



Планируемые
изменения в допуске
облигаций
к организованным
торгам

Допуск облигаций к организованным торгам: новые правила

6 августа 2026 г. Банк России представил [проект](#) нового положения «О допуске ценных бумаг к организованным торгам», предусматривающего комплексное обновление требований к допуску ценных бумаг и листингу. Проект направлен на совершенствование регулирования с учетом сложившихся рыночных практик и подходов. Многие вопросы, ранее предусмотренные правилами листинга бирж, планируется урегулировать в нормативном акте Банка России.

В этом алерте вы найдете информацию об изменениях в отношении листинга облигаций.

Планируется, что положение вступит в силу 1 октября 2027 г., а его различные группы норм – с 1 июля 2028 г, либо спустя 6 месяцев с момента вступления положения в силу.

Включение облигаций в список ценных бумаг, допущенных к организованным торгам

Проект предусматривает установление единых требований к включению и поддержанию облигаций российских эмитентов в списке ценных бумаг, допущенных к организованным торгам (далее – «**Список**»), а также устанавливает общие требования для включения в первый и второй котировальные списки.

В части условий включения облигаций в котировальные списки проект в основном сохраняет действующее регулирование. Без изменений сохраняются требования к объему выпуска, номинальной стоимости облигаций, сроку существования эмитента, финансовой отчетности, отсутствию дефолта и кредитным рейтингам.

Основное изменение – требования к корпоративному управлению распространяются также на облигации, включаемые во второй уровень. В действующей редакции соблюдение требований корпоративного управления является условием включения облигаций только в первый уровень, тогда как для второго уровня это требование прямо не применяется. В Проекте требования (приложение 10) установлены для обоих уровней.

При этом для первого уровня требования существенно расширяются: помимо существующих требований к совету директоров и внутреннему аудиту предусматриваются требования к составу совета директоров, обязательному формированию комитета по аудиту, наличию корпоративного секретаря, информационной политики, а также более детально регламентируются функции и организация внутреннего аудита.

В таблице ниже приведено сравнение новых требований Банка России к уровням Списка в сравнении с действующими требованиями Правил листинга Московской Биржи.

При этом биржи смогут устанавливать дополнительные требования к эмитентам и процедуре листинга в своих правилах листинг.

Требования для включения облигаций в Список

Требование	Действующее регулирование (на основании текущей редакции положения и требований Московской Биржи)		Планируется (в соответствии с проектом Банка России)	
	Первый уровень	Второй уровень	Первый уровень	Второй уровень
Общие (для всех уровней Списка, включая Третий)	≡ Соответствие ценных бумаг требованиям законодательства РФ, в том числе нормативных актов Банка России. ≡ Раскрытие информации в соответствии с требованиями законодательства РФ о ценных бумагах (либо в соответствии с законодательством о рынке ценных бумаг (если имеется проспект), либо принятие эмитентом обязанности раскрывать информацию по правилам листинга (если проспект не требуется). ≡ Регистрация проспекта ценных бумаг/проспекта эмиссии ценных бумаг/плана приватизации, зарегистрированного в качестве проспекта).		≡ Соответствие ценных бумаг требованиям законодательства РФ, в том числе нормативных актов Банка России. ≡ Раскрытие информации в соответствии с требованиями законодательства РФ о ценных бумагах (либо в соответствии с законодательством о рынке ценных бумаг (если имеется проспект), либо принятие эмитентом обязанности раскрывать информацию по правилам листинга (если проспект не требуется). ≡ Регистрация проспекта ценных бумаг/проспекта эмиссии ценных бумаг/плана приватизации, зарегистрированного в качестве проспекта). ≡ Новое! Раскрытие годовой бухгалтерской (финансовой) либо консолидированной финансовой отчетности с аудиторским	

			заключением, если публичное обращение осуществляется без регистрации (составления) проспекта. Новое! Требования для включения и поддержания облигаций в Списке: ≡ Наличие у эмитента политики в области внутреннего аудита, соответствующей требованиям Проекта. ≡ При отсутствии кредитного рейтинга либо при минимальном присвоенном кредитном рейтинге BB – или ниже – наличие плана финансового восстановления, соответствующего требованиям Проекта.
Срок существования эмитента	Не менее трех лет	Не менее объема, установленного биржей: Не менее одного года или не менее трех месяцев при наличии поручителя (гаранта), срок существования которого составляет не менее одного года.	Без изменений
Объем выпуска	Не менее 2 млрд руб.	Не менее объема, установленного биржей: Не менее 500 млн рублей.	Без изменений

Номинальная стоимость одной облигации	Не превышает 50 000 рублей или 1 000 денежных единиц, в случае если номинал ценной бумаги выражен в иностранной валюте		Без изменений	
Финансовая отчетность эмитента	За три завершённых года, предшествующих дате включения облигаций в Первый уровень	За период времени, установленный биржей: За один завершённый год, предшествующий дате включения облигаций во Второй уровень	Без изменений	
Дефолт эмитента	Дефолт эмитента отсутствует либо с момента прекращения обязательств, в отношении которых эмитентом был допущен дефолт, прошло не менее 3 лет	Дефолт эмитента отсутствует либо с момента прекращения обязательств, в отношении которых эмитентом был допущен дефолт, прошло не менее периода, определенного биржей: не менее двух лет	Без изменений	
Кредитные рейтинги	не менее двух рейтингов от КРА; уровень не ниже установленного СД Банка России.		Без изменений	
Требования к корпоративному управлению	наличие совета директоров; внутренний аудит.	-	Наличие совета директоров, состав которого соответствует требованиям Проекта (новое!): (отсутствие дисквалифициро-	Новое! Наличие совета директоров, состав которого соответствует требованиям Проекта: (отсутствие дисквалифицированных лиц, лиц с определенными

			ванных лиц, лиц с определенными нарушениями законодательства о банкротстве и рынке ценных бумаг, ограничения по совмещению членства в советах директоров). ≡ Новое! Комитет по аудиту: должен состоять из неисполнительных директоров численностью не менее трех, из них не менее двух должны обладать должной квалификацией в области финансов. ≡ Новое! Корпоративный секретарь (структурное подразделение).	нарушениями законодательства о банкротстве и рынке ценных бумаг, ограничения по совмещению членства в советах директоров); ≡ Новое! Комитет по аудиту: должен состоять из неисполнительных директоров численностью не менее трех, из них не менее двух должны обладать должной квалификацией в области финансов. ≡ Новое! Корпоративный секретарь (структурное подразделение). ≡ Новое! IR-директор. ≡ Новое! Отдельное подразделение внутреннего аудита или внешняя
--	--	--	---	---

			- Новое! IR-директор¹. - Отдельное подразделение внутреннего аудита или внешняя независимая организация.	независимая организация.
Корпоративные документы	политика в области внутреннего аудита.	-	- Новое! Информационная политика. - Новое! Прямо не устанавливается обязанность иметь отдельную политику: достаточно, чтобы положение о совете директоров или внутренний документ по управлению рисками предусматривал ежегодное рассмотрение советом	- Новое! Информационная политика. - Новое! Прямо не устанавливается обязанность иметь отдельную политику: достаточно, чтобы положение о совете директоров или внутренний документ по управлению рисками предусматривал ежегодное рассмотрение советом

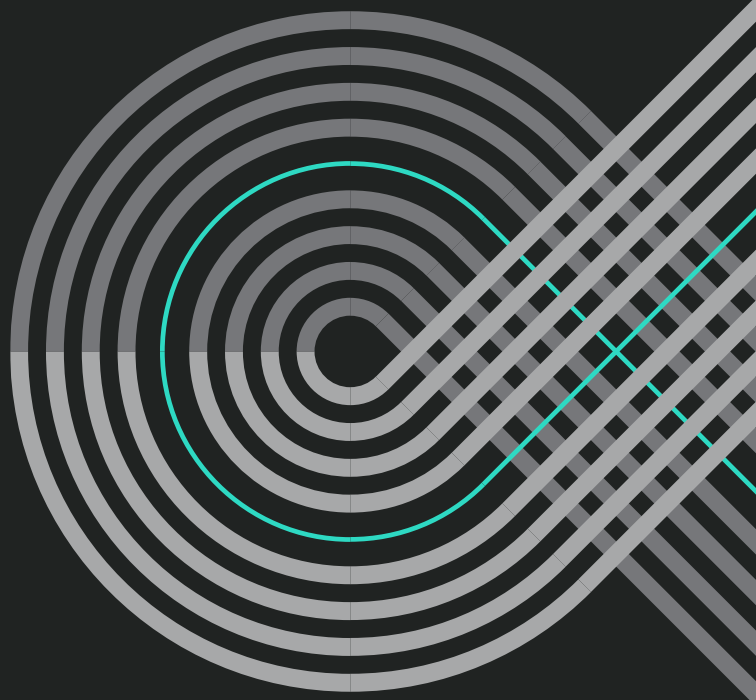
¹ IR-директор – должностное лицо либо структурное подразделение, ответственное за взаимодействие с акционерами, инвесторами, аналитиками, организаторами торговли, кредитными рейтинговыми агентствами и иными участниками рынка по вопросам раскрытия информации, финансового положения эмитента, дивидендной политики и решений органов управления.

			директоров отчетности об управлении рисками и внутреннем контроле. ≡ Новое! Ежегодное рассмотрение советом директоров отчета внутреннего аудитора и отчетности по управлению рисками/внутреннему контролю; ≡ Новое! Положение о корпоративном секретаре.	директоров отчетности об управлении рисками и внутреннем контроле. ≡ Новое! Ежегодное рассмотрение советом директоров отчета внутреннего аудитора и отчетности по управлению рисками/внутреннему контролю. ≡ Новое! Положение о корпоративном секретаре. Новое! Политика в области внутреннего аудита.
--	--	--	---	--

Другие требования

Проект также предусматривает правила и сроки исключения из котировальных списков, устанавливает требования к организаторам торговли в части раскрытия (предоставления), хранения и защиты информации, а также устанавливает регулирование в отношении других ценных бумаг.

Данный материал носит информационный характер и не является юридической консультацией.



Эльвира Ильина

Советник, руководитель
практики рынков капитала

elvira.ilina@bgplaw.com