



**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

Требования по корпоративному управлению

Елена Пастухова, Руководитель направления
Премиального листинга

16 декабря 2013

**Применение
требований по
корпоративному
управлению**

**Включение акций в
КСІ**

**Включение акций в
КСІІ**

**Включение
облигаций в КСІ**



Корпоративное управление (1/5)

1

Требование	КС I	КС II (проект)
Эмитент должен сформировать совет директоров, в состав которого должны входить в том числе лица, каждое из которых обладает достаточной самостоятельностью для формирования собственной позиции и способно выносить объективные суждения, независимые от влияния исполнительных органов эмитента, отдельных групп акционеров или иных заинтересованных лиц, а также обладает достаточной степенью профессионализма и опыта (далее – независимый директор, НД)	+ Количество НД должно составлять не менее 1/5 состава совета директоров и не может быть менее 3х	+ Количество НД должно составлять не менее 2х

Критерии определения независимости членов совета директоров, в том числе критерии связанности с перечисленными лицами и их существенность, устанавливаются Биржей с учетом наилучших стандартов корпоративного управления



Корпоративное управление (2/5)

	Требование	КС I	КС II (проект)
2	Советом директоров эмитента должен быть сформирован комитет по аудиту, возглавляемый независимым директором	+ Комитет состоит только из НД ¹	+ Комитет состоит из НД ²
3	Советом директоров эмитента должен быть сформирован комитет по вознаграждениям	+ Комитет состоит только из НД ¹	-
4	Советом директоров эмитента должен быть сформирован комитет по номинациям (кадрам, назначениям)	+ Комитет состоит только из НД ¹	-

Расширение функционала **комитета по аудиту** – ориентация деятельности комитета не только на внешний аудит и внутренний контроль, но и на контроль за финансовой отчетностью, за эффективностью функционирования системы управления рисками, внутренний аудит

Комитет по номинациям и комитет по вознаграждениям

- Возможно объединение и разнесение этих двух комитетов
- Расширение функционала этих комитетов
 - для **комитета по номинациям** – планирование кадровых назначений членов КИО и ЕИО с учетом обеспечения преемственности, определение приоритетных направлений для усиления состава СД, формирования рекомендаций акционерам в отношении голосования по вопросу избрания кандидатов в СД
 - для **комитета по вознаграждениям** – надзор за внедрением и реализацией политики по вознаграждению членов СД, членов КИО и ЕИО, предварительная оценка работы членов КИО и ЕИО в соответствии с политикой по вознаграждению, формирование условий досрочного расторжения трудовых договоров с руководителями

¹ Если это невозможно в силу объективных причин, большинство членов каждого комитета должны составлять независимые директора, а остальными членами комитета могут быть члены совета директоров, не являющиеся единоличным исполнительным органом и (или) членами коллегиального исполнительного органа эмитента

² Если это невозможно в силу объективных причин, в комитет могут входить члены совета директоров, не являющиеся единоличным исполнительным органом и (или) членами коллегиального исполнительного органа эмитента

Корпоративное управление (3/5)

	Требование	КС I	КС II (проект)
5	Наличие лица/структурного подразделения, осуществляющего функции корпоративного секретаря	+	-
6	Наличие Положения о корпоративном секретаре, утвержденного СД	+	-

Положение о корпоративном секретаре должно содержать:

- требования к кандидатуре корпоративного секретаря (руководителя структурного подразделения, осуществляющего функции корпоративного секретаря)
- порядок назначения корпоративного секретаря и прекращения его полномочий
- подчиненность корпоративного секретаря и порядок его взаимодействия с органами управления и структурными подразделениями эмитента, обеспечивающие его независимость от исполнительных органов управления эмитента
- функции и полномочия корпоративного секретаря
- условия и порядок выплаты вознаграждения корпоративному секретарю
- ответственность корпоративного секретаря

Корпоративный секретарь¹ подотчетен СД эмитента, назначается на должность и освобождается от занимаемой должности единоличным исполнительным органом эмитента на основании решения СД

Корпоративное управление (4/5)

	Требование	КС I	КС II (проект)
7	Наличие структурного подразделения, осуществляющего функции внутреннего аудита	+	+
8	Наличие политики в области внутреннего аудита, утвержденной СД	+	+

Функции подразделения внутреннего аудита:

- оценка эффективности системы внутреннего контроля
- оценка эффективности системы управления рисками
- оценка корпоративного управления (в случае отсутствия комитета по корпоративному управлению)

Руководитель структурного подразделения, осуществляющего внутренний аудит, подотчетен СД эмитента, назначается на должность и освобождается от занимаемой должности единоличным исполнительным органом эмитента на основании решения СД

Политика в области внутреннего аудита должна определять цели, задачи и полномочия структурного подразделения, осуществляющего функции внутреннего аудита

Корпоративное управление (5/5)

	Требование	КС I	КС II (проект)
9	Наличие в уставе эмитента положений о том, что сообщение о проведении ГОСА должно быть сделано не менее чем за 30 дней до его проведения	+	+
10	Наличие в уставе либо во внутренних документах эмитента, принимаемых ОСА, положения о том, что информация о дате составления списка лиц, имеющих право на участие в собрании акционеров, раскрывается не менее чем за 5 дней до такой даты	+	+
11	Наличие документа, определяющего дивидендную политику эмитента, утвержденного СД	+	-

Требования для включения облигаций в КС I

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



Независимость директоров: критерии связанности (1/3)

Если оно и (или) связанные¹ с ним лица:

- являются или в течение 3 последних лет являлись членами исполнительных органов или работниками эмитента, подконтрольной эмитенту организации и (или) управляющей организации эмитента;
- в течение любого из 3 последних лет получали вознаграждения и (или) прочие материальные выгоды от эмитента и (или) подконтрольных ему организаций в размере, превышающем половину величины базового (фиксированного) годового вознаграждения члена совета директоров эмитента. При анализе материальных выгод не учитываются выплаты и (или) компенсации, которые указанные лица получили в качестве вознаграждения и (или) возмещения расходов за исполнение обязанностей члена совета директоров эмитента и (или) подконтрольной ему организации, в том числе связанных со страхованием их ответственности в качестве членов совета директоров, а также доходы и иные выплаты, полученные указанными лицами по ценным бумагам эмитента и (или) подконтрольной ему организации;
- являются владельцами акций или выгодоприобретателями² по акциям эмитента, которые составляют более 1 процента уставного капитала;
- являются членами исполнительных органов и (или) работниками юридического лица, вознаграждение которых определяется (рассматривается) комитетом совета директоров по вознаграждениям этого юридического лица, в случае если член исполнительных органов и (или) работник эмитента входит в состав комитета по вознаграждениям указанного юридического лица;
- оказывают эмитенту, контролирующему эмитента лицу или подконтрольным эмитенту юридическим лицам консультационные услуги, либо являются членами органов управления организаций, оказывающих эмитенту или указанным юридическим лицам такие услуги или работниками таких организаций, непосредственно участвующими в оказании таких услуг;
- оказывают или в течение последних 3 лет оказывали эмитенту, контролирующему эмитента лицу или подконтрольным ему юридическим лицам услуги оценщика, налогового консультанта, аудиторские или бухгалтерские услуги, либо в течение последних 3 лет являлись членами органов управления организаций, оказывавших такие услуги указанным юридическим лицам, либо рейтингового агентства эмитента, либо работниками таких организаций или рейтингового агентства, непосредственно участвовавшими в оказании эмитенту соответствующих услуг.

Если оно занимало должность члена совета директоров эмитента в совокупности более 7 лет. При подсчете соответствующего срока должен учитываться период членства директора в совете директоров юридического лица, впоследствии реорганизованного, если теперь этот директор избран в совет директоров лица-правопреемника.

Лицо
связано с
эмитентом



¹ Под **связанными лицами** физического лица понимаются: супруг, родители, дети, усыновители, усыновленные, полнородные и неполнородные братья и сестры, а также иное лицо, проживающее совместно с указанным физическим лицом и ведущее с ним общее хозяйство.

² **Выгодоприобретателем по** акциям общества признается физическое лицо, которое на основании договора или иным образом в конечном счете прямо или косвенно (через третьих лиц) получает экономическую выгоду по акциям общества.

Независимость директоров: критерии связанности (2/3)

Лицо связано с существенным акционером¹

Если оно и (или) связанные с ним лица:

- являются работниками и (или) членами исполнительных органов существенного акционера эмитента (юридического лица, контролирующего существенного акционера эмитента)
- в течение любого из последних 3 лет получали вознаграждение и (или) прочие материальные выгоды от существенного акционера эмитента (юридических лиц, контролирующих существенного акционера или подконтрольных ему организаций (если информация о подконтрольных существенному акционеру организациях доступна)), в размере, превышающем половину величины базового (фиксированного) годового вознаграждения члена совета директоров эмитента. При анализе материальных выгод не учитываются выплаты и (или) компенсации, которые указанные лица получили в качестве вознаграждения и (или) возмещения расходов за исполнение обязанностей члена совета директоров (комитета совета директоров) существенного акционера эмитента (юридических лиц, контролирующих существенного акционера эмитента или подконтрольных ему организаций), в том числе связанных со страхованием их ответственности в качестве членов совета директоров, а также доходы и иные выплаты, полученные указанными лицами по ценным бумагам существенного акционера эмитента (юридических лиц, контролирующих существенного акционера эмитента или подконтрольных ему организаций)

Лицо связано с существенным контрагентом²/ конкурентом

Если оно:

- является работником и (или) членом органов управления существенного контрагента или конкурента эмитента
- является владельцем акций (долей) или выгодоприобретателем по акциям (долям) существенного контрагента или конкурента эмитента, которые составляют более 5 процентов уставного капитала или общего количества голосующих акций (долей)

¹ Под **существенным акционером эмитента** понимается лицо, которое имеет право прямо или косвенно (через подконтрольных ему лиц) самостоятельно или совместно с иными лицами, связанными с ним договором доверительного управления имуществом, и (или) простого товарищества, и (или) поручения, и (или) акционерным соглашением, и (или) иным соглашением, предметом которого является осуществление прав, удостоверенных акциями (долями) эмитента, распоряжаться 5 и более процентами голосов, принадлежащих на голосующие акции, составляющие уставный капитал эмитента.

² Под **существенным контрагентом эмитента** понимается лицо, являющееся стороной по договору (договорам) с обществом, размер обязательств по которым составляет 2 или более процента балансовой стоимости консолидированных активов эмитента или этого лица на отчетную дату, предшествующую моменту оценки существенности контрагента, либо 2 или более процента консолидированной выручки (доходов) эмитента или этого лица за заверченный календарный год, предшествующий моменту оценки существенности контрагента. При отсутствии у контрагента консолидированной финансовой отчетности, для сопоставления может использоваться бухгалтерская отчетность контрагента.



Независимость директоров: критерии связанности (3/3)

Лицо связано с государством

Если оно:

- является или являлось в течение 1 года, предшествующего избранию в совет директоров эмитента, государственным или муниципальным служащим, работником Банка России
- в эмитенте, в отношении которого принято решение об использовании специального права на участие в управлении («золотой акции»), является представителем Российской Федерации, субъекта Российской Федерации или муниципального образования в совете директоров такого эмитента
- имеет обязанность голосовать по одному или нескольким вопросам компетенции совета директоров эмитента в соответствии с директивой Российской Федерации, субъекта Российской Федерации или муниципального образования
- является или являлось в течение 1 года, предшествующего избранию в совет директоров эмитента, работником, членом исполнительного органа организации, находящейся под контролем Российской Федерации, субъекта Российской Федерации или муниципального образования, работником государственного или муниципального унитарного предприятия или учреждения (исключение составляют работники высших образовательных или научных учреждений, кроме утверждаемых на должность решением органов государственной власти), если указанное лицо выдвигается для избрания в состав совета директоров эмитента, в котором под контролем Российской Федерации, субъекта Российской Федерации или муниципального образования находится более 20 процентов уставного капитала или голосующих акций эмитента



Критерии независимости. Обзор учета мнений эмитентов

Комментарий эмитента	Ответ/предлагаемая правка
Не включать в круг связанных лиц директора бабушек и дедушек	Учтено
Отказаться от критерия "Владелец/выгодоприобретатель по >1% голос. акций (или УК)"	Не учтено. Пример Великобритании: несмотря на отсутствие формального 1% порога, именно его используют инвесторы для оценки независимости. Аналогичный порог применяется Гонконгской биржей
Дать определение "работникам, наделенным управленческими полномочиями"	Учтено. Формулировка изменена, термин не применяется
Использовать в формулировках в отношении связанных лиц директора только уровень членства в исполнительных органах	Не учтено. У юридических лиц, описываемых в критериях, может не быть исполнительных органов, в таком случае норма теряет смысл
Отказаться от критериев связанности, касающихся оказания консультационных услуг, услуг оценщика и налогового консультанта группе эмитента или контролирующему эмитента лицу	Не учтено. Оказание профессиональных услуг (в частности, указанных услуг) применяется в международной практике как ограничивающий независимость фактор. Для России этот аспект является актуальным, т.к. имеет место практика совмещения ролей члена СД и лица/работника лица, оказывающего услуги
Увеличить допустимый срок пребывания в должности члена СД в статусе независимого (с 7 до 9 лет)	Не учтено. Цель - синхронизация с проектом Кодекса корпоративного управления (в проекте срок 7 лет). Предложенный 9-летний срок – аналогия с ККУ Великобритании (причина этому – 3-летний срок избрания членов СД в Великобритании)
Повысить порог владения вводя определение существенного акционера (с 5% до 10%)	Не учтено. Порог в 5% был выбран, принимая во внимание комментарии международных экспертов
Сузить группу существенного акционера (не использовать понятие группы, в состав которой входит существенный акционера)	Учтено. В периметр входит существенный акционер, лицо, контролирующее существенного акционера и подконтрольные ему организации
Обратить внимание на сложность реализации критерия, связанного с существенным контрагентом	Учтено. Критерий не распространяется на связанных с директором лиц. В периметр не включаются контролирующие и подконтрольные лица контрагента
Отказаться от критерия "Членство в СД более, чем 2-х юридических лиц, подконтрольных существенному акционеру эмитента или лицу, контролирующему существенного акционера эмитента"	Учтено. Критерий не применяется
Связанность с государством: скорректировать формулировку относительно выполнения директорами административных функций в высших образовательных/научных учреждениях	Учтено. Формулировка заменена на факт утверждения в должности работника высших образовательных/научных учреждений органами государственной власти

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ

Елена Пастухова

Руководитель направления

Премиального листинга

Департамент листинга

Elena.Pastukhova@moex.com

+7 (495) 363 32 32, доб. 25014



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА