

**МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА**

**Об основных положениях  
реформы листинга**

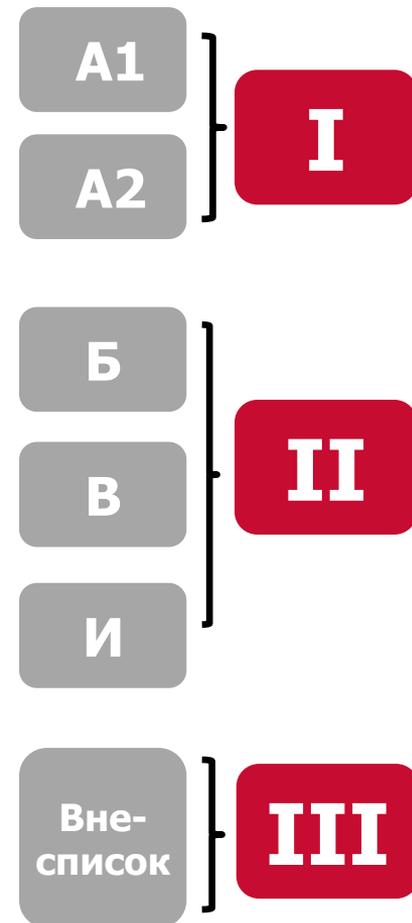
# Цели Реформы листинга ценных бумаг

## ✓ Упрощение листинга для эмитентов

- Возможность публичного размещения ценных бумаг в любом разделе биржевого Списка
- Практика экспертного мнения биржи в оценке соответствия требований регулирования и правил листинга
- Перенос регулирования ряда требований листинга для 2-го котировального списка из нормативно-правовых актов на уровень Правил листинга

## ✓ Увеличение прозрачности для инвесторов

- Сокращение количества котировальных списков с 6-ти до 3-х
- Расширение состава высшего котировального списка для увеличения возможности инвестирования консервативными институциональными инвесторами
- Приближение системы российского листинга к ведущим мировым практикам
- Более высокие качественные требования к эмитентам: отчетность по МСФО, усовершенствованные требования к раскрытию информации и корпоративному управлению



# Сроки реформы листинга



- ✓ Для КС I требования устанавливает регулятор
- ✓ Для КС II числовые значения требований и частично требования по корпоративному управлению устанавливает Биржа
- ✓ Усиление контроля Биржи за соблюдением эмитентами требований законодательства и за раскрытием эмитентами информации

\* - Приказ ФСФР России № 13-62/пз-н «Об утверждении Порядка допуска ценных бумаг к организованным торгам»

\*\* - Все даты по проекту Реформа листинга ориентировочные. По мере реализации проекта его сроки могут быть уточнены



# Основные изменения в требованиях к листингу **акций**

## Основные количественные критерии

- ✓ Новый показатель – количество акций в свободном обращении (free-float) и их общая рыночная стоимость (вместо доли владения в руках одного лица и его аффилированных лиц)
- ✓ Увеличен срок наличия МСФО – 3 года (КС I) и 1 год (КС II)
- ✓ Требования к корпоративному управлению будут обязательны для КС I и КС II

## Основные требования и количественные показатели норм корпоративного управления

- ✓ Требования к количеству независимых директоров: КС I – не менее 1/5 состава совета директоров и не менее 3-х директоров, КС II – не менее 2-х директоров
- ✓ Наличие структурного подразделения, осуществляющего функции внутреннего аудита
- ✓ Наличие политики в области внутреннего аудита, утвержденной СД
- ✓ Комитеты по аудиту, вознаграждению и кадрам должны состоять из независимых директоров (КС I)\*
- ✓ Наличие лица/структурного подразделения с функциями корпоративного секретаря и Положения о корпоративном секретаре (КС I)
- ✓ Дата составления списка лиц, имеющих право на участие в собрании акционеров, должна раскрываться не менее чем за 5 дней до такой даты
- ✓ Наличие документа, определяющего дивидендную политику эмитента, утвержденного СД (КС I)



# Основные изменения в требованиях к листингу **облигаций (КС I)**

## Количественные критерии

- ✓ Наличие МСФО за 3 года как у эмитента, так и у поручителя (гаранта)
- ✓ Наличие кредитного рейтинга у эмитента и (или) у выпуска облигаций и (или) у поручителя (гаранта)
- ✓ Увеличен объем выпуска – не менее 2 млрд. рублей
- ✓ Оценка требования об отсутствии убытков будет осуществляться через финансовый результат эмитента и поручителя (по МСФО)
- ✓ На 2 ступени увеличены требования по наличию рейтинга для эмитентов высшего Котировального списка

## Требования и нормы корпоративного управления

- ✓ Эмитентом – хозяйственным обществом должен быть сформирован совет директоров\*
- ✓ Наличие структурного подразделения, осуществляющего функции внутреннего аудита
- ✓ Наличие политики в области внутреннего аудита, утвержденной СД (ЕИО, если эмитент не является хозяйственным обществом)



# Изменения в критериях независимости директоров

Критерий	Текущие критерии (КС А1)	Будущие критерии (КС I) <i>проект</i>
1 <b>Количество независимых директоров (НД)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ В совет директоров эмитента должны входить не менее 3-х независимых членов</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Количество НД должно составлять <b>не менее одной пятой</b> состава совета и не может быть меньше 3-х</li> </ul>
2 <b>Связанность с эмитентом</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Должностное лицо или работник эмитента на момент избрания и в течение <b>года</b> перед ним</li> <li>✓ Должностное лицо другого хоз. общества, в котором любое из должностных лиц является членом комитета по кадрам и вознаграждениям</li> <li>✓ Родственники должностных лиц эмитента и аффилированные лица эмитента</li> <li>✓ Аффилированное лицо эмитента*</li> <li>✓ Стороны по обязательствам с эмитентом, по которым они могут приобрести имущество, стоимость которого составляет более 10% их совокупного годового дохода</li> </ul>	<p><b>Директор и (или) его связанные лица:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Члены ИО или работники группы эмитента (в данный момент или в течение <b>3-х</b> последних лет)</li> <li>✓ Получение материальных выгод от группы эмитента (более 1/2 базового вознаграждения члена СД в течение любого из последних 3 лет)</li> <li>✓ Члены ИО или работники юр. лица, вознаграждение которых определяется комитетом СД по вознаграждениям, в случае если член ИО или работник эмитента входит в состав комитета по вознаграждениям указанного юр. лица</li> <li>✓ Владение акциями эмитента (от 1% уставного капитала)</li> <li>✓ Оказание услуг группе эмитента или контролирующему эмитента лицу</li> </ul> <p><b>Директор:</b> Срок пребывания в СД более 7 лет</p>
3 <b>Связанность с существенным акционером</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Критерий не содержится</li> </ul>	<p><b>Директор и (или) его связанные лица:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Член ИО или работник существенного акционера (лиц, контролирующих существенного акционера)</li> <li>✓ Получение материальных выгод от существенного акционера эмитента (лиц, контролирующих существенного акционера или подконтрольных ему лиц)</li> </ul>
4 <b>Связанность с существенным контрагентом/конкурентом</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Критерий не содержится</li> </ul>	<p><b>Директор:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Член ИО или работник группы существенного контрагента/конкурента (лица, контролирующего существенного контрагента/конкурента)</li> <li>✓ Владение акциями существенного контрагента/конкурента (&gt;5%)</li> </ul>
5 <b>Связанность с государством</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Представители государства (РФ, субъектов РФ и муниципальных образований) в совете директоров АО, в отношении которых принято решение об использовании специального права ("золотой акции"), и лица, избранные в СД из числа кандидатов, выдвинутых государством, если такие члены СД должны голосовать на основании директив (указаний и т.д.)</li> </ul>	<p><b>Директор:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Государственный или муниципальный служащий, работник Банка России</li> <li>✓ Представители государства (РФ, субъектов РФ и муниципальных образований) в СД эмитента</li> <li>✓ Обязанность голосовать по вопросам СД в соответствии с директивой государства</li> <li>✓ Работник, член ИО организации, находящейся под гос. контролем, если указанное лицо выдвигается для избрания в СД эмитента с долей гос. участия &gt; 20%</li> </ul>

\* - за исключением члена совета директоров эмитента



# Основные положения новой редакции **Кодекса корпоративного управления**

- ❑ *Права акционеров* (вкл. рекомендации по использованию электронных средств для участия в голосовании и получения материалов собрания, а также по защите дивидендных прав акционеров)
- ❑ Выстраивание *эффективной работы совета директоров* – определение подходов к разумному и добросовестному исполнению обязанностей членов совета директоров, определение функций совета директоров, организация работы совета директоров и его комитетов
- ❑ Уточнение *требований к директорам*, в том числе к независимости директоров
- ❑ Система вознаграждения членов органов управления и руководящих работников общества (кратко- и долгосрочная мотивация, выходные пособия). В частности, рекомендуется, чтобы размер «золотых парашютов», не превышал двукратного размера годового фиксированного вознаграждения
- ❑ Выстраивание эффективной *системы управления рисками и внутреннего контроля*
- ❑ Рекомендации по *раскрытию существенной информации* о компании и подконтрольных ей организациях (прежде всего, в электронном формате и предпочтительно на русском и английском). В частности, синхронное и эквивалентное раскрытие существенной информации в РФ и за ее пределами, если ценные бумаги обращаются на иностранных организованных рынках
- ❑ Рекомендации по проведению *существенных корпоративных действий* (увеличение уставного капитала, поглощение, листинг и делистинг ценных бумаг, реорганизация, существенные сделки), позволяющие обеспечить защиту прав и равное отношение к акционерам