



**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

**Об основных положениях
реформы листинга**

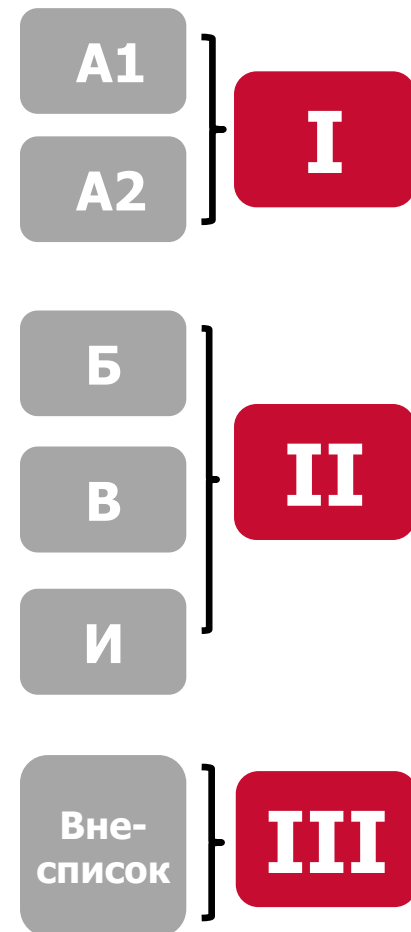
Цели Реформы листинга ценных бумаг

✓ 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) *проект*

1

Количество независимых директоров (НД)

- ✓ В совет директоров эмитента должны входить не менее 3-х независимых членов

- ✓ Количество НД должно составлять **не менее одной пятой** состава совета и не может быть меньше 3-х

2

Связанность с эмитентом

- ✓ Должностное лицо или работник эмитента на момент избрания и в течение **года** перед ним
- ✓ Должностное лицо другого хоз. общества, в котором любое из должностных лиц является членом комитета по кадрам и вознаграждениям
- ✓ Родственники должностных лиц эмитента и аффилированные лица эмитента
- ✓ Аффилированное лицо эмитента*
- ✓ Стороны по обязательствам с эмитентом, по которым они могут приобрести имущество, стоимость которого составляет более 10% их совокупного годового дохода

Директор и (или) его связанные лица:

- ✓ Члены ИО или работники группы эмитента (в данный момент или в течение **3-х** последних лет)
- ✓ Получение материальных выгод от группы эмитента (более 1/2 базового вознаграждения члена СД в течение любого из последних 3 лет)
- ✓ 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
- ✓ Владение акциями эмитента (от 1% уставного капитала)
- ✓ Оказание услуг группе эмитента или контролирующему эмитента лицу

Директор: Срок пребывания в СД более 7 лет

3

Связанность с существенным акционером

- ✓ Критерий не содержится

Директор и (или) его связанные лица:

- ✓ Член ИО или работник существенного акционера (лиц, контролирующих существенного акционера)
- ✓ Получение материальных выгод от существенного акционера эмитента (лиц, контролирующих существенного акционера или подконтрольных ему лиц)

4

Связанность с существенным контрагентом/ конкурентом

- ✓ Критерий не содержится

Директор:

- ✓ Член ИО или работник группы существенного контрагента/конкурента (лица, контролирующего существенного контрагента/конкурента)
- ✓ Владение акциями существенного контрагента/конкурента (>5%)

5

Связанность с государством

- ✓ 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.)

Директор:

- ✓ Государственный или муниципальный служащий, работник Банка России
- ✓ Представители государства (РФ, субъектов РФ и муниципальных образований) в СД эмитента
- ✓ Обязанность голосовать по вопросам СД в соответствии с директивой государства
- ✓ Работник, член ИО организации, находящейся под гос. контролем, если указанное лицо выдвигается для избрания в СД эмитента с долей гос. участия > 20%



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