

Листинг ценных бумаг Котируемые списки

Выступают студенты СПбГУ

Тхай Виктория
Челина Виктория
Христокян Карина

16 октября 2020

ЛИСТИНГ

Включение ценных бумаг организатором торговли в список ценных бумаг, допущенных к организованным торгам, в том числе включение ценных бумаг биржей в котировальный список

источник [КонсультантПлюс](#)

Совокупность процедур включения ценных бумаг в биржевой список, осуществление контроля за соответствием ценных бумаг установленным биржей условиям и требованиям

источник [Википедия](#)

Цели листинга

1. Обеспечение уверенности инвесторов в том, что выпуск облигаций осуществлен в соответствии с установленными правилами
2. Предотвращение манипулирования и инсайдерской торговли.

ИСТОЧНИК

3. Минимизация возможности выхода на организованный рынок ценных бумаг недобросовестных компаний
4. Снижение издержек, связанных с анализом возможных к приобретению ценных бумаг, инвесторами
5. Ограничителя риск-аппетитов отдельных категорий инвесторов

Облигации

Зарубежная практика на примере London Stock Exchange

Основные требования допуска к торгам

В странах Европейского союза (ЕС) законодательством предусмотрено разделение на **регулируемые** и **нерегулируемые** рынки ценных бумаг

Для допуска облигаций на регулируемые рынки в странах ЕС должны соблюдаться **базовые требования европейских директив и национального законодательства о ценных бумагах**:

1. соблюдение эмитентом требований законодательства страны инкорпорирования;
2. наличие утвержденного уполномоченным органом **проспекта**;
3. возможность свободного обращения облигаций, отсутствие ограничений на отчуждение долговых ценных бумаг после их приобретения;
4. раскрытие эмитентом определенной законодательством информации

Биржи могут по своему усмотрению вводить определенные дополнительные требования к эмитентам и их ценным бумагам

Дополнительным подтверждением признания определенной надежности и ликвидности ценных бумаг, прошедших листинг, служат рекомендации **Базельского комитета** по банковскому надзору.

Понятие котировальных списков как таковое для облигаций на зарубежных площадках практически не используется.

Соответственно, в странах, в которых **облигации** размещаются на биржах, листинг облигаций, как правило, **состоит из единого списка и не подвергается делению на котировальные списки** (например, на Лондонской, Нью-Йоркской, Испанской, Корейской фондовой бирже, фондовой бирже Nasdaq и других).

LSE ссылка на скачивание
List of European Quoting Service securities

Обновляется каждую неделю



Stock List for EQS

File last updated on the 21.09.2020

Segment	Sector	Issuer Name	ISIN	Sedol	Security Type	MIFIR Identifier	Currency	Trading Parameter Code	Price Tick Table ID	Country of Register	Mnemonic
EQS	ATQS	VOESTALPINE AG	AT0000937503	B17NBT4	IE	SHRS	EUR	TP_17	TM_47	ZZ	OMKX
EQS	ATQS	VIENNA INSURANCE GROUP AG WIENER VE	AT0000908504	B28N703	IE	SHRS	EUR	TP_17	TM_45	ZZ	OMZX
EQS	ATQS	OESTERREICHISCHE POST AG	AT0000APOST4	B28ZT70	IE	SHRS	EUR	TP_17	TM_45	ZZ	ONTM
EQS	ATQS	MAYR MELNHOF KARTON AG	AT0000938204	B28K4D6	IE	SHRS	EUR	TP_17	TM_45	ZZ	ONZ7
EQS	ATQS	SCHOELLER BLECKMANN OILFIELD EQUIPM	AT0000946652	B28LR52	IE	SHRS	EUR	TP_17	TM_45	ZZ	OOO5
EQS	ATQS	AT & S AUSTRIA TECHNOLOGIE & SYSTEM	AT0000969985	B28ZT25	IE	SHRS	EUR	TP_17	TM_45	AT	OOSC
EQS	ATQS	CA IMMOBILIEN ANLAGEN AG	AT0000641352	B28FMM6	IE	SHRS	EUR	TP_17	TM_45	ZZ	OMIP
EQS	ATQS	ERSTE GROUP BANK AG	AT0000652011	B28H192	IE	SHRS	EUR	TP_17	TM_47	ZZ	OMJK
EQS	ATQS	S IMMO AG	AT0000652250	B28MM83	IE	SHRS	EUR	TP_17	TM_45	ZZ	OMJ9
EQS	ATQS	TELEKOM AUSTRIA AG	AT0000720008	B28MT60	IE	SHRS	EUR	TP_17	TM_45	ZZ	ONKL
EQS	ATQS	ANDRITZ AG	AT0000730007	B28F3F6	IE	SHRS	EUR	TP_17	TM_46	ZZ	OMJZ
EQS	ATQS	EVN AG	AT0000741053	B28H3N0	IE	SHRS	EUR	TP_17	TM_45	ZZ	OEEI
EQS	ATQS	OMV AG	AT0000743059	B28L3V0	IE	SHRS	EUR	TP_17	TM_46	ZZ	OMKH

Некоторые
элементы шапки
списка

Segment
Sector
Issuer Name
Security Type
Currency
Trading Parameter
Code
Country of Register

Short Name	Long Name	EMS	Max Spread Floor	Max Spread Perc.	ADT / PTS (EU)	ADT / PTS (UK)	Issuer Version Start Date
VOESTALPINE ORD	VOESTALPINE ORD SHS	1000	,03	10	37789670	37789670	04/12/2017
VIENNA INSURANC	VIENNA INSURANCE GROUP ORD SHS	1000	,03	10	3535627	3535627	04/12/2017
OSTERREICHISCHE	OSTERREICHISCHE POST ORD SHS	750	,03	10	5720077	5720077	04/12/2017
MAYR MELNHOF KA	MAYR MELNHOF KARTON ORD SHS	200	,03	10	1830610	1830610	04/12/2017
SCHOELLER-BLECK	SCHOELLER-BLECKMANN OILFIELD EQUIPMENT O	1000	,03	10	5568532	5568532	04/12/2017
AT&S AUSTRIA TE	AT & S AUSTRIA TECHNOLOGIE & SYSTEMTECHN	1500	,03	10	2422906	2422906	04/12/2017
CA IMMOBILIEN A	CA IMMOBILIEN ANLAGEN ORD SHS	750	,03	10	7605026	7605026	04/12/2017
ERSTE GROUP BAN	ERSTE GROUP BANK ORD SHS	1000	,03	10	86044286	86044286	04/12/2017
S IMMO ORD	S IMMO ORD SHS	1000	,03	10	3066482	3066482	04/12/2017
TELEKOM AUSTRIA	TELEKOM AUSTRIA ORD SHS	3000	,03	10	1827116	1827116	04/12/2017
ANDRITZ ORD	ANDRITZ ORD SHS	750	,03	10	28554565	28554565	04/12/2017
EVN ORD	EVN ORD SHS	2000	,03	10	1460825	1460825	04/12/2017
OMV ORD	OMV ORD SHS	750	,03	10	52553913	52553913	04/12/2017

Пример списка с сайта LSE на дату 23.09.2020

АКЦИИ

Зарубежная практика на примере
London Stock Exchange

Для выхода компании на основной рынок ее акции должны быть допущены биржей к торгам и включены **Управлением Великобритании по листингу (United Kingdom Listing Authority -UKLA)** в официальный котировальный список (**Official List**).

Выделяют два вида листинга на основном рынке: первичный (primary listing) и вторичный (secondary listing). Выбор того или иного вида листинга зависит от вида выпускаемых ценных бумаг, а также от того, является ли компания-эмитент резидентом Великобритании.

	Ценные бумаги, включенные в официальный котировальный список (список ведет Управление Великобритании по листингу UKLA)	Ценные бумаги, не включенные в официальный котировальный список
Площадки, регулируемые ЕС	<p>Основная площадка</p> 	<p>Специализированный рынок фондов</p> 
Площадки, регулируемые фондовой биржей	<p>Профессиональный рынок ценных бумаг</p> 	<p>Альтернативный инвестиционный рынок (AIM)</p> 

На слайде перечислены 4 площадки LSE и соотношение их с котировальными списками

LSE: Основная площадка

Ссылка на скачивание “Листинг на Лондонской фондовой бирже. Руководство по листингу акций в сегментах “Премиум” и “Стандарт” и размещению AIM” для более подробного ознакомления с требованиями

Основная площадка

Листинг в сегменте “Премиум”

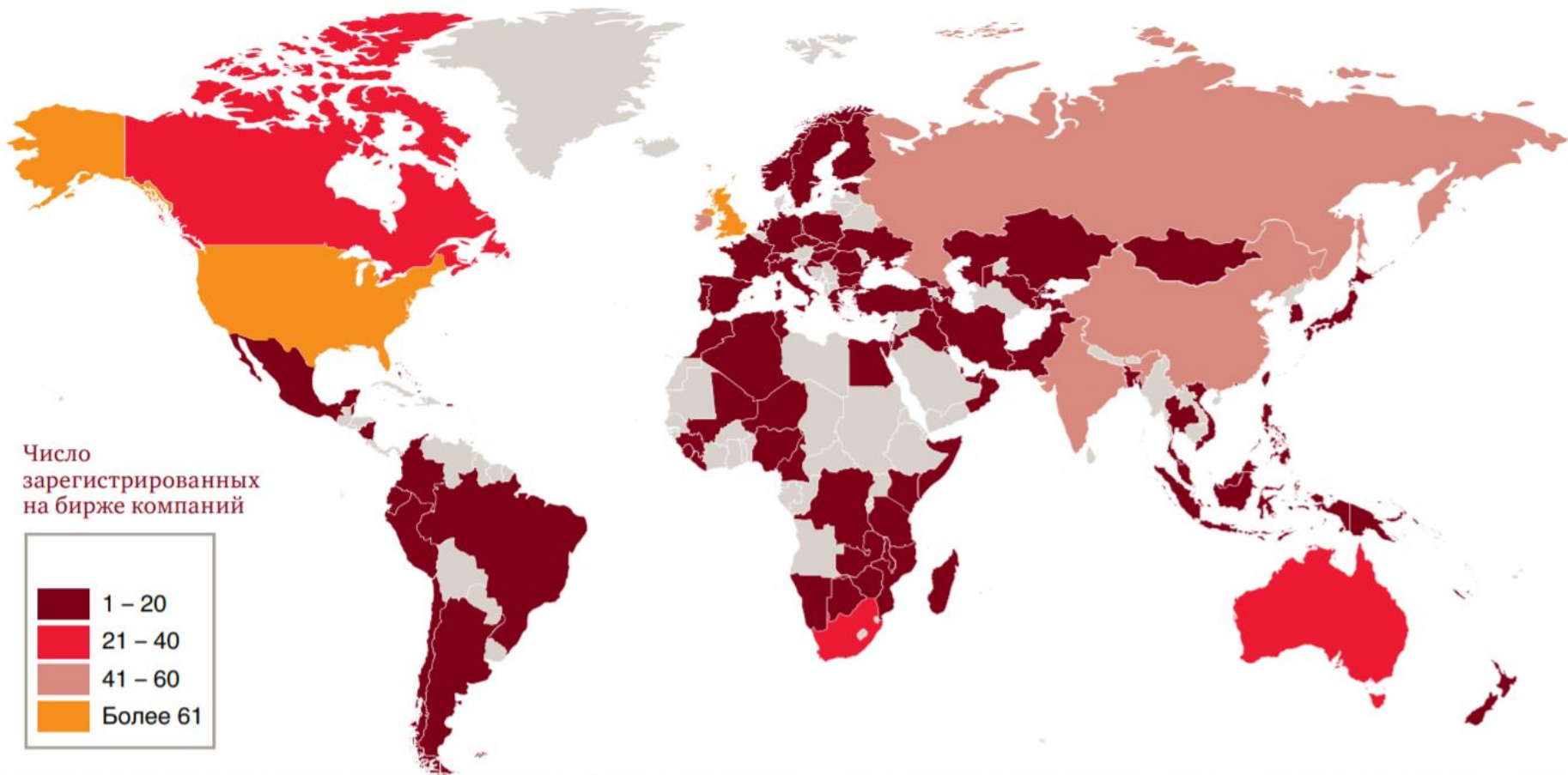
Эмитенты обязаны выполнять принятые в Великобритании Правила листинга, которые более обременительны, чем минимальные требования ЕС.

Компания, прошедшая процедуру листинга в сегменте «Премиум», соответствует самым строгим стандартам регулирования и корпоративного управления, принятым в Великобритании

Листинг в сегменте “Стандарт”

Листинг в сегменте «Стандарт» позволяет эмитентам выйти на Основную площадку, если они соответствуют требованиям стандартов ЕС, а не дополнительным требованиям, принятым в Великобритании

Компании со всего мира зарегистрированы на Лондонской фондовой бирже



Источник: данные Лондонской фондовой биржи по состоянию на 30 июня 2012 г.

700 тыс. фунтов стерлингов

Минимальная рыночная капитализация компании

Для включения акций в официальный котировальный список основного рынка компания должна соответствовать критериям листинга и раскрытия информации, установленным директивами Европейского Союза. Стандарт учета - МСФО ЕС или эквивалент МСФО для эмитентов, не входящих в ЕС

Источник

Россия На примере Московской Биржи





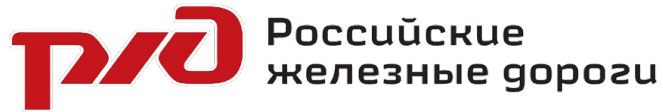
**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

[Ссылка на более подробную информацию про разделение котировального списка на уровни](#)

Группа "Московская Биржа" включает в себя **ПАО Московская биржа, которое управляет единственной в России многофункциональной биржевой площадкой** по торговле акциями, облигациями, производными инструментами, валютой, инструментами денежного рынка и товарами.

Сам список ценных бумаг, допущенных к организованным торгам, разделен на три уровня: котировальные списки первого и второго уровней и некотировальная часть списка, представленная третьим уровнем.

III уровень



SOCIETE GENERALE GROUP

1. соответствие ценных бумаг требованиям законодательства РФ, в том числе нормативным актам Банка России
2. регистрация проспекта ЦБ (проспекта эмиссии ЦБ)
3. раскрытие информации согласно закону РФ о ЦБ

II уровень



1. эмитент существует минимум 1 год или минимум 1 месяц, если он контролирует дочку с долей от 50% в группе компаний, куда входит эмитент
2. составить отчетность по МСФО за последний календарный год
3. раскрывать информацию в порядке и объеме, установленном требованиями биржи
4. соответствовать требованиям по корпоративному управлению

(п. 2.19 Приложения 2 Правил листинга)

К обыкновенным и привилегированным акциям разные требования

I уровень



ГАЗПРОМБАНК

1. если капитализация > 60 млрд руб., то доля в свободном обращении должна быть не меньше 10% от выпуска обыкновенных акций
2. если капитализация < 60 млрд руб., то доля акций в свободном обращении определяется формулой: $(0,25789 - 0,00263 * \text{Кап}) * 100\%$, где Кап – рыночная капитализация эмитента в млрд руб.
3. рыночная цена акций в свободном обращении для обыкновенных акций от 3 млрд руб., а для привилегированных от 1 млрд руб.
4. компания существует минимум 3 года
5. необходима отчетность по МСФО за последние 3 календарных года
6. соблюдение требований по корпоративному управлению (п. 2.18 Приложения 2 Правил листинга);
7. раскрытие информации в порядке и объеме, установленном **требованиями** бирж

Общее количество торгуемых ценных бумаг на 01.09.2020 (ценные бумаги/эмитенты)

Листинг	Акции			Облигации			Облигации Муниципальных образований	Облигации Субъектов Федерации	Еврооблигации РФ	Облигации федерального займа (ОФЗ)	Ипотечные сертификаты	Инвестиционные паи	Ценные бумаги иностранных эмитентов				Итого
	АО	АП	Итого акции	Корпоративные	Биржевые	Итого							акции	облигации	инвестиционные паи	депозитарные расписки	
Первый уровень	40/40	6/6	46/41	80/18	282/46	362/57	5/2	86/31	13/1	49/1	0/0	23/7	4/4	8/1	12/3	7/7	615/135
Второй уровень	22/22	3/3	25/22	60/23	269/62	329/74	0/0	6/5	0/0	0/0	0/0	11/7	0/0	0/0	0/0	0/0	371/101
Всего по КС	62/62	9/9	71/63	140/39	551/93	691/115	5/2	92/35	13/1	49/1	0/0	34/14	4/4	8/1	12/3	7/7	986/212
Третий уровень	146/146	44/44	190/147	216/107	772/196	988/271	3/2	15/9	0/0	0/0	3/3	91/45	20/20	179/22	3/1	4/4	1499/501
Всего	208/208	53/53	261/210	356/134	1323/255	1679/342	8/4	107/43	13/1	49/1	3/3	125/51	24/24	187/23	15/3	11/11	2485/650

На данный момент рассматриваются 2 пути реформирования подхода к листингу:

1. упразднение уровней


(тк для второго уровня нет никаких преференций, а следовательно нет мотивации приводить систему фирмы);

2. принципиальный отказ от котировальных списков

и переход, например, к отраслевому сегментированию или делению по степени риска, что приближает к мировой практике.

Источник

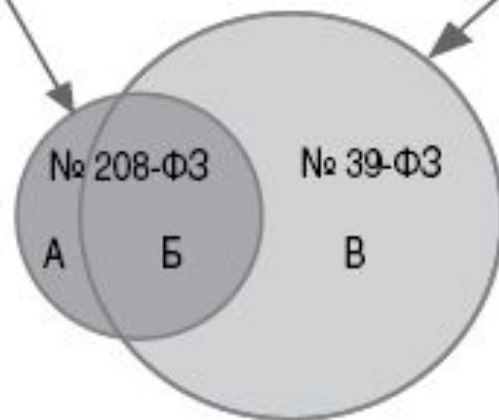
Консолидированная отчетность и Листинг



**Консолидированная
финансовая отчетность по
МСФО: добровольная или
обязательная?**

Организации, ценные бумаги которых допущены к организованным торгам путем их включения в котировальный список
(п. 3 ч. 1 ст. 2)

Эмитенты, регистрирующие проспект ценных бумаг.
(п. 3 ч. 2 ст. 22)
Эмитенты, зарегистрировавшие проспект ценных бумаг



1. Федеральный закон от 2.12.1990 №395-1 (ред. от 23.05.2018) «О банках и банковской деятельности».
2. Постановление Правительства Российской Федерации от 21.12.2011 №1080 (ред. от 28.12.2017) «Об инвестировании временно свободных средств государственной корпорации, государственной компании».
3. Постановление Правительства Российской Федерации от 30.06.2003 №379 (ред. от 23.03.2018) «Об установлении дополнительных ограничений на инвестирование средств пенсионных накоплений в отдельные классы активов и определении максимальной доли отдельных классов активов в инвестиционном портфеле в соответствии со статьями 26 и 28 Федерального закона «Об инвестировании средств для финансирования накопительной пенсии в Российской Федерации».
4. Постановление Правительства Российской Федерации от 1.02.2007 №63 (ред. от 26.08.2013) «Об утверждении Правил размещения средств пенсионных резервов негосударственных пенсионных фондов и контроля за их размещением».
5. Постановление Правительства Российской Федерации от 17.06.2010 № 454 «О дополнительных ограничениях на инвестирование накоплений для жилищного обеспечения военнослужащих и максимальных долях в совокупном инвестиционном портфеле отдельных классов активов».

[более подробный перечень Вы найдете по ссылке](#)

Перечень законодательных актов, положения которых включают указание котировального списка определенного уровня