, 127006 Тел. + 7 (495) 899-01-70	Не учтено	Требуется проведение более детальной и всесторонней проработки вопроса с учетом мнения широкого круга лиц.
24	Абзац 9 пункта 1.3 проекта Указания	Предлагается уточнить список иностранных бирж путем включения в указанный список Гонконгской фондовой биржи (The Stock Exchange of Hong Kong), Евронекст Париж (Euronext Paris), Люксембургской фондовой биржи (Luxembourg Stock Exchange) и СБОЕ Глобал Маркетс (СВОЕ Global Markets) (проектируемый абзац девятый пункта 1.11.1. Положения), в связи с тем, что на указанных биржах большое количество иностранных биржевых инвестиционных фондов, которые могут быть интересны российским инвесторам, прошло процедуру листинга.	ПАО «Санкт-Петербургская биржа» г. Москва, ул. Долгоруковская, 38/1, 127006 Тел. + 7 (495) 899-01-70	Не учтено	Требуется проведение более детальной и всесторонней проработки вопроса с учетом мнения широкого круга лиц.
25	Абзац 11 пункта 1.3 проекта Указания	Предлагается заменить обязанность российской биржи раскрывать на своем сайте в сети Интернет не реже одного раза в 10 минут последнюю расчетную стоимость ценных бумаг иностранного биржевого инвестиционного фонда на обязанность биржи обеспечить возможность получения	ПАО «Санкт-Петербургская биржа» г. Москва, ул. Долгоруковская, 38/1, 127006 Тел. + 7 (495) 899-01-70	Не учтено	Требуется проведение более детальной и всесторонней проработки вопроса с учетом мнения широкого круга лиц.

		российскими инвесторами последней известной индикативной стоимости чистых активов (iNAV) (проектируемый пункт 1.11.2. Положения). При этом в любом случае периодичность предоставления (раскрытия) указанной величины должна составлять не чаще одного раз в 15 минут, поскольку 15 минут является стандартным временем распространения задержанных рыночных данных.			
--	--	--	--	--	--