

**СОВЕТ РУКОВОДИТЕЛЕЙ УПОЛНОМОЧЕННЫХ
ОРГАНОВ ПО РЕГУЛИРОВАНИЮ РЫНКОВ ЦЕННЫХ
БУМАГ ГОСУДАРСТВ – УЧАСТНИКОВ СНГ**

ИСПОЛНИТЕЛЬНЫЙ КОМИТЕТ СНГ

**О ПРАКТИКЕ СБЛИЖЕНИЯ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА
ГОСУДАРСТВ – УЧАСТНИКОВ СНГ, РЕГУЛИРУЮЩЕГО УСЛОВИЯ
ДОПУСКА НА РЕГУЛИРУЕМЫЙ РЫНОК (ФОНДОВАЯ БИРЖА)
ЭМИТЕНТОВ И ЦЕННЫХ БУМАГ, А ТАКЖЕ ПРЯМЫЕ СДЕЛКИ
С ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ, ДОПУЩЕННЫМИ К ОБРАЩЕНИЮ
НА РЕГУЛИРУЕМОМ РЫНКЕ**

(информационно-аналитический доклад)

Москва, 2020 год

ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение	3
Структура рынка ценных бумаг	5
Процедура допуска ценных бумаг на регулируемый рынок (фондовая биржа)	10
Роль регулятора в допуске ценных бумаг на регулируемый рынок	12
Требования, предъявляемые эмитенту и его ценным бумагам для их допуска к обращению на регулируемый рынок	14
Требования, предъявляемые к допуску ценных бумаг к обращению на регулируемый рынок в зависимости от вида ценных бумаг	17
Обязательства по раскрытию информации эмитентом, чьи ценные бумаги допущены на регулируемый рынок	17
Процедура приостановления обращения ценных бумаг на регулируемом рынке	22
Правила осуществления прямых сделок как на биржевом, так и на внебиржевом рынках с ценными бумагами, допущенными к обращению на регулируемый рынок.....	30
Условия осуществления прямых сделок с ценными бумагами, допущенными к обращению на регулируемом рынке на бирже, вне биржи	32
Правила предоставления отчетов по прямым сделкам	35
Правила осуществления расчета по прямым сделкам.....	37
Предоставление отчетности регулятору по сделкам с ценными бумагами, не допущенными на регулируемый рынок С	38
Взимаемые сборы (налоги) от сделок в зависимости от типа сделки	39
Заключение.....	40

ВВЕДЕНИЕ

Приоритетом интеграционного развития СНГ является постоянное совершенствование механизмов межгосударственного взаимодействия в валютно-финансовой сфере. Современные меры регулирования и надзора финансовых рынков государств – участников СНГ носят комплексный характер и нацелены на обеспечение прозрачности деятельности финансовых организаций, повышение степени их ответственности, защиту интересов потребителей финансовых услуг, внедрение современных технологий. В большинстве государств – участников СНГ действуют единые органы по регулированию финансового рынка (мегарегуляторы), которые объединяют функции надзора во всех сферах финансовой деятельности.

Сектор ценных бумаг занимает одно из наиболее важных мест в этой области. Эмиссия и оборот ценных бумаг позволяют направлять свободные финансовые ресурсы в различные сферы экономики. Эффективный рынок ценных бумаг содействует накоплению капитала, покрытию потребностей экономики в инвестициях, создает условия для трансформации сбережений в инвестиции и обратно, формирует объективную рыночную цену сбережений и инвестиций, обеспечивает макроэкономическую сбалансированность, стимулирует повышение эффективности политики корпоративного управления. Таким образом обеспечивается доступ хозяйствующих субъектов к более дешевому, по сравнению с банковскими кредитами, капиталу.

Формирование и развитие рынка ценных бумаг являются важными задачами, которые в настоящее время последовательно решаются в государствах – участниках СНГ. Особое внимание при этом уделяется законодательному регулированию данного сектора. Осуществляются либерализация и гармонизация национального валютно-финансового законодательства, перекрываются возможности для спекулятивных процессов, совершенствуются механизмы выпуска и обращения ценных бумаг, сближаются стандарты регулирования и повышается конкурентоспособность ценных бумаг государств – участников СНГ в мировой финансовой системе.

Законотворческие процессы в данном направлении развиваются главным образом по инициативе государственных органов и заинтересованных участников рыночных отношений как на базе собственных моделей регулирования, так и с учетом опыта других стран. При этом ключевые индикаторы данного сектора существенно зависят от состояния мировой финансовой системы, условий доступа к рынкам капитала, предпринимательской уверенности и инвестиционной активности. Для рынка ценных бумаг большинства государств – участников СНГ, по заключению экспертов, характерно сравнительно низкое соотношение уровня капитализации по отношению к ВВП, которое существенно варьирует по государствам и отчетным периодам, что свидетельствует о значительном потенциале развития указанной сферы.

Как показывает мировой опыт, активное использование ценных бумаг как инструмента инвестирования стимулирует развитие корпоративной формы собственности, позволяет цивилизованно управлять акционерным капиталом, что в конечном счете обеспечивает эффективное развитие финансового рынка и экономики в целом.

В этом направлении усилия регуляторов государств – участников СНГ сосредоточены на совершенствовании инфраструктуры рынка ценных бумаг СНГ, упрощении государственных процедур, обеспечении прозрачности рыночных сделок и поведения участников рынка, создании благоприятных условий для деятельности финансовых организаций и повышения финансовой грамотности населения. Законотворческие процессы в данном направлении развиваются главным образом по инициативе государственных органов и заинтересованных участников рыночных отношений на базе собственных моделей, учитывающих опыт других стран.

Постоянное взаимодействие по вопросам регулирования рынков ценных бумаг осуществляется в рамках соответствующего органа отраслевого сотрудничества СНГ.

На основе обмена опытом и передовыми практиками Совет руководителей уполномоченных органов по регулированию рынков ценных бумаг государств – участников СНГ (далее – Совет) ежегодно анализирует текущее состояние сектора, выделяя наиболее заметные результаты за истекший период, и готовит рекомендации по дальнейшему совершенствованию законодательной базы и развитию рыночных механизмов в данной сфере.

Разработки Совета по вопросам развития рынка ценных бумаг в СНГ содержат обширные сведения о составе профессиональных участников рынка, объемах торгов финансовыми инструментами, рыночной капитализации, мерах предотвращения нарушений и другие данные, которые представляют практический интерес как для уполномоченных государственных регуляторов, так и широкого круга профессиональных участников рынка и экспертов.

Совет осуществляет подготовку ряда проектов межведомственных рекомендаций, направленных на гармонизацию законодательства государств – участников СНГ и координацию действий национальных регуляторов в сфере рынка ценных бумаг. Эти документы охватывают: допуск на регулируемый рынок (фондовая биржа) для эмитентов и ценных бумаг, условия прямых сделок с ценными бумагами на этом рынке; взаимное размещение и обращение на биржах ценных бумаг эмитентов из государств – участников СНГ, порядок и условия выпуска данных ценных бумаг; выбор и деятельность органов управления акционерных обществ; порядок взысканий на рынке ценных бумаг (виды, размеры и регулирующие акты); практику и особенности налогообложения на рынке ценных бумаг; порядок, методику и особенности расчета капитализации рынка ценных бумаг и др.

В рамках данной работы на сайте Исполнительного комитета СНГ в Интернете размещены подготовленные Советом рекомендации по

гармонизации законодательства государств – участников СНГ, регулирующего порядок пруденциального надзора на рынке ценных бумаг, а также деятельность акционерных обществ в части раскрытия информации с целью защиты прав инвесторов и акционеров. Эти документы разработаны Советом на основе сравнительного анализа законодательства государств – участников СНГ и отражают лучшую регуляторную практику.

В целях развития и совершенствования условий функционирования рынков ценных бумаг государств – участников СНГ, сближения параметров их регулирования Советом выполнен сравнительный анализ и подготовлены рекомендации по гармонизации законодательства государств – участников СНГ, определяющего условия допуска на регулируемый рынок (фондовая биржа) эмитентов и ценных бумаг, а также прямые сделки с ценными бумагами, допущенными к обращению на данном рынке.

Настоящий информационно-аналитический доклад подготовлен на основе информации, предоставленной уполномоченными органами по регулированию рынков ценных бумаг Азербайджанской Республики, Республики Армения, Республики Беларусь, Республики Казахстан, Кыргызской Республики, Республики Молдова и Российской Федерации.

Информационно-аналитический доклад содержит большой объем фактической информации и представляет интерес для широкого круга специалистов сферы ценных бумаг. Он может быть использован при подготовке мероприятий по сближению пруденциальных норм и подходов государств – участников СНГ к регулированию условий функционирования фондовых рынков.

СТРУКТУРА РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Во всех анализируемых государствах – участниках СНГ условия допуска на регулируемый рынок регламентированы законами о рынке ценных бумаг, фондовом рынке и рынке капитала, об акционерных обществах, инвестиционных фондах, гражданскими кодексами, а также рядом постановлений, нормативных правовых актов и инструкций.

Во всех государствах – участниках СНГ сформированы и действуют регулируемый и нерегулируемый рынки ценных бумаг. Регулируемый (биржевой) рынок представляют фондовые биржи, функционирующие постоянно на основании соответствующей лицензии, выданной регулятором. На нерегулируемом или внебиржевом рынке участниками являются стороны сделок – профессиональные участники, обладающие лицензией на осуществление брокерской и дилерской деятельности и другие операторы.

В *Азербайджанской Республике* рынок ценных бумаг состоит из биржевого и внебиржевого рынков. Участниками биржевого рынка являются профессиональные участники – члены биржи, обладающие лицензией на осуществление брокерской и дилерской деятельности.

Участниками внебиржевого рынка являются профессиональные участники, обладающие лицензией на осуществление брокерской и дилерской деятельности (адресные сделки заключаются на внебиржевом рынке посредством брокера или дилера), а также нотариусы, посредством которых лица могут заключить адресные сделки на основании договора купли-продажи, утвержденного регулятором, без участия профессиональных участников рынка.

В **Республике Армения** вторичный рынок ценных бумаг состоит из регулируемого и нерегулируемого рынков. Оператор регулируемого рынка организует рынки корпоративных ценных бумаг (состоит из площадок фондовой биржи, свободного рынка и площадки размещения ценных бумаг) и государственных облигаций.

В **Республике Беларусь** вторичный рынок ценных бумаг подразделен на биржевой и внебиржевой. Сделки с эмиссионными ценными бумагами могут совершаться как на биржевом, так и внебиржевом рынках. При этом место совершения сделки на вторичном рынке ценных бумаг зависит от вида ценных бумаг, вида сделки и сторон – участниц этой сделки.

1. Сделки купли-продажи при обращении облигаций и акций, за исключением акций закрытых акционерных обществ, совершаются только на биржевом рынке, если:

обеими сторонами сделки являются профессиональные участники рынка ценных бумаг, имеющие специальное разрешение (лицензию) на осуществление дилерской, брокерской и (или) деятельности по доверительному управлению ценными бумагами, и их клиенты (инвесторы, акционеры);

сделки являются частями сделки РЕПО. При этом не допускается совершения эмитентом (за счет эмитента) сделок РЕПО с облигациями, выпущенными этим эмитентом;

предметом сделки являются акции открытых акционерных обществ, если иное не предусмотрено законодательными актами.

2. Сделки купли-продажи акций и облигаций, совершенные на вторичном внебиржевом рынке ценных бумаг, а также заключенные договоры о передаче ценных бумаг в залог подлежат обязательной регистрации профессиональными участниками рынка ценных бумаг, имеющими специальное разрешение (лицензию) на осуществление депозитарной и (или) брокерской деятельности. Участниками данных сделок, кроме профессионального участника рынка ценных бумаг, могут являться эмитенты, инвесторы и владельцы ценных бумаг.

3. Отдельные сделки на вторичном рынке ценных бумаг с акциями открытых акционерных обществ могут совершаться как на биржевом, так и внебиржевом рынках.

Участниками данных сделок являются:

владельцы ценных бумаг, инвесторы, эмитент и (или) профессиональный участник рынка ценных бумаг в случае: размещения акций; сделки, совершенной в связи с выкупом акционерным обществом акций собственного выпуска по требованию акционеров; сделки по приобретению акционерным

обществом акций собственного выпуска по решению общего собрания акционеров; продажи акционерным обществом акций собственного выпуска инвестору на условиях, предусмотренных бизнес-планом акционерного общества; уполномоченный государственный орган в случае:

сделок, стороной по которым выступает Республика Беларусь или ее административно-территориальная единица;

сделок, совершаемых по решению Президента Республики Беларусь.

В *Республике Казахстан* вторичный рынок ценных бумаг определяет правоотношения, складывающиеся между субъектами рынка ценных бумаг в процессе обращения размещенных ценных бумаг. К организаторам торгов относят фондовую биржу и котировочную организацию внебиржевого рынка ценных бумаг. Фондовая биржа – это юридическое лицо, созданное в организационно-правовой форме акционерного общества, осуществляющее организационное и техническое обеспечение торгов путем их непосредственного проведения с использованием торговых систем данного организатора торгов. Основной целью котировочной организации внебиржевого рынка ценных бумаг является организация системы обмена котировками ценных бумаг между ее клиентами. Клиентами котировочной организации могут быть только профессиональные участники рынка ценных бумаг. Законодательством Республики Казахстан не предусмотрено понятие «многосторонние торговые системы».

Под организованным рынком ценных бумаг понимается сфера обращения эмиссионных ценных бумаг и иных финансовых инструментов, сделки с которыми осуществляются в соответствии с внутренними документами организатора торгов.

Сделки с эмиссионными ценными бумагами, заключенные на организованном рынке ценных бумаг, регистрируются в системе учета центрального депозитария на основании приказов организатора торгов с последующим отражением в системе учета номинального держателя (номинальных держателей). Сделки с эмиссионными ценными бумагами, заключенные на неорганизованном рынке ценных бумаг, регистрируются в системе номинального держания у номинального держателя в последующем отражении в системе учета центрального депозитария или в системе реестров держателей ценных бумаг у регистратора.

Под неорганизованным рынком ценных бумаг понимается сфера обращения ценных бумаг, в которой сделки с ценными бумагами осуществляются без соблюдения требований, установленных внутренними документами организатора торгов.

Сделки с ценными бумагами на неорганизованном рынке ценных бумаг совершаются участниками сделок при соблюдении требований, установленных Гражданским кодексом Республики Казахстан, законами о рынке ценных бумаг, об акционерных обществах, нормативными правовыми актами уполномоченного органа.

В *Кыргызской Республике* на вторичном рынке ценных бумаг осуществляется купля-продажа акций и облигаций только на одной фондовой бирже – ЗАО «Кыргызская фондовая биржа». Совершать сделки вправе исключительно профессиональные участники рынка ценных бумаг, имеющие лицензии на право ведения брокерской, дилерской деятельности, а также деятельности по доверительному управлению ценными бумагами в порядке, установленном законодательством, и через лицензированных организаторов торговли на рынке ценных бумаг. Сделки по купле-продаже публично предлагаемых ценных бумаг должны совершаться только через фондовую биржу. Сделки с ценными бумагами вне организатора торговли на рынке ценных бумаг совершаются в определенных случаях – сделки по купле-продаже и размещению акций закрытых акционерных обществ; передача ценных бумаг в порядке дарения, раздела имущества и по иным основаниям безвозмездного характера и др.

В *Республике Молдова* рынок капитала состоит из организованного рынка (регулируемый рынок и многосторонние торговые системы (МТС), которые управляются и эксплуатируются одним оператором – фондовой биржей и участниками которых являются инвестиционные общества, оказывающие инвестиционные услуги и (или) осуществляющие инвестиционную деятельность на профессиональной основе) и неорганизованного рынка (вне регулируемого рынка и МТС), участниками которого являются регистрационные общества, осуществляющие ведение реестра владельцев ценных бумаг, а также инвестиционные общества.

В соответствии с Законом Республики Молдова от 11 июля 2012 года № 171 «О рынке капитала» МТС также могут создаваться и эксплуатироваться инвестиционными обществами, обладающими соответствующей лицензией, выданной регулятором.

Сделки, совершаемые на регулируемом рынке и МТС, осуществляются в обязательном порядке через расчетно-клиринговые системы центрального депозитария с соблюдением требований, установленных внутренними документами фондовой биржи и центрального депозитария и одобренных Национальной комиссией по финансовому рынку Республики Молдова.

В Республике Молдова сделки с ценными бумагами, совершаемые вне регулируемого рынка и МТС, регистрируются регистрационными обществами, деятельностью которых является ведение реестра владельцев ценных бумаг, центральным депозитарием или инвестиционным обществом, осуществляющим кастодиальную деятельность. Эти сделки осуществляются с соблюдением требований, установленных в нормативных актах Национальной комиссии по финансовому рынку Республики Молдова.

В *Российской Федерации* рынок ценных бумаг состоит из биржевого и внебиржевого рынков. К участию в организованных торгах ценными бумагами могут быть допущены дилеры, управляющие и брокеры, которые имеют лицензию профессионального участника рынка ценных бумаг, управляющие

компании инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов, негосударственных пенсионных фондов, центральный контрагент, Федеральное казначейство (пункт 1 статьи 16 Федерального закона от 21 ноября 2011 года № 325-ФЗ «Об организованных торгах»), а также Центральный банк Российской Федерации (Банк России). Участниками внебиржевого рынка ценных бумаг могут быть профессиональные участники рынка ценных бумаг, юридические и физические лица.

Классификация уровней листинга на регулируемом рынке. Во всех государствах – участниках СНГ ценные бумаги, допущенные к торгам, классифицируются в разные категории в зависимости от эмитента и характеристики данных ценных бумаг.

В *Азербайджанской Республике* на регулируемом рынке существуют три уровня листинга: основной, стандартный, альтернативный рынки.

На регулируемом рынке *Республики Армения* существуют два уровня листинга: А-лист – основной лист акций (А) и основной лист облигаций (Abond); В-лист – вторичный лист акций (В) и вторичный лист облигаций (Bbond).

Также имеется свободный рынок (С), специальный рынок государственных облигаций (Gbond), на которых обращаются ценные бумаги, разрешенные к торговле (но не требующие листинга), и рынки кредитных ресурсов и иностранной валюты.

В *Республике Беларусь* сформированы котировальные листы следующих категорий: котировальный лист «А» первого уровня; котировальные лист «А» второго уровня; котировальный лист «Б»; внесписочные ценные бумаги.

В *Республике Казахстан* официальный список состоит из следующих секторов: акции; долговые ценные бумаги; исламские ценные бумаги; ценные бумаги инвестиционных фондов; производные ценные бумаги; ценные бумаги международных финансовых организаций; государственные ценные бумаги.

В *Кыргызской Республике* существуют три уровня листинга: категория «IL» (International Listing), являющаяся наивысшей; категория «BC» (BlueChips), следующая за наивысшей; категория «SU» (StartUp), третья категория.

В *Республике Молдова* в соответствии с положениями Закона Республики Молдова «О рынке капитала» на регулируемый рынок допускаются в обязательном порядке эмитенты, считающиеся субъектами публичного значения (финансовое учреждение, страховое общество, лизинговая компания, факультативный пенсионный фонд).

В *Российской Федерации* биржа вправе сформировать следующие списки ценных бумаг, допущенных к организованным торгам:

котировальный список первого (высшего) уровня;
котировальный список второго уровня;

некотировальная часть списка ценных бумаг, допущенных к организованным торгам.

ПРОЦЕДУРА ДОПУСКА ЦЕННЫХ БУМАГ НА РЕГУЛИРУЕМЫЙ РЫНОК (ФОНДОВАЯ БИРЖА)

В анализируемых государствах – участниках СНГ процедура допуска ценных бумаг к торгам на регулируемый рынок регламентируется как законодательством, так и подзаконными актами уполномоченного органа. Решение о допуске ценных бумаг к торгам принимает уполномоченный орган фондовой биржи (исполнительный орган/правление биржи, листинговая комиссия). Сроки принятия решения варьируются от 3 дней (Азербайджанская Республика) до 3 месяцев (Республика Армения).

В тоже время в *Республике Армения* и *Республике Молдова* в определенных случаях, предусмотренных законодательством, решение фондовой биржи о допуске определенного класса ценных бумаг на регулируемый рынок утверждается только после одобрения допуска регулятором.

В *Азербайджанской Республике* допуск инвестиционных ценных бумаг к обращению – это установленная законом последовательность действий эмитента по первичному размещению ценных бумаг. Ценные бумаги, допущенные к обращению на территории Азербайджанской Республики, могут быть допущены к торгам на основании правил листинга, делистинга и допуска ценных бумаг к торгам на Бакинской фондовой бирже. Решение о допуске ценных бумаг к торгам на первом и втором котировальных листах (основной рынок и стандартный рынок соответственно) принимается листинговой комиссией биржи. Решение о допуске ценных бумаг к торгам на внекотировальном листе (альтернативный рынок) принимается правлением биржи.

В *Республике Армения* решение о листинге/допуске к торгам или об отказе в листинге/допуске принимает оператор регулируемого рынка. Оператор регулируемого рынка формирует рабочую группу численностью не менее 3 человек для осуществления листинга надлежащим образом.

Для листинга/допуска к торгам эмитент представляет оператору регулируемого рынка ряд документов, предусмотренных правилами оператора регулируемого рынка (решение компетентного органа эмитента о листинге ценных бумаг, проспект, устав эмитента, финансовые отчеты и т.д.). Сам эмитент должен также соответствовать ряду требований (Кодексу корпоративного управления, требованиям к сайту и т.д.).

Оператор регулируемого рынка в течение 3 месяцев с даты представления документов для листинга/допуска проверяет их соответствие требованиям, установленным правилами оператора регулируемого рынка.

В *Республике Беларусь* решение о допуске ценных бумаг на регулируемый рынок (фондовую биржу) принимается ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа». Для допуска ценных бумаг к обращению на бирже должны быть представлены соответствующие документы, определенные в Правилах листинга ценных бумаг в ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа». Биржа

осуществляет экспертную оценку представленных документов, срок которой не должен превышать 10 рабочих дней с даты подачи соответствующих документов. В случае положительного заключения издается приказ председателя правления ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» о допуске ценных бумаг к обращению на бирже. В случае отрицательного заключения инициатору допуска направляется официальное уведомление о невозможности допуска ценных бумаг к обращению на бирже с указанием причины.

В *Республике Казахстан* для включения ценных бумаг в категорию списка ценных бумаг фондовой биржи и для нахождения на фондовой бирже установлены специальные (листинговые) требования к ценным бумагам и их эмитентам, что определено как листинг. Под данным списком понимается составленный в соответствии с внутренними документами организатора торгов список финансовых инструментов, разрешенных к обращению в торговой системе фондовой биржи или системе обмена котировками котировочной организации внебиржевого рынка ценных бумаг. Для включения ценных бумаг эмитентов в официальный список фондовой биржи и их нахождения в нем по упрощенной процедуре решения принимаются исполнительным органом фондовой биржи в порядке, определенном правилами фондовой биржи. Решения по вопросам листинга, делистинга или смены категории списка ценных бумаг принимаются листинговой комиссией фондовой биржи.

В *Кыргызской Республике* допуск ценных бумаг к обращению на бирже может быть осуществлен посредством прохождения ценными бумагами процедуры листинга. В случае получения ценными бумагами допуска к обращению на бирже через процедуру листинга данные ценные бумаги вносятся в котировальный лист биржи. В случае получения ценными бумагами допуска к обращению на бирже без процедуры листинга данные ценные бумаги вносятся в список внелистинговых ценных бумаг, обращающихся на бирже.

В *Республике Молдова* допуск финансовых инструментов к торгам на регулируемом рынке осуществляется по заявлению эмитента этих ценных бумаг в случае их соответствия требованиям закона и правилам регулируемого рынка. Ценные бумаги допускаются к торгам на регулируемом рынке после опубликования проспекта публичного предложения.

Для регистрации и допуска корпоративных ценных бумаг на регулируемом рынке эмитент или участник регулируемого рынка подает в специализированный департамент оператора рынка типовое заявление с прилагаемыми к нему документами.

Срок рассмотрения документов и принятия решения о допуске не должен превышать 10 рабочих дней для эмитентов-резидентов и 20 календарных дней для эмитентов-нерезидентов со дня получения заявления. Решение об удовлетворении или отклонении заявления о допуске на регулируемый рынок будет сообщено эмитенту. В случае положительного решения эмитенту предоставляются 10 рабочих дней для подписания контракта о допуске и поддержании ценных бумаг, а также на оплату комиссионных.

В *Российской Федерации* ценные бумаги могут быть включены в список ценных бумаг, допущенных к организованным торгам (далее – Список) в процессе их размещения и обращения. Ценные бумаги допускаются к организованным торгам путем осуществления листинга.

Биржа вправе осуществлять листинг ценных бумаг, в том числе путем их включения в котировальные списки первого (высшего) и второго уровней, являющиеся частью Списка. В основном ценные бумаги включаются в Список на основании договора с эмитентом ценных бумаг или лицом, выдавшим ценные бумаги (лицом, обязанным по ценным бумагам).

Нормативным актом Банка России также установлены требования к экономическим характеристикам ценных бумаг, показателям финансово-хозяйственной деятельности эмитента и др. Срок принятия решения о допуске ценных бумаг после представления заявления и полного пакета документов к организованным торгам определяется в соответствии с правилами листинга, установленными биржей. Так, например, на ПАО Московская Биржа данный срок может составлять до 21 рабочего дня.

РОЛЬ РЕГУЛЯТОРА В ДОПУСКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ НА РЕГУЛИРУЕМЫЙ РЫНОК

Во всех анализируемых государствах – участниках СНГ допуск ценных бумаг к торгам на регулируемом рынке имеет место только после их регистрации регулятором, за исключением Российской Федерации, где предусматривается возможность осуществления регистрации выпуска ценных бумаг центральным депозитарием, биржей, вводимая в действие с 2020 года.

В *Азербайджанской Республике* проспект утверждается, выдается выписка из реестра ценных бумаг, подтверждающая государственную регистрацию. Обращение рассматривается максимум в течение 15 рабочих дней со дня подачи документов со стороны эмитента.

В *Республике Армения* в течение 20 дней со дня получения документов для регистрации Центральный банк Республики Армения регистрирует проспект, который необходим для листинга/допуска ценных бумаг на регулируемый рынок, а решение о листинге/допуске принимает оператор регулируемого рынка.

В *Республике Беларусь* основная роль регулятора в допуске ценных бумаг на биржу заключается в том, что ценные бумаги могут быть допущены к обращению на бирже только после их регистрации регулятором рынка ценных бумаг. Также необходимо отметить, что выпуск биржевых облигаций производится без регистрации проспекта эмиссии выпуска и заверения краткой информации об открытой продаже регулятором рынка ценных бумаг, без представления отчета об итогах продажи таких облигаций регулятору.

В *Республике Казахстан* уполномоченный орган осуществляет ведение Государственного реестра негосударственных эмиссионных ценных бумаг.

Сведения о зарегистрированных эмиссионных ценных бумагах и их эмитентах вносятся уполномоченным органом в Государственный реестр эмиссионных ценных бумаг в течение одного дня с момента принятия уполномоченным органом соответствующего решения. Эмиссионные ценные бумаги, выпуск которых аннулирован или сведения о которых не внесены в Государственный реестр эмиссионных ценных бумаг, не могут являться объектом сделок на рынке ценных бумаг.

Государственная регистрация выпуска негосударственных эмиссионных ценных бумаг осуществляется уполномоченным органом на условиях и в порядке, установленных Законом Республики Казахстан «О рынке ценных бумаг» и нормативными правовыми актами уполномоченного органа.

Документы о выпуске негосударственных эмиссионных ценных бумаг рассматриваются уполномоченным органом в течение 30 календарных дней со дня их представления на государственную регистрацию.

В Кыргызской Республике уполномоченный государственный орган по регулированию рынка ценных бумаг принимает решение о государственной регистрации условий публичного предложения ценных бумаг и проспекта в течение 15 рабочих дней со дня их представления в уполномоченный государственный орган по регулированию рынка ценных бумаг.

Государственная регистрация ценных бумаг при публичной эмиссии осуществляется одновременно с регистрацией условий публичного предложения и проспекта на основании документов, представленных для их государственной регистрации.

В Республике Молдова Закон «О рынке капитала» определяет три типа проспекта публичного предложения ценных бумаг: при эмиссии ценных бумаг на первичном рынке, при допуске определенного класса ценных бумаг на регулируемый рынок или в МТС и лицом, перепродающим ценные бумаги.

Допуск финансовых инструментов к торгам на регулируемом рынке осуществляется по требованию эмитента этих ценных бумаг. Допуск ценных бумаг к торгам на регулируемом рынке имеет место после опубликования проспекта публичного предложения, утвержденного регулятором.

Регулятор также вправе принимать решения относительно допуска к торгам на регулируемом рынке акций, не отвечающих условиям о соответствии собственного капитала эмитента эквиваленту 1 млн евро, если считает, что регулируемый рынок является адекватным для этих ценных бумаг.

В Российской Федерации в соответствии с законодательством в общем случае эмитент имеет право начинать размещение эмиссионных ценных бумаг только после государственной регистрации Банком России их выпуска (дополнительного выпуска), за исключением случаев допуска ценных бумаг к организованным торгам непосредственно биржей (например, биржевые облигации) и иных случаев, предусмотренных законодательством Российской Федерации.

ТРЕБОВАНИЯ, ПРЕДЪЯВЛЯЕМЫЕ ЭМИТЕНТУ И ЕГО ЦЕННЫМ БУМАГАМ ДЛЯ ИХ ДОПУСКА К ОБРАЩЕНИЮ НА РЕГУЛИРУЕМЫЙ РЫНОК

Во всех анализируемых государствах – участниках СНГ существуют требования для допуска ценных бумаг к торгам на фондовой бирже. Из условий допуска ценных бумаг можно выявить следующие общие требования: срок деятельности эмитента (1–3 года), капитал эмитента/чистые активы/рыночная капитализация (от 1 до 25 млн евро применима в Республике Молдова и Российской Федерации), наличие чистой прибыли, минимальное количество акций в свободном обращении (от 5 до 25 %), раскрытие информации и т.д.

В Азербайджанской Республике эмитент и его ценные бумаги для их допуска к обращению на фондовой бирже должны соответствовать основным требованиям листинга, а именно:

срок деятельности эмитента на основном рынке должен быть не менее 3 лет, а на стандартном рынке – не менее 1 года;

юридическая форма эмитента должна быть ОАО или ЗАО;

капитал эмитента должен составлять не менее 4 417 170 евро;

эмитент должен иметь чистую прибыль в течение последних 3 лет;

финансовая отчетность эмитента на основном рынке должна соответствовать международным стандартам финансовой отчетности (МФСО), на стандартном рынке – законодательству Азербайджанской Республики;

аудит эмитента должен соответствовать международным стандартам на основном рынке и местным – на стандартном рынке;

корпоративное управление эмитента должно соответствовать передовым стандартам корпоративного управления для листинга на основном рынке.

В Республике Армения в А-лист включаются те акции, эмитенты которых соответствуют следующим критериям:

общая расчетная стоимость данного класса акций составляет не менее 1 млрд драмов;

эмитент осуществляет деятельность не менее 3 лет;

эмитент имеет чистую прибыль в течение последних 3 лет;

минимальное число зарегистрированных владельцев (акционеров) данного класса акций, находящихся в обращении в Армении, составляет 100. Если в результате биржевых сделок данная цифра уменьшается, то эмитент в разумный срок должен принять необходимые и достаточные средства для обеспечения данного числа;

доля акций, находящихся в свободном обращении, составляет не менее 15 %;

для включения в А-лист акций эмитент должен обеспечить наличие хотя бы одного маркетмейкера.

В В-лист включаются те акции, которые или эмитенты которых удовлетворяют следующим критериям:

общая расчетная стоимость данного класса акций составляет не менее 500 млн драмов;

эмитент осуществляет деятельность не менее 3 лет;
доля акций, находящихся в свободном обращении, составляет не менее 10 %.

В **Республике Беларусь** общими требованиями, предъявляемыми к эмитентам и ценным бумагам, являются следующие:

ценные бумаги, эмитируемые резидентами Республики Беларусь, должны быть выпущены и зарегистрированы в соответствии с законодательством Республики Беларусь;

ценные бумаги, эмитируемые нерезидентами Республики Беларусь, должны быть допущены к обращению на территории Республики Беларусь в соответствии с законодательством Республики Беларусь;

эмитенты должны соблюдать требования, установленные законодательством Республики Беларусь, к порядку представления и раскрытия информации на рынке ценных бумаг.

В **Республике Казахстан** базовые листинговые требования устанавливаются нормативным правовым актом Национального Банка Республики Казахстан. Для включения ценных бумаг в официальный список фондовой биржи и их нахождения в нем данные ценные бумаги и их эмитент должны соответствовать следующим требованиям:

финансовая отчетность должна соответствовать МСФО или стандартам финансовой отчетности, действующим в США;

предоставляемая финансовая отчетность эмитента должна быть подтверждена аудиторским отчетом. При этом аудит финансовой отчетности эмитента проводится одной из аудиторских организаций, входящих в перечень признаваемых фондовой биржей аудиторских организаций, на основании их соответствия квалификационным требованиям;

наличие кодекса корпоративного управления или в отношении нерезидентов Республики Казахстан – наличие кодекса корпоративного управления или иного аналогичного по своему содержанию документа;

в учредительных документах эмитента и (или) проспекте выпуска ценных бумаг не содержится норм, которые ущемляют или ограничивают права собственников ценных бумаг на их отчуждение (передачу).

В **Кыргызской Республике** публично предлагаться могут только ценные бумаги публичных компаний при условии регистрации в уполномоченном государственном органе по регулированию рынка ценных бумаг хотя бы одного проспекта по данному виду ценных бумаг.

Эмитент должен быть зарегистрирован в качестве юридического лица.

Эмитент ценных бумаг должен заключить договор с независимым реестродержателем ценных бумаг на ведение и хранение реестра держателей ценных бумаг.

В **Республике Молдова** допуск финансовых инструментов к торгам на регулируемом рынке осуществляется по требованию эмитента этих ценных бумаг.

Для того чтобы быть допущенными к торгам на регулируемом рынке, корпоративные ценные бумаги должны отвечать следующим условиям:

быть полностью оплаченными;

свободно торговаться согласно учредительным актам эмитента.

Для допуска к торгам на регулируемом рынке акций одного класса определенного эмитента необходимо, чтобы не менее 10 % этих акций были в свободном обращении.

В *Российской Федерации* эмиссионные ценные бумаги российских эмитентов (за исключением государственных и муниципальных ценных бумаг, которые не могут предлагаться неограниченному кругу лиц, облигаций Банка России, а также ценных бумаг, предназначенных для квалифицированных инвесторов) могут быть включены в список ценных бумаг, допущенных к организованным торгам при условии:

соответствия таких ценных бумаг требованиям законодательства Российской Федерации;

регистрации проспекта ценных бумаг в случае, если для публичного обращения ценных бумаг требуется такая регистрация;

принятия на себя эмитентом обязанности раскрывать информацию в соответствии с правилами организатора торговли в случае, если для публичного обращения ценных бумаг не требуется регистрации проспекта ценных бумаг (представление бирже проспекта ценных бумаг) либо осуществления раскрытия информации в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации о ценных бумагах;

принятия на себя эмитентом российских депозитарных расписок, удостоверяющих право собственности на определенное количество ценных бумаг иностранного эмитента, удостоверяющих права в отношении акций или облигаций иностранного эмитента, обязанности раскрывать информацию об эмитенте иностранных акций или облигаций в соответствии с правилами организатора торговли.

Ценные бумаги при допуске к организованным торгам могут быть включены биржей в два котировальных списка – первый (высший) и второй, а также в некотировальную часть списка ценных бумаг, допущенных к организованным торгам. Требования к списку первого (высшего) уровня установлены регулятором, а ко второму списку предусмотрена возможность установления требований самой биржей. При этом биржа может определить более высокие требования ко включению ценных бумаг в котировальные списки.

ТРЕБОВАНИЯ, ПРЕДЪЯВЛЯЕМЫЕ К ДОПУСКУ ЦЕННЫХ БУМАГ К ОБРАЩЕНИЮ НА РЕГУЛИРУЕМЫЙ РЫНОК В ЗАВИСИМОСТИ ОТ ВИДА ЦЕННЫХ БУМАГ

В большинстве анализируемых государств – участников СНГ требования к допуску ценных бумаг к обращению на фондовой бирже различаются в зависимости от вида ценных бумаг.

В *Азербайджанской Республике* требования к допуску ценных бумаг к обращению на регулируемом рынке являются одинаковыми, вне зависимости от вида ценных бумаг.

В *Республике Беларусь* и *Республике Казахстан* требования к допуску ценных бумаг к обращению на биржевой рынок отличаются в зависимости от вида ценных бумаг.

В *Кыргызской Республике* предъявляются различные листинговые требования по акциям и облигациям (по 3 категориям). Например, по акциям имеются различия по времени создания, по размеру собственного капитала, по минимальному размеру количества акций, находящихся в свободном биржевом обращении и т.д. По облигациям имеются различия по объему эмиссии, размеру собственного капитала и т.д. Имеются также различия по акциям инвестиционных фондов по показателям и категориям листинга.

В *Республике Молдова* Законом «О рынке капитала» требования к капитализации эмитента и количество акций в свободном обращении определяются только в отношении регулируемого рынка, но не в отношении МТС.

В *Российской Федерации* в целом для допуска ценных бумаг к организованным торгам установлены универсальные требования. При этом, как и в Республике Армения, требования к допуску ценных бумаг к обращению на биржевом рынке различаются в зависимости от вида ценных бумаг.

ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ПО РАСКРЫТИЮ ИНФОРМАЦИИ ЭМИТЕНТОМ, ЧЬИ ЦЕННЫЕ БУМАГИ ДОПУЩЕНЫ НА РЕГУЛИРУЕМЫЙ РЫНОК

Во всех анализируемых государствах – участниках СНГ существует обязательство эмитента, чьи ценные бумаги допущены на фондовую биржу, раскрывать информацию. Имеется общее обязательство раскрывать следующую информацию: периодические отчеты (годовые, полугодовые и квартальные), информация о деятельности эмитента (решения общего собрания акционеров (участников) эмитента, изменения состава органов эмитента, изменения состава акционеров (участников), владеющих 10 % и более голосующих акций (долей) эмитента), учредительные акты эмитента и др.

В *Азербайджанской Республике* при размещении ценных бумаг эмитент должен поместить в средствах массовой информации:

- проспект эмиссии (при публичном размещении до начала размещения);
- отчет об итогах эмиссии ценных бумаг при публичном размещении (после регистрации отчета об итогах эмиссии регулятором);

годовой отчет эмитента (в течение 15 дней после одобрения отчета регулятором).

В **Республике Армения** эмитент, чьи ценные бумаги допущены к торгам на регулируемом рынке, должен представить в Центральный банк Республики Армения и оператору регулируемого рынка следующие документы:

квартальные отчеты (предоставляются по акциям) – в течение 45 дней после окончания отчетного периода;

полугодовые отчеты (предоставляются по облигациям) – в течение 2 месяцев после окончания отчетного периода;

годовые отчеты – до 30 апреля следующего года;

существенную информацию – за 1 рабочий день (в случае инсайдерской информации), 3 рабочих дня (в случае неинсайдерской информации).

В **Республике Беларусь** все открытые акционерные общества со сроком деятельности с момента их образования более 1 года обязаны до 31 марта (банки – до 25 апреля) ежегодно публиковать годовой баланс эмитента в печатных средствах массовой информации и не позднее 5 рабочих дней с даты опубликования письменно сообщать бирже дату и источник опубликования годового отчета эмитента в установленной законодательством форме.

Эмитенты ценных бумаг, находящихся в котировальном листе «А», обязаны представлять на биржу документы согласно приложениям 8–10 Правил листинга ценных бумаг в ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» (копия устава, проспект эмиссии по ценным бумагам, находящимся в котировальном листе биржи, бухгалтерский баланс, анкета ценной бумаги и другие документы) в следующие сроки: по итогам года – не позднее 15 апреля года, следующего за отчетным; за I квартал – не позднее 31 мая отчетного года; за II квартал – не позднее 15 августа отчетного года; за III квартал – не позднее 15 ноября отчетного года.

Информация о финансово-хозяйственной деятельности представляется также открытыми акционерными обществами в отделы (управления) по ценным бумагам главных управлений Министерства финансов Республики Беларусь по областям и г. Минску по территориальной принадлежности. Профессиональными участниками рынка ценных бумаг и юридическими лицами, осуществившими выпуск облигаций информация представляется в Департамент по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь.

В **Республике Казахстан** эмитент ценных бумаг, размещаемых среди неограниченного круга инвесторов, обязан перед любыми заинтересованными лицами раскрывать информацию:

содержащуюся в проспекте выпуска эмиссионных ценных бумаг;

содержащуюся во внутреннем документе, устанавливающем условия и порядок проведения аукционов и подписки ценных бумаг акционерного общества;

содержащуюся в отчетах, представляемых уполномоченному органу в соответствии с законодательством Республики Казахстан;

включенную в финансовую отчетность;

иную информацию, подлежащую раскрытию в соответствии с законодательством Республики Казахстан или в соответствии с внутренними документами организатора торгов (если данные ценные бумаги включены в список организатора торгов), или в соответствии с внутренними документами данного эмитента.

Эмитент обязан в течение 15 календарных дней с даты возникновения изменений в его деятельности предоставить в уполномоченный орган и представителю держателей облигаций (при наличии) информацию об этом.

В Кыргызской Республике эмитент, являющийся публичной компанией, должен осуществлять периодическое раскрытие информации в форме годового и ежеквартального отчетов, в состав которых включается финансовая отчетность эмитента за квартал и другие данные, предусмотренные нормативными правовыми актами Кыргызской Республики.

Ежеквартальный отчет и информация о его раскрытии представляются в уполномоченный государственный орган по регулированию рынка ценных бумаг не позднее 35 календарных дней после даты окончания отчетного квартала.

Краткое изложение ежеквартального отчета, в том числе финансовой отчетности, подлежит публикации в печатных либо электронных средствах массовой информации не позднее 30 календарных дней после даты окончания отчетного квартала в порядке, установленном нормативными правовыми актами Кыргызской Республики.

Годовой отчет и информация о его раскрытии представляются в уполномоченный государственный орган по регулированию рынка ценных бумаг не позднее 35 календарных дней после даты утверждения годового отчета уполномоченным органом эмитента.

Краткое изложение годового отчета, в том числе финансовой отчетности, подлежит публикации в печатных средствах массовой информации в порядке и сроки, установленные нормативными правовыми актами Кыргызской Республики.

Эмитент, являющийся публичной компанией, обязан раскрывать информацию о существенных фактах (событиях, действиях), затрагивающих его финансово-хозяйственную деятельность.

Эмитент не позднее 5 рабочих дней с даты наступления существенного факта обязан:

опубликовать информацию о существенном факте в средствах массовой информации, распространяемых тиражом, доступным для большинства владельцев ценных бумаг эмитента;

предоставить информацию о существенном факте на фондовую биржу.

Эмитент не позднее 3 рабочих дней с даты раскрытия информации о существенном факте обязан направить информацию о существенном факте и его раскрытии в уполномоченный государственный орган по регулированию рынка ценных бумаг.

В Республике Молдова эмитенты, которые соответствуют критериям субъекта публичного значения, обязаны публиковать: годовой отчет эмитента

(финансовой или специализированный); полугодовой отчет эмитента; промежуточные заявления руководства эмитента; информацию о событиях, влияющих на финансово-экономическую деятельность эмитента; учредительные акты эмитента.

В целях защиты интересов инвесторов или обеспечения надлежащей работы рынка регулятор вправе требовать от эмитента, аудитора эмитента и (или) от лиц – владельцев акций, приобретших или произведших отчуждение голосующих акций эмитента, соответствующего критериям субъекта публичного значения, если в результате этой сделки его доля достигает, превышает или опускается ниже порога 5, 10, 15, 20, 25, 33, 50, 66, 75 и 90 %, опубликования и (или) представления информации и документов в порядке и сроки, установленные нормативными актами регулятора.

Эмитент обязан раскрывать информацию в электронном виде на сайте в Интернете. Учредительный акт эмитента может предусматривать и раскрытие информации в одном или нескольких изданиях национального масштаба. Эмитент обязан опубликовать годовой отчет в срок до 30 апреля и принять необходимые меры для обеспечения открытого доступа к отчету в течение как минимум 5 лет.

Эмитент обязан опубликовать полугодовой отчет по окончании каждого полугодия, но не позднее 2 месяцев после завершения каждого полугодия. Также эмитент принимает необходимые меры для обеспечения открытого доступа к полугодовому отчету в течение как минимум 5 лет.

Эмитент обязан публиковать промежуточные заявления своего руководства в течение первого и второго полугодий, в промежутке начиная с 10-й недели после начала полугодия и заканчивая 6 неделями до завершения полугодия.

Эмитент обязан публиковать информацию: о любом изменении права голосования в отношении различных категорий акций, выпущенных эмитентом, и производных инструментов, дающих права на акции; новых эмиссий ценных бумаг; выплат дивидендов; конвертации, дроблении или консолидации ценных бумаг предыдущих эмиссий; событий, влияющих или способных оказать влияние на деятельность эмитента или на стоимость ценных бумаг, допущенных к торгам. Информация публикуется в кратчайший срок, но не позднее 7 дней с даты ее появления.

Эмитент обязан публиковать:

учредительный акт и, при его существовании отдельно, устав эмитента – в срок не более 1 месяца после государственной регистрации эмитента, но не позднее дня начала публичного предложения или процедуры допуска к торгам на регулируемом рынке;

любые изменения и дополнения к учредительному акту и, при его существовании, отдельно уставу эмитента – не позднее чем в 15-дневный срок с даты принятия этих изменений и дополнений;

обновленный полный текст учредительного акта и, при его существовании, отдельно устава эмитента в случае внесения в них изменений или дополнений – не позднее чем в 15-дневный срок с даты принятия соответствующих изменений.

В *Российской Федерации* акционерным обществом осуществляется раскрытие информации о выпуске (дополнительном выпуске) эмиссионных ценных бумаг, раскрытие информации в форме проспекта ценных бумаг, консолидированной финансовой отчетности эмитента ценных бумаг, ежеквартального отчета эмитента ценных бумаг и сообщений о существенных фактах эмитента ценных бумаг, а также раскрытие иной информации об исполнении обязательств эмитента и осуществлении прав по размещаемым (размещенным) ценным бумагам.

В случае регистрации проспекта ценных бумаг, допуска биржевых облигаций или российских депозитарных расписок к организованным торгам с представлением бирже проспекта указанных ценных бумаг для такого допуска эмитент после начала размещения соответствующих эмиссионных ценных бумаг либо, если это предусмотрено проспектом ценных бумаг, после его регистрации, допуска биржевых облигаций или российских депозитарных расписок к организованным торгам обязан осуществлять раскрытие информации на рынке ценных бумаг в форме:

ежеквартального отчета эмитента эмиссионных ценных бумаг (ежеквартальный отчет);

консолидированной финансовой отчетности эмитента;

сообщений о существенных фактах (событиях, действиях), затрагивающих финансово-хозяйственную деятельность эмитента ценных бумаг (далее – сообщения о существенных фактах).

Ежеквартальные отчеты эмитентов раскрываются в Интернете (на страницах эмитента уполномоченного информационного агентства в Интернете) в срок не более 45 дней с даты окончания соответствующего квартала. Ежеквартальный отчет должен быть доступен на странице в Интернете в течение не менее 5 лет с даты истечения срока, установленного для его опубликования в Интернете, а если он опубликован в Интернете после истечения такого срока – с даты его опубликования в Интернете. Публикация консолидированной финансовой отчетности осуществляется не позднее 30 дней после даты представления такой отчетности пользователям.

Раскрытие информации в форме сообщения о существенном факте должно осуществляться путем его опубликования:

на странице уполномоченного информационного агентства в Интернете – не позднее 1 дня с момента его наступления;

на странице эмитента в Интернете – не позднее 2 дней с момента его наступления.

Сообщение о существенном факте должно быть доступно на сайте в течение не менее 12 месяцев с даты истечения срока, установленного для его опубликования в Интернете.

Кроме того, эмитенты, ценные бумаги которых допущены к организованному торгам, обязаны раскрывать устав и внутренние документы, регулирующие деятельность их органов, сведения об аффилированных лицах, решения о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг, а также иную информацию в соответствии с требованиями законодательства.

Также для ценных бумаг, включенных в котировальные списки, установлены дополнительные требования по раскрытию информации, например, раскрытие (опубликование) финансовой (бухгалтерской) отчетности.

В форме сообщений о существенных фактах также подлежат раскрытию сведения о публичном размещении и обращении ценных бумаг:

о заключении эмитентом договора с российским организатором торговли о включении эмиссионных ценных бумаг эмитента в список ценных бумаг, допущенных к организованному торгам российским организатором торговли, а также договора с российской биржей о включении эмиссионных ценных бумаг эмитента в котировальный список российской биржи;

включении эмиссионных ценных бумаг эмитента в список ценных бумаг, допущенных к торгам российским организатором торговли, или об их исключении из указанного списка, а также о включении в котировальный список российской биржи эмиссионных ценных бумаг эмитента или об их исключении из указанного списка.

ПРОЦЕДУРА ПРИОСТАНОВЛЕНИЯ ОБРАЩЕНИЯ ЦЕННЫХ БУМАГ НА РЕГУЛИРУЕМОМ РЫНКЕ

Во всех анализируемых государствах – участниках СНГ регулятор и фондовая биржа имеют право приостановить торги с ценными бумагами на биржевом рынке. Причинами приостановления торгов с ценными бумагами являются нарушения требований законодательства, совершение действий по манипулированию рынком ценных бумаг, резкие изменения цен на рынке.

В *Азербайджанской Республике* регулятор имеет право приостановить заключение или исполнение сделок с любыми именными инвестиционными ценными бумагами, заключенных с нарушениями законодательства.

Бакинская фондовая биржа может объявить технический перерыв торгов до 30 минут с целью защиты рынка в случаях: манипуляции цен; резких изменений цен на рынке; форс-мажорных ситуаций. Остановка торгов более чем на 30 минут находится в полномочиях регулятора.

В *Республике Армения* приостанавливать обращение ценных бумаг могут Центральный банк Республики Армения и оператор регулируемого рынка, в частности:

Центральный банк Республики Армения имеет право своим решением приостановить или запретить продажу некоторых ценных бумаг, если их продажа может угрожать интересам инвесторов (в частности это касается ценных бумаг, обращающихся в Армении, которые допущены к публичному предложению или к торгам в какой-либо стране или допущены к торгам на каком-либо регулируемом рынке, входящем в установленный Центральным банком Республики Армения перечень действующих вне территории Республики Армения регулируемых рынков). Срок приостановления законодательством не предусмотрен;

оператор регулируемого рынка имеет право приостановить торги по какой-либо ценной бумаге, допущенной к торгам, если эмитент данных ценных бумаг нарушил требования, установленные Законом Республики Армения «О рынке ценных бумаг», нормативными правовыми актами, принятыми на основе данного Закона, правилами оператора регулируемого рынка, или не выполнил свои обязательства по отношению к оператору регулируемого рынка, или если имеются иные основания, установленные правилами оператора регулируемого рынка. Срок приостановления законодательством не предусмотрен.

Исходя из необходимости защиты интересов инвесторов, Центральный банк Республики Армения может своим решением дать распоряжение оператору приостановить торговлю ценными бумагами максимум на 10 рабочих дней, если нарушены или, по обоснованному мнению Центрального банка Республики Армения, могут быть нарушены требования к торговле ценными бумагами, установленные Законом Республики Армения «О рынке ценных бумаг», принятыми на его основании иными правовыми актами.

В **Республике Беларусь** допуск ценных бумаг к обращению приостанавливает ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» в соответствии с предписанием Департамента по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь до выяснения ситуации. Предписание о приостановлении биржевых торгов определенным выпуском ценных бумаг или всеми ценными бумагами эмитента выносится Департаментом по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь в случаях:

выявления фактов незаконного приобретения активов (акций) в Республике Беларусь;

выявления случаев совершения действий по манипулированию рынком ценных бумаг с ценными бумагами эмитента;

запрещения или приостановки выпуска ценных бумаг в соответствии с законодательством;

нарушения требований законодательства об обеспечении исполнения обязательств эмитента по облигациям;

выявления нарушений законодательства о ценных бумагах по результатам проведения проверок (либо в ходе проведения проверок, в том

числе камеральных) органами Комитета государственного контроля Республики Беларусь, Департаментом по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь.

Биржа обязана приостановить обращение акций определенного вида или отстранить участника от участия в торгах акциями на определенный срок по всем (отдельным) акциям, по всем (отдельным) режимам торгов, по всем (отдельным) видам сделок после согласования с органом государственного регулирования рынка ценных бумаг в случаях, если:

эмитент осуществляет покупку собственных акций на баланс на условиях, не соответствующих предложению о покупке акций;

лицо, представившее на биржу в соответствии с требованиями законодательства предложение о покупке акций, заключило сделку (сделки) покупки на условиях, не соответствующих данному предложению;

текст, а также сроки действия поступившего в адрес биржи предложения о покупке акций не соответствуют требованиям законодательства;

цена сделки приводит к изменению индекса, в расчет которого она включена, рыночной цены, курса иных, установленных законодательством показателей и индикаторов, за пределы установленных законодательством ограничений.

В *Республике Казахстан* регулятор вправе принять решение о приостановлении обращения эмиссионных ценных бумаг путем блокирования всех или части эмиссионных ценных бумаг на всех или отдельных лицевых счетах в системе реестров держателей ценных бумаг и (или) системе учета номинального держания ценных бумаг в случае нарушения требований, предусмотренных Законом Республики Казахстан «О рынке ценных бумаг» и иными нормативными правовыми актами, устанавливающими права и интересы инвесторов в процессе приобретения ими эмиссионных ценных бумаг, условия и порядок совершения сделок с эмиссионными ценными бумагами.

Принятие регулятором решения о приостановлении обращения ценных бумаг влечет за собой приостановление проведения торгов с ними в торговой системе организатора торгов. Торги с ценными бумагами могут быть приостановлены фондовой биржей в порядке и на условиях, установленных Правилами осуществления деятельности организаторов торгов с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами.

Внутренние документы фондовой биржи предусматривают приостановление торгов:

с акциями эмитентов, включенными в сектор «акции» официального списка фондовой биржи, в случае, если на любой момент времени в течение двух последовательных торговых дней зафиксировано снижение уровня индекса фондовой биржи на 15 % и более по сравнению с показателем индекса, сформировавшимся на момент закрытия торгового дня, предшествующего первому торговому дню;

акциями, включенными в первую категорию сектора «акции» официального списка фондовой биржи, цены на которые на любой момент времени в течение торгового дня снизились на 30 % и более по сравнению с ценой на данные акции, сформировавшейся на момент закрытия предшествующего торгового дня;

долговыми ценными бумагами эмитента, по которым в процессе реструктуризации обязательств согласно плану реструктуризации, существует необходимость внесения изменений и дополнений в проспект выпуска ценных бумаг;

иными ценными бумагами, цены или объявленные участниками торгов котировки, на которые отклонились от ранее зарегистрированных значений и достигли предельных величин, установленных внутренними документами фондовой биржи.

В *Кыргызской Республике* уполномоченный государственный орган по регулированию рынка ценных бумаг может приостановить публичное предложение ценных бумаг на срок, не превышающий 1 месяца, в случаях если:

проспект содержит любую существенную информацию, которая оказывается ложной или вводящей в заблуждение;

в процессе публичного предложения ценных бумаг нарушаются условия предложения ценных бумаг;

в процессе публичного предложения ценных бумаг нарушаются требования, установленные действующим законодательством и иными нормативными правовыми актами.

По завершении срока приостановления в случае неустранения нарушений уполномоченный государственный орган по регулированию рынка ценных бумаг признает публичное предложение ценных бумаг несостоявшимся и аннулирует государственную регистрацию условий публичного предложения и проспекта.

В *Республике Молдова* на регулируемых рынках можно приостановить торги или отозвать финансовые инструменты, допущенные к торгам, в случае их несоответствия нормам и требованиям регулируемого рынка, за исключением случаев, когда приостановление торгов или отзыв финансовых инструментов может нанести значительный ущерб интересам инвесторов или нарушить нормальную и упорядоченную работу регулируемого рынка.

Любой факт приостановления торгов или отзыва финансовых инструментов, допущенных к торгам, должен быть немедленно раскрыт публично и доведен до сведения регулятора с указанием в обоих случаях причин приостановления или отзыва. В случае несоблюдения эмитентом обязательств, касающихся допуска ценных бумаг на регулируемый рынок, в дополнение к другим мерам взыскания (наказания) регулятор вправе обнародовать факт несоблюдения эмитентом данных обязательств.

Также регулятор имеет право в случаях нарушения законодательства о ценных бумагах с целью защиты прав инвесторов и общественности

приостанавливать размещение и обращение ценных бумаг на фондовой бирже и внебиржевом рынке, клиринг и расчеты по сделкам.

Решения регулятора о приостановлении торгов или об отзыве финансовых инструментов с регулируемого рынка доводятся до сведения регулируемого рынка и общественности с указанием в обоих случаях причин приостановления или отзыва.

В **Российской Федерации** организатор торговли обязан приостановить или прекратить организованные торги в случаях, порядке и сроках, которые установлены нормативными актами Банка России, а также в случаях, установленных федеральными законами, и в случаях получения соответствующего предписания Банка России о приостановлении или прекращении организованных торгов. При этом приостановление или прекращение организованных торгов возможно, как в отношении всех ценных бумаг, которые допущены к организованным торгам, так и в отношении отдельных ценных бумаг. В целом случаи и порядок приостановки, прекращения и возобновления организованных торгов должны содержаться в правилах организованных торгов.

Организатор торговли, оказывающий услуги по проведению организованных торгов ценными бумагами, приостанавливает организованные торги:

акциями определенного выпуска, входящими в расчет индекса, изменение значения которого используется организатором торговли в целях приостановки организованных торгов (далее – основной индекс), осуществляемые на основании безадресных заявок, при превышении или снижении на 20 % – в течение 10 минут подряд текущих цен акций, рассчитанных в течение данной торговой сессии, от цены закрытия акций предыдущего торгового дня;

акциями, осуществляемые на основании безадресных заявок, – при изменении на 15 % значения основного индекса в течение 10 минут подряд в ходе данной торговой сессии по сравнению с последним значением указанного индекса, рассчитанного в течение основной торговой сессии предыдущего торгового дня;

ценными бумагами эмитента – в случае опубликования эмитентом сообщения о государственной регистрации решения о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг, на основании которого ценные бумаги эмитента, допущенные к организованным торгам, подлежат конвертации (за исключением конвертации ценных бумаг в связи с реорганизацией эмитента);

ценными бумагами эмитента – в случае получения от депозитария, осуществляющего расчеты по результатам клиринга обязательств, возникающих из договоров, заключенных на организованных торгах данного организатора торговли (расчетного депозитария), уведомления о приостановлении (блокировании) операций с соответствующими ценными бумагами эмитента;

биржевыми облигациями в процессе их размещения в определенных случаях.

Банк России вправе приостановить торги финансовыми инструментами в целях обеспечения справедливого ценообразования на финансовые инструменты, иностранную валюту и (или) товары, равенства инвесторов и укрепления доверия инвесторов для предотвращения, выявления и пресечения злоупотреблений на организованных торгах в форме неправомерного использования инсайдерской информации и (или) манипулирования рынком.

Организатор торговли приостанавливает торги ценными бумагами, выпущенными или выданными эмитентом, признанным банкротом, а также инвестиционными паями при возникновении оснований для прекращения деятельности паевого инвестиционного фонда.

Банк России вправе своим предписанием приостановить на срок до шести месяцев или прекратить проведение организованных торгов в следующих случаях:

если выявлены нарушения федеральных законов и принятых в соответствии с ними нормативных актов Банка России и (или) правил организованных торгов, в том числе если организатором торговли не исполнена обязанность по приостановлению или прекращению организованных торгов, установленная федеральными законами и принятыми в соответствии с ними нормативными актами Банка России и (или) правилами организованных торгов;

если организатором торговли не исполнено предписание Банка России;

если выявлены нарушения организатором торговли прав и законных интересов инвесторов или если совершаемые организатором торговли действия создают угрозу правам и законным интересам инвесторов.

Во всех анализируемых государствах – участниках СНГ регулятор вправе принять решение о приостановлении сделок с ценными бумагами путем блокирования всех или части ценных бумаг.

В Азербайджанской Республике регулятор имеет право приостановить заключение или исполнение сделок с любыми ценными бумагами, заключенными с нарушениями законодательства, обратиться с иском в суд для признания сделки недействительной, а также приостановить лицензию или обратиться в суд с иском о ликвидации лицензии профессиональных участников рынка ценных бумаг, нарушивших законодательство.

Центральный банк **Республики Армения** может прямо или косвенно приостанавливать сделки с ценными бумагами для конкретных владельцев ценных бумаг (блокировка счетов) или приостанавливать клиринг и расчет по отдельным сделкам с ценными бумагами, в частности:

может дать указания брокеру (кастодиану) о приостановлении сделок с ценными бумагами для конкретных владельцев ценных бумаг (блокировка счетов);

имеет право обязать Центральный депозитарий или оператора регулируемого рынка приостановить сделки с ценными бумагами для конкретных владельцев ценных бумаг (блокировка счетов) или принять иное решение в рамках своих полномочий, или предпринять другое действие, если,

по мнению Центрального банка, подобные действия необходимы для защиты интересов инвесторов.

В *Республике Беларусь* приостановление сделок с ценными бумагами осуществляет ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» на основании предписания (после согласования) Департамента по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь. Соответствующее предписание может касаться приостановления совершения и (или) исполнения сделок (в том числе на стадии осуществления расчетов) определенного выпуска ценных бумаг или всех ценных бумаг эмитента.

В *Республике Казахстан* регулятор вправе принять решение о приостановлении обращения эмиссионных ценных бумаг путем блокирования всех или части эмиссионных ценных бумаг на отдельных лицевых счетах в системе реестров держателей ценных бумаг и (или) системе учета номинального держания ценных бумаг в случае нарушения требований, предусмотренных законом и иными нормативными правовыми актами Республики Казахстан, устанавливающими:

права и интересы инвесторов в процессе приобретения ими эмиссионных ценных бумаг;

условия и порядок совершения сделок с эмиссионными ценными бумагами.

В *Кыргызской Республике* уполномоченный государственный орган в сфере надзора и регулирования финансового рынка с целью реализации своих функций вправе приостанавливать операции с ценными бумагами, совершенные в нарушение законов Кыргызской Республики, регулирующих небанковский финансовый рынок, и/или правил организатора торговли ценными бумагами, клиринговой организации и/или депозитария.

В *Республике Молдова* регулятор вправе в случаях нарушения законодательства о ценных бумагах с целью защиты прав инвесторов и общественности приостанавливать размещение и обращение ценных бумаг на фондовой бирже и внебиржевом рынке, клиринг и расчеты по отдельным сделкам.

В *Российской Федерации* в случае если выявлено нарушение клиринговой организацией, лицом, осуществляющим функции центрального контрагента, профессиональным участником требований законодательства, прав и законных интересов инвесторов или в случае если совершаемые указанными организациями действия создают угрозу правам и законным интересам инвесторов, Банк России вправе своим предписанием запретить или ограничить проведение ими отдельных операций на рынке ценных бумаг на срок до 6 месяцев.

Приостановление операций по торговому или клиринговому счету допускается исключительно при получении исполнительного документа от взыскателя или судебного пристава-исполнителя. При этом приостановление операций может быть осуществлено в отношении имущества должника, оставшегося после исполнения (прекращения) обязательств участника клиринга по итогам клиринга, в день, когда клиринговая организация получила указанные документы.

Требования к минимальному размеру количества акций, находящихся в свободном биржевом обращении («free-float»), для допуска ценных бумаг к обращению. Не во всех государствах – участниках СНГ есть требования к «free-float». В тех государствах – участниках СНГ, где есть такие требования, минимальные доли колеблются в пределах от 5 до 25 %, в зависимости от категории в списке фондовой биржи.

В *Азербайджанской Республике* и *Республики Беларусь* требования к «free-float» отсутствуют.

В *Республике Армения* требования к «free-float» разнятся в зависимости от категорий списка фондовой биржи. Для акций, включенных в список А-лист, требование «free-float» составляет как минимум 15 %, а для акций, включенных в список В-лист, – как минимум 10 %.

В *Республике Казахстан* в соответствии с нормативным правовым актом Национального Банка Республики Казахстан требования к «free-float» для включения ценных бумаг в официальный список фондовой биржи и их нахождения в соответствующей категории списка устанавливаются правилами фондовой биржи.

Так, в соответствии с листинговыми требованиями Казахстанской фондовой биржи установлены требования к «free-float» для включения акций в сектор «Акции» по первой категории официального списка фондовой биржи и нахождения в данной категории списка. При этом включения простых акций эмитента в сектор «Акции» официального списка фондовой биржи по первой категории и их нахождения в названной категории требования к количеству простых акций эмитента, находящихся в свободном обращении, варьируются в зависимости от размера собственного капитала данного эмитента, объема денег, привлеченных им от IPO акций, наличия чистой прибыли либо положительного потока денежных средств, полученным данным эмитентом от операционной деятельности, и с учетом всех составляющих должно составлять: не менее 5, 15 либо 25 % общего количества размещенных акций эмитента.

Согласно указанным листинговым требованиям привилегированные акции эмитента включаются в сектор «Акции» официального списка фондовой биржи по первой категории и находятся в данной категории только в том случае, если простые акции этого эмитента также находятся в указанном секторе либо включение простых и привилегированных акций одного эмитента в указанный сектор по первой категории осуществляется одновременно.

В *Кыргызской Республике* требования к «free-float» для допуска ценных бумаг к обращению законодательством не предусмотрены. Требования к «free-float» предусмотрено в Правилах листинга ценных бумаг ЗАО «Кыргызская фондовая биржа». Например, для эмитентов акций предусмотрены специальные требования по категории «II».

Эмитент по заявленным на включение или находящимся в официальном списке биржи ценным бумагам должен иметь «free-float» по акциям в обращении и иным ценным бумагам, включенным в официальный список биржи, не менее 15 %. Данное требование применяется к эмитенту поэтапно:

начиная со второго года нахождения его ценных бумаг в официальном списке биржи – в размере 10 %;

начиная с третьего года нахождения его ценных бумаг в официальном списке биржи – в размере 15 %.

По другим категориям требования не предусмотрены.

В *Республике Молдова* для допуска к торгам на регулируемом рынке акций одного класса определенного эмитента необходимо, чтобы не менее 10 % акций были в свободном обращении.

В *Российской Федерации* при включении акций российских эмитентов в котировальный список высшего уровня установлены требования к количеству акций эмитента в свободном обращении. В соответствии с порядком расчета минимальное значение «free-float» устанавливается по определенной формуле, по которой «free-float» не должен быть меньше 10 %. Для котировального списка второго уровня количественные показатели устанавливаются биржей.

При этом общая рыночная стоимость обыкновенных акций эмитента, находящихся в свободном обращении, должна составлять не менее 3 млрд рублей, а привилегированных акций – не менее 1 млрд рублей.

ПРАВИЛА ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ПРЯМЫХ СДЕЛОК КАК НА БИРЖЕВОМ, ТАК И НА ВНЕБИРЖЕВОМ РЫНКАХ С ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ ДОПУЩЕННЫМИ К ОБРАЩЕНИЮ НА РЕГУЛИРУЕМЫЙ РЫНОК

Практика осуществления прямых сделок в государствах – участниках СНГ различается.

В *Азербайджанской Республике* прямые сделки могут быть заключены только на внебиржевом рынке.

В *Республике Армения* ценные бумаги, допущенные к торгам на регулируемом рынке, не могут быть проданы вне этого рынка, за исключением случаев:

если это частные сделки, где стороны заранее известны, и эти сделки:

являются сделками, заключенными Центральным банком Республики Армения;

являются сделками выкупа или приобретения со стороны эмитента своих ценных бумаг;

являются сделками с акциями в рамках тендерного предложения;

если это сделки, совершенные андеррайтером в рамках размещения ценных бумаг;

для допуска к торгам на другом регулируемом рынке.

В *Республике Беларусь* в соответствии с Правилами заключения сделок по купле-продаже ценных бумаг в ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» прямые (форвардные) сделки могут заключаться только на биржевом рынке. Вместе с тем определенные сделки, которые также можно отнести к прямым (сделки, стороной по которым выступает Республика Беларусь или ее административно-территориальная единица; сделки, совершаемые в связи с

выкупом акционерным обществом акций собственного выпуска по решению общего собрания акционеров; сделки, совершаемые в связи с выкупом акционерным обществом акций собственного выпуска по требованию акционеров; сделки, связанные с продажей акционерным обществом акций собственного выпуска инвестору на условиях, предусмотренных бизнес-планом акционерного общества), совершаются на внебиржевом рынке.

В *Республике Казахстан* обращение ценных бумаг на вторичном рынке осуществляется путем совершения субъектами рынка ценных бумаг на организованном или неорганизованном рынке ценных бумаг гражданско-правовых сделок с данными ценными бумагами.

Правилами осуществления брокерской и дилерской деятельности на рынке ценных бумаг Республики Казахстан установлены ограничения на заключение брокерами и (или) дилерами сделок с ценными бумагами на неорганизованном рынке ценных бумаг.

Практическое использование методов проведения торгов применимо исключительно при проведении торгов в торговой системе фондовой биржи.

При этом отсутствуют ограничения по способу заключения сделок с ценными бумагами на неорганизованном рынке. Сделки с эмиссионными ценными бумагами, заключенными на неорганизованном рынке, подлежат регистрации регистратором в системе реестров держателей ценных бумаг и (или) номинальным держателем в системе учета номинального держания на основании соответствующих встречных приказов участников сделки.

К торгам на фондовой бирже допускаются члены данной фондовой биржи, являющиеся профессиональными участниками рынка ценных бумаг и иными юридическими лицами, имеющими в соответствии с законодательством право на осуществление сделок с иными, кроме ценных бумаг, финансовыми инструментами.

При этом члены фондовой биржи вправе принимать участие в торгах по тем видам финансовых инструментов, совершение сделок с которыми допускается для данных членов правилами фондовой биржи.

В *Кыргызской Республике* и *Республике Молдова* прямые сделки могут быть заключены как на биржевом, так и на внебиржевом рынках. При этом согласно Закону Республики Молдова «Об акционерных обществах» ценные бумаги, выпущенные акционерными обществами, обращаются следующим образом:

1) только на регулируемом рынке – в случае совершения сделок купли-продажи с ценными бумагами, выпущенными обществами – субъектами публичного значения в объеме 1 % и более общего количества выпущенных ценных бумаг одного класса;

2) на регулируемом рынке или вне регулируемого рынка – в случае совершения сделок купли-продажи с ценными бумагами, выпущенными обществами – субъектами публичного значения в объеме до 1 % общего количества выпущенных ценных бумаг одного класса;

3) в соответствии с порядком совершения сделок, установленным Национальной комиссией по финансовому рынку Республики Молдова, – в случае сделок, иных, чем указанные в пунктах 1 и 2.

В *Российской Федерации* обращение ценных бумаг на вторичном рынке ценных бумаг осуществляется путем заключения гражданско-правовых сделок как на биржевом, так и на внебиржевом рынках. Сделки на организованных торгах могут совершаться только участниками торгов. При этом участниками организованных торгов ценными бумагами могут быть только дилеры, управляющие и брокеры, которые имеют лицензию профессионального участника рынка ценных бумаг, управляющие компании инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов, негосударственных пенсионных фондов, центральный контрагент, Банк России, а также Федеральное казначейство. Однако если предметом сделки являются ценные бумаги, предназначенные для квалифицированных инвесторов, то их приобретение и отчуждение могут осуществляться только через брокеров, при этом данное правило не распространяется на лиц, являющихся квалифицированными инвесторами в силу закона (статья 51.2 Федерального закона от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»), а также на случаи, когда лицо приобрело указанные ценные бумаги в результате универсального правопреемства, конвертации, в том числе при реорганизации, распределения имущества ликвидируемого юридического лица, и на иные случаи, установленные Банком России.

УСЛОВИЯ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ПРЯМЫХ СДЕЛОК С ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ, ДОПУЩЕННЫМИ К ОБРАЩЕНИЮ НА РЕГУЛИРУЕМОМ РЫНКЕ НА БИРЖЕ И ВНЕ БИРЖИ

Во всех анализируемых государствах – участниках СНГ прямые сделки с ценными бумагами, допущенными к обращению на регулируемом рынке, осуществляются на внебиржевом рынке посредством или без участия профессиональных участников рынка в соответствии с требованиями и ограничениями, установленными гражданским законодательством и законодательством о рынке ценных бумаг (кроме Республики Армения, где ценные бумаги, допущенные к торгам на регулируемый рынок, не могут быть проданы на внебиржевом рынке, кроме государственных облигаций).

Прямые сделки с ценными бумагами, допущенными к обращению на регулируемом рынке, осуществляются на биржевом рынке в специальном режиме торгов для заключения таких сделок в соответствии с правилами биржи (в режиме форвардных сделок – Республика Беларусь, метод заключения прямых сделок – Республика Казахстан, метод прямых заявок – Кыргызская Республика, секция прямых сделок – Республика Молдова, в режиме переговорных сделок – Российская Федерация). В Республике Армения нет ограничений на осуществление прямых сделок на регулируемом рынке.

В *Азербайджанской Республике* прямые сделки могут быть осуществлены на внебиржевом рынке с помощью брокера или дилера, а также нотариально на основании договора купли-продажи, утвержденного регулятором без участия профессиональных участников рынка.

В *Республике Армения* на регулируемом рынке сделки заключаются при посредничестве лиц, предоставляющих инвестиционные услуги (брокеры, дилеры). Что касается прямых сделок на нерегулируемом рынке с ценными бумагами, допущенными к обращению на регулируемом рынке, то любое лицо может заключить сделку на нерегулируемом рынке с учетом ограничений на возможные случаи сделок вне регулируемого рынка с теми ценными бумагами, которые допущены к торгам на регулируемом рынке.

В *Республике Беларусь* в режиме «форвардные сделки» подача участниками торгов на фондовой бирже заявок на покупку-продажу акций открытых акционерных обществ допускается в соответствии с процедурой, установленной в Типовых условиях обращения негосударственных ценных бумаг в ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» (условия размещения и обращения ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте; условия размещения и обращения ценных бумаг, номинированных в белорусских рублях, за иностранную валюту; совершение сделок с крупными пакетами акций (не менее 5 % уставного фонда эмитента); совершение эмитентом сделок с акциями собственной эмиссии) в следующих случаях:

от своего имени и за свой счет;

от своего имени и за счет клиента – юридического лица. При этом не допускается применения режима «форвардные сделки» с акциями за счет или в интересах физических лиц. Участник несет ответственность за соблюдение данного требования;

если покупателем по сделке является: Государственный комитет по имуществу Республики Беларусь; Национальный банк Республики Беларусь; любой участник торгов от своего имени и за счет клиента: Республики Беларусь; Национального банка Республики Беларусь; административно-территориальной единицы.

В режиме «форвардные сделки» на определенных условиях также могут совершаться сделки с облигациями.

В *Республике Казахстан* использование метода заключения прямых сделок предполагает, что каждая отдельная сделка заключается в результате проведения переговоров между двумя участниками торгов и достижения ими согласия о заключении между ними данной сделки.

При проведении торгов методом заключения прямых сделок на организованном рынке такая сделка может быть заключена:

путем подачи (объявления) индикативной котировки каким-либо участником торгов с последующим проведением им переговоров с другими участниками торгов, откликнувшимися на данную индикативную котировку (изъявившими желание заключить сделку на ее основе);

непосредственно на основании предварительных переговоров участников торгов (с подачей ими встречных прямых заявок без подачи (объявления) индикативных котировок).

Подача (объявление) участником торгов индикативной котировки не накладывает на него обязательства заключить сделку на основе данной индикативной котировки. Заявка какого-либо участника торгов не может быть удовлетворена за счет действующей встречной прямой заявки другого участника торгов, если второй из них не желает, чтобы стороной сделки, заключаемой на основе его заявки, был первый из этих участников торгов.

При проведении торгов методом заключения прямых сделок переговоры между участниками торгов могут проводиться любым доступным им способом (по телефону, через торговую систему или любым иным способом).

При заключении сделок с ценными бумагами на неорганизованном рынке участники сделок руководствуются гражданским законодательством и законодательством о рынке ценных бумаг.

В *Кыргызской Республике* метод прямых заявок предназначен для проведения в торговой системе сделок, существенные условия которых не позволяют провести рыночную сделку через метод открытых торгов, а также сделок между клиентами одного участника торгов и сделок между участником торгов и его клиентом.

Существенные условия, которые не позволяют провести рыночную сделку через метод открытых торгов:

размещение новых эмиссий (в случае реализации преимущественных прав, выплаты дивидендов, закрытого (частного) размещения);

условия сделки (сумма сделки, порядок взаиморасчетов, стороны сделки) заранее определены, в том числе в результате аукциона или тендера по продаже государственного пакета акций, проведенного Государственным комитетом Кыргызской Республики по управлению государственным имуществом и привлечению прямых инвестиций;

сделка с обязательством обратного выкупа или продажи ценных бумаг (репо-сделка);

продажа ценных бумаг по решению общего собрания акционеров или Совета директоров.

При методе прямых заявок участник торгов вводит заявку на покупку или продажу ценных бумаг с указанием себя как контрагента по сделке и затем удовлетворяет ее. В случае проведения метода прямых заявок по существенным условиям участник торгов вводит заявку на покупку или продажу ценных бумаг с указанием участника торгов, являющегося действительным контрагентом по такой сделке, и этот контрагент подтверждает ее.

В *Республике Молдова* на регулируемом рынке для прямых сделок предназначена отдельная секция, где профессиональные участники этого рынка вправе исполнить сделки в результате публичных предложений на приобретение, проведения аукционов, организованных государственными

органами и другими акционерами, проведения специальных сделок, скоординированных с регулятором, исполнения залогов и судебных решений. На МТС запрещено осуществлять прямые сделки с ценными бумагами, допущенными к обращению на регулируемом рынке.

В *Российской Федерации* режим переговорных сделок, введенный на Московской бирже, – это специальный режим торгов, который отделен от режима основных торгов. Каких-либо специальных регуляторных требований для данного режима торгов не установлено, однако биржа вправе самостоятельно установить особенности подачи заявок и заключения сделок и другие требования для режима переговорных сделок.

Внебиржевые сделки с ценными бумагами заключаются между двумя лицами, как правило, имеют адресный характер (стороны сделки известны заранее) и могут совершаться без участия брокеров. В то же время если ценная бумага ограничена в обороте (ценные бумаги для квалифицированных инвесторов, иностранные ценные бумаги), то заключение внебиржевой сделки возможно только при участии брокеров. Законодательством установлен перечень отдельных случаев, когда сделка с ценными бумагами, предназначенными для квалифицированных инвесторов, может совершаться без участия брокера.

Организатор торговли обязан ежедневно представлять в Банк России сведения обо всех выявленных в ходе предыдущего торгового дня нестандартных сделках (заявках) не позднее рабочего дня, следующего за днем выявления нестандартной сделки (заявки).

ПРАВИЛА ПРЕДОСТАВЛЕНИЯ ОТЧЕТОВ ПО ПРЯМЫМ СДЕЛКАМ

В анализируемых государствах – участниках СНГ отчеты по прямым сделкам предоставляются регулятору ежедневно профессиональными участниками рынка ценных бумаг, за исключением Республики Беларусь (отчет предоставляется биржей еженедельно) и Республики Казахстан (отчеты по прямым сделкам с ценными бумагами, заключенным на фондовой бирже, предоставляется регулятору на ежедневной основе фондовой биржей, а иными профессиональными участниками отчеты о совершенных сделках с финансовыми инструментами предоставляются на ежемесячной основе).

В *Азербайджанской Республике* согласно правилам предоставления отчетов о сделках со стороны профессиональных участников рынка ценных бумаг (по биржевым – биржей и брокерами/дилерами, по внебиржевым – брокерами/дилерами) информация о любых сделках (вне зависимости, адресная сделка или нет), сделках как на биржевом, так и на внебиржевом рынках предоставляется регулятору в электронной форме на следующий день после заключения сделки. Также информация о переходе прав собственности на ценные бумаги предоставляется регулятору депозитарием на следующий день после регистрации прав в электронной форме.

В *Республике Армения* лица, предоставляющие инвестиционные услуги (профессиональные участники рынка ценных бумаг), а также банки, страховые компании и кредитные организации ежедневно до 17.00 представляют в Центральный банк Республики Армения отчеты о всех заключенных с ценными бумагами сделках за период с 16.00 предшествующего рабочего дня до 16.00 дня представления отчета.

В *Республике Беларусь* биржа еженедельно с нарастающим итогом с начала года представляет регулятору отчет обо всех сделках, заключенных на биржевом (внебиржевом) рынке, в том числе о прямых (форвардных) сделках.

В *Республике Казахстан* организатор торгов ежедневно, не позднее 11.00 местного времени дня, следующего за отчетным днем, представляет в уполномоченный орган отчет о результатах торгов ценными бумагами за отчетный рабочий день с указанием сторон сделок. Данный отчет предусматривает указание типа каждой заключенной сделки – торговая либо прямая.

В *Кыргызской Республике* отчеты по прямым сделкам не предусмотрены, а предоставляются в целом по сделкам.

В *Республике Молдова* фондовая биржа в качестве оператора регулируемого рынка представляет ежедневно регулятору отчеты о сделках, осуществленных в интерактивных и прямых секциях торговых платформ этих рынков (в том числе и о прямых сделках).

Специальные отчеты о прямых сделках представляют ежедневно регулятору только регистрационные общества и инвестиционные общества, которые вправе зарегистрировать прямые сделки вне регулируемого рынка.

Отчеты составляются на государственном языке и представляются регулятору в следующие сроки:

на бумажных носителях – ежедневно до 12.00 за предыдущий день, за исключением отчетных субъектов, расположенных в других населенных пунктах, кроме г. Кишинева;

в электронной форме – ежедневно до 18.00 за текущий день.

В *Российской Федерации* на удаленный терминал, устанавливаемый в Банке России, не позднее 12.00 местного времени следующего торгового дня в электронно-цифровой форме должна быть представлена информация о поданных заявках с указанием кодов участников торгов и клиентов участников торгов и т.д., об итогах торгов за торговый день (раздельно по рыночным сделкам и сделкам, совершенным на основании двух адресных заявок и совершенным в основную и дополнительную торговые сессии за исключением договоров РЕПО) по каждому торгуемому инструменту.

В случае совершения внебиржевых сделок с ценными бумагами, включенными в котировальный список биржи, информация о таких сделках брокером, дилером, управляющим, акционерным инвестиционным фондом или управляющей компанией, представляется по их выбору на любую биржу. Биржа ведет реестр внебиржевых сделок. Биржа обязана обеспечить свободный

доступ к информации о внебиржевых сделках, если ею установлен порядок представления информации о внебиржевых сделках брокерами, дилерами, управляющими, акционерными инвестиционными фондами и управляющими компаниями.

Если внебиржевая сделка с ценными бумагами, как входящими, так и не входящими в котировальный список, совершается между двумя лицами без участия брокеров, то информация о такой сделке на биржу или регулятору не представляется.

Профессиональными участниками рынка ценных бумаг ежемесячно представляется в Банк России отчет по операциям с ценными бумагами.

Информация о заключенных не на организованных торгах договорах РЕПО предоставляется в Репозиторий (НКО АО НРД).

Профессиональные участники, осуществляющие брокерскую, дилерскую деятельность и деятельность по управлению ценными бумагами, предоставляют в Банк России на ежемесячной основе информацию о внебиржевых сделках с ценными бумагами.

Доля прямых сделок в общем объеме сделок, осуществляемых на регулируемом рынке за последние пять лет в Азербайджанской Республике, Республике Армения, Республике Беларусь, Республике Казахстан и Российской Федерации варьируется до 20 %, а в Кыргызской Республике и Республике Молдова до 90–99,8 %.

ПРАВИЛА ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ РАСЧЕТА ПО ПРЯМЫМ СДЕЛКАМ

В анализируемых государствах – участниках СНГ расчеты по прямым сделкам на биржевом рынке в основном осуществляются с участием Центрального депозитария или расчетно-клиринговой организации/системы.

В *Азербайджанской Республике* расчеты по ценным бумагам прямых сделок осуществляются депозитарным центром на основе предоставленных документов, подтверждающих переход прав по ценным бумагам. Денежные расчеты по этим сделкам производятся сторонами сделки на основе свободной поставки.

В *Республике Армения* в случае прямых сделок расчеты по денежным средствам и по государственным ценным бумагам осуществляет Центральный банк Республики Армения, а по негосударственным ценным бумагам – Центральный депозитарий. Расчет по сделкам, заключенным на регулируемом рынке, осуществляется в режиме T+0. В случае сделок, заключенных вне регулируемого рынка, срок расчета не регулируется, хотя, исходя из деловой практики, также осуществляется в режиме T+0.

В *Республике Беларусь* режим заключения форвардных сделок основан на подаче адресных заявок, направляемых конкретному участнику или группе участников биржевых торгов, и предполагает возможность заключения сделок с исполнением через установленный контрагентами срок. Расчеты могут

проводиться сторонами самостоятельно посредством расчетно-клиринговой системы после установленного в момент заключения сделки сторонами срок. На внебиржевом рынке расчеты производятся сторонами самостоятельно.

В *Республике Казахстан* фондовая биржа осуществляет организацию и расчеты по сделкам с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, допущенными к обращению на фондовой бирже, либо подготовку информации, необходимой для осуществления таких расчетов.

Центральный депозитарий в процессе осуществления депозитарной деятельности осуществляет расчеты в финансовых инструментах по сделкам, заключенным на организованном рынке ценных бумаг, и по сделкам, заключенным на неорганизованном рынке ценных бумаг с участием его депонентов (между самими депонентами; между депонентом, с одной стороны, и клиентом другого депонента, с другой стороны; между клиентами двух различных депонентов), а также иных лиц, осуществляющих брокерскую и (или) дилерскую деятельность без соответствующей лицензии в соответствии с законодательными актами Республики Казахстан.

Законом Республики Казахстан «О рынке ценных бумаг» предусмотрено функционирование клиринговых организаций, к функциям которых в том числе относятся организация расчетов по сделкам с финансовыми инструментами, а также подготовка и передача информации по результатам клиринговой деятельности центральному депозитарию и (или) иной организации, осуществляющей организацию расчетов (платежей) по сделкам с финансовыми инструментами.

В *Республике Молдова* сделки, совершаемые на регулируемом рынке, осуществляются в обязательном порядке через расчетно-клиринговые системы центрального депозитария. Вне регулируемого рынка расчеты по прямым сделкам производятся сторонами сделки на договорной основе.

В законодательстве *Российской Федерации* не содержится императивных норм, устанавливающих порядок осуществления расчетов по прямым сделкам, а также организацию, осуществляющую такие расчеты. На организованном рынке Российской Федерации порядок осуществления расчетов определяется Правилами торгов, Правилами клиринга и Условиями осуществления депозитарной деятельности организаций, которые по итогам торгов вправе проводить клиринг и расчеты, соответственно. Порядок расчета по внебиржевым сделкам устанавливается в договоре между участниками сделки. Порядок взаимодействия с расчетными организациями, в том числе депозитариями и кредитными организациями, предусмотрен Правилами клиринга (часть 2 статьи 4 Федерального закона от 7 февраля 2011 года № 7-ФЗ «О клиринге, клиринговой деятельности и центральном контрагенте»). Законодательством Российской Федерации предусмотрена обязанность клиринговой организации раскрывать информацию об указанных расчетных организациях (часть 2 статьи 19 Федерального закона от 7 февраля 2011 года № 7-ФЗ «О клиринге, клиринговой деятельности и центральном контрагенте»).

ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ ОТЧЕТНОСТИ РЕГУЛЯТОРУ ПО СДЕЛКАМ С ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ, НЕ ДОПУЩЕННЫМИ НА РЕГУЛИРУЕМЫЙ РЫНОК

В анализируемых государствах – участниках СНГ, кроме Кыргызской Республики, профессиональные участники рынка ценных бумаг предоставляют регулятору отчетность по сделкам с ценными бумагами, не допущенными на регулируемый рынок, в сроки, установленные законодательством.

В *Азербайджанской Республике* информация о сделках на внебиржевом рынке предоставляется регулятору в электронной форме на следующий день после заключения сделки. Также информация о переходе прав собственности на ценные бумаги предоставляется депозитарием на следующий день после регистрации прав в электронной форме.

В *Республике Армения* требования об отчетности идентичны в случае ценных бумаг, как допущенных, так и не допущенных к обращению на регулируемом рынке.

В *Республике Беларусь* сделки с ценными бумагами совершаются на внебиржевом рынке с обязательной регистрацией совершаемых сделок профессиональным участником рынка ценных бумаг. Профессиональные участники рынка ценных бумаг указывают информацию о таких сделках в составе ежеквартального отчета, который составляется по итогам отчетного квартала по состоянию на 1 апреля, 1 июля, 1 октября нарастающим итогом с начала года и представляется не позднее 30 календарных дней после окончания отчетного квартала в Департамент по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь.

В *Республике Казахстан* правилами представления отчетов организациями, обладающими лицензиями на осуществление брокерской и (или) дилерской деятельности на рынке ценных бумаг, предусмотрено представление брокерами и (или) дилерами регулятору:

отчета о сделках (операциях) с финансовыми инструментами, заключенных (зарегистрированных) на неорганизованном рынке ценных бумаг Республики Казахстан – ежемесячно, не позднее 18.00 местного времени пятого рабочего дня месяца, следующего за отчетным месяцем;

отчета о сделках с финансовыми инструментами, заключенных на международных (иностранных) рынках ценных бумаг – ежеквартально, не позднее 18.00 местного времени последнего числа месяца, следующего за отчетным кварталом.

В *Кыргызской Республике* отчетность регулятору по сделкам с ценными бумагами, не допущенными на регулируемый рынок и МТС, не предусмотрена. Предусмотрена отчетность по допущенным ценным бумагам.

В *Республике Молдова* информация по сделкам с ценными бумагами, не допущенными на регулируемый рынок, предоставляется только регистрационными и инвестиционными обществами, которые представляют регулятору отчеты по сделкам, зарегистрированным вне регулируемого рынка и МТС.

В **Российской Федерации** предоставление информации о внебиржевых сделках с ценными бумагами, не включенными в котировальный список, в режиме онлайн не осуществляется. Профессиональные участники, осуществляющие брокерскую, дилерскую деятельность и деятельность по управлению ценными бумагами, предоставляют в Банк России на ежемесячной основе информацию о внебиржевых сделках с ценными бумагами. По ряду сделок, в том числе по связанным с приобретением крупных пакетов акций или сделок, стороной которых является нерезидент, предусматривается предоставление более детальной информации.

ВЗИМАЕМЫЕ СБОРЫ (НАЛОГИ) ОТ СДЕЛОК В ЗАВИСИМОСТИ ОТ ТИПА СДЕЛКИ

В Азербайджанской Республике, Республике Беларусь, Кыргызской Республике и Республике Молдова взимаемые сборы (налоги) различаются в зависимости от типа сделки, объема сделок, совершения сделок на биржевом или внебиржевом рынке, первичном или вторичном рынке ценных бумаг.

В **Азербайджанской Республике** налог не взимается с операций, проводимых на рынке, но взимается подоходный налог.

В **Республике Армения** взимаемые сборы (налоги) не зависят от типа сделки.

В **Республике Беларусь** и **Республике Молдова** взимаемые сборы от сделок различаются в зависимости от типа сделки, нахождения ценных бумаг в определенной биржевой категории, совершения сделок на первичном или вторичном рынке ценных бумаг.

В **Кыргызской Республике** взимаемые сборы по совершенным сделкам на фондовой бирже зависят от объема сделок. Также введены разные тарифы по прохождению и поддержанию листинга ценных бумаг по категориям.

Не облагаются налогом на прибыль и подоходным налогом процентный доход и доход от прироста стоимости ценных бумаг, находящихся на день реализации в листинге фондовых бирж по наивысшей и следующей за наивысшей категориям листинга.

В **Российской Федерации** отсутствует налог, объектом налогообложения которого являются сделки с ценными бумагами. Вне зависимости от типа сделки (биржевая, внебиржевая, адресная) налогообложение сделок осуществляется на единых принципах. Налогоплательщики (за исключением дилеров) определяют налоговую базу (налог на прибыль для юридических лиц) по операциям с ценными бумагами, обращающимися на организованном рынке ценных бумаг, отдельно от налоговой базы по операциям с ценными бумагами, не обращающимися на организованном рынке ценных бумаг. Аналогичным образом при расчете подоходного налога с физических лиц отдельно рассчитываются прибыль и убыток по операциям с ценными бумагами или по операциям с финансовыми инструментами срочных сделок, обращающимися или не обращающимися на организованном рынке. В отдельных случаях допускается сальдирование доходов и расходов.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В государствах – участниках СНГ процедура допуска ценных бумаг к торгам на регулируемый рынок регламентирована как законами, так и правилами фондовых бирж. Решение о допуске ценных бумаг к торгам принимает уполномоченный орган фондовой биржи (исполнительный орган/правление биржи, листинговая комиссия).

Сроки принятия решения варьируются от 3 дней (Азербайджанская Республика) до 3 месяцев (Республика Армения).

Допуск ценных бумаг к торгам на регулируемом рынке имеет место только после их регистрации регулятором.

Установлены требования для допуска ценных бумаг к торгам на фондовой бирже, в том числе: срок деятельности эмитента (1–3 года), капитал эмитента (чистые активы), рыночная капитализация (от 1 до 25 млн евро), наличие чистой прибыли, минимальное количество акций в свободном обращении (от 5 до 25 %), раскрытие информации и т.д.

Эмитент, чьи ценные бумаги допущены к торгам на фондовой бирже, обязан раскрывать определенную информацию, в том числе публиковать периодические отчеты (годовые, полугодовые и квартальные), информацию о деятельности эмитента, учредительные акты эмитента и др.

Во всех государствах – участниках СНГ регулятор и фондовая биржа имеют право приостановить торги с ценными бумагами на биржевом рынке вследствие нарушения требований законодательства, совершения действий по манипулированию рынком ценных бумаг, резких изменений цен на рынке.

Прямые сделки на биржевом рынке регламентируются законодательством о рынке ценных бумаг, правилами биржи и другими нормативными правовыми актами.

В Азербайджанской Республике прямые сделки могут быть заключены только на внебиржевом рынке.

Прямые сделки с ценными бумагами, допущенными к обращению на регулируемом рынке, осуществляются на биржевом рынке в специальном режиме торгов для заключения таких сделок в соответствии с правилами биржи (режим переговорных сделок – Российская Федерация, режим форвардных сделок – Республика Беларусь, метод заключения прямых сделок – Республика Казахстан, секция прямых сделок – Республика Молдова, метод прямых заявок – Кыргызская Республика). В Республике Армения нет ограничений на осуществление прямых сделок на регулируемом рынке.

Прямые сделки с ценными бумагами, допущенными к обращению на регулируемом рынке, осуществляются на внебиржевом рынке посредством или без участия профессиональных участников рынка в соответствии с требованиями и ограничениями, установленными гражданским законодательством и законодательством о рынке ценных бумаг.

В государствах – участниках СНГ, кроме Республики Беларусь и Республики Казахстан, отчеты по прямым сделкам предоставляются

профессиональными участниками рынка ценных бумаг регулятору ежедневно,. В Республике Беларусь отчет предоставляется биржей еженедельно. В Республике Казахстан отчеты по прямым сделкам с ценными бумагами, заключенным на фондовой бирже, предоставляются регулятору на ежедневной основе фондовой биржей, а иными профессиональными участниками – на ежемесячной основе.

Анализ описанных выше условий допуска и обращения ценных бумаг на регулируемых рынках государств – участников СНГ свидетельствует о необходимости продолжения, в том числе в рамках Совета, комплексной проработки вопросов сближения положений законодательной базы государств – участников СНГ в сфере ценных бумаг и выработки соответствующих рекомендаций по совершенствованию условий развития национальных фондовых рынков и формированию общего торгового пространства на рынке ценных бумаг СНГ.

По итогам проведенного мониторинга уполномоченными органами по регулированию рынков ценных бумаг предложены следующие рекомендации в целях совершенствования условий допуска на регулируемый рынок (фондовая биржа) для эмитентов и ценных бумаг, а также прямых сделок с ценными бумагами на регулируемом рынке государств – участников СНГ:

1. В связи с тем что множество акционерных обществ было сформировано путем размещения акций посредством закрытой подписки, исходя из мировой практики, целесообразно предусмотреть в законодательстве предоставление и утверждение регулятором проспекта публичного предложения для допуска определенного класса ценных бумаг на регулируемый рынок.

2. Государствам – участникам СНГ рекомендуется уравнивать сроки рассмотрения и требования к допуску ценных бумаг для размещения и обращения на регулируемом рынке в зависимости от уровня котировки и размера эмитента ценных бумаг, принимая во внимание и тот факт, что нормативными актами установлены различные требования к характеристикам ценных бумаг и деятельности эмитента.

3. Относительно количества акций в свободном обращении рекомендуется предусмотреть в государствах – участниках СНГ наличие требований к «free-float» в качестве критерия допуска ценных бумаг к размещению и обращению в торговой системе фондовой биржи.

4. Относительно информации, которую должен раскрыть эмитент, ценные бумаги которого допущены на регулируемый рынок, с целью защиты прав инвесторов и акционеров рекомендуется постоянно совершенствовать требования к объему раскрываемости информации в соответствии с лучшей международной практикой.

5. Рекомендуется, чтобы прямые сделки с ценными бумагами, допущенные к обращению на регулируемый рынок, могли быть заключены как на биржевом, так и на внебиржевом рынках, при определенных требованиях и ограничениях.

6. Для обеспечения надлежащего контроля и предоставления регулятору возможности своевременного реагирования и вмешательства в случае обнаружения каких-либо нарушений, в рамках законодательства государств – участников СНГ, рекомендуется предоставление отчетов по прямым сделкам профессиональными участниками рынка ценных бумаг как для ценных бумаг, допущенных на регулируемый рынок, так и для не допущенных на регулируемый рынок, периодичность которых установлена законодательством или регулятором.