



**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

23 января 2020 года. Москва, Россия

Илья Шпинев

Руководитель направления контроля за эмитентами
Департамент листинга

Роль Московской Биржи в имплементации Кодекса корпоративного управления

ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ О МОСКОВСКОЙ БИРЖЕ



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

ОСНОВНЫЕ СВЕДЕНИЯ О МОСКОВСКОЙ БИРЖЕ



ПОЗИЦИИ МОСКОВСКОЙ БИРЖИ СРЕДИ МИРОВЫХ БИРЖ ЗА 6М2019

Топ 2 бирж, торгующих облигациями¹

Позиция	Биржа	Страна	Объем торгов (млрд. USD)	Включая РЕПО
1	BME	Испания	3 146	✓
2	Moscow Exchange	Россия	3 107	✓
3	Johannesburg SE	ЮАР	1 298	✓
4	Korea Exchange	Корея	931	×
5	Oslo Bors	Норвегия	466	✓
6	Shanghai SE	Китай	445	×
7	Colombia SE	Колумбия	162	×
8	Nasdaq Nordic	США	156	×
9	LSE Group	Великобритания	142	×
10	Santiago SE	Чили	139	✓

Топ 27 фондовых бирж³

Позиция	Биржа	Страна	Капитализация рынка (млрд. USD)	Число эмитентов	Объем торгов (млрд. USD)
1	Nasdaq OMX	США	11 658	3 080	8 087
2	Shenzhen SE	Китай	3 034	2 170	6 619
3	ICE&NYSE	США	24 231	2 335	6 478
4	Shanghai SE	Китай	4 777	1 478	4 589
5	Japan Exchange	Япония	5 614	3 677	2 560
6	LSE Group	Великобритания	3 934	2 450	994
7	HKEx	Гонконг	4 189	2 382	983
8	Korea Exchange	Корея	1 433	2 221	976
9	Euronext	ЕС	4 418	1 239	953
...
27	Moscow Exchange	Россия	720	220	79

Топ 7 деривативных бирж²

Позиция	Биржа	Страна	Объем торгов (млн. контрактов)
1	NSE India	Индия	2 714
2	CME Group	США	2 454
3	BM&FBOVESPA	Бразилия	1 310
4	Deutsche Boerse	Германия	1 001
5	Korea Exchange	Корея	807
6	CBOE	США	686
7	Moscow Exchange	Россия	669
8	Shanghai Fut. Exchange	Китай	598
9	Nasdaq OMX	США	545
10	Zhengzhou Commodity Exchange	Китай	525

Топ 15 публичных бирж по капитализации⁴

Позиция	Биржа	Страна	Капитализация (млрд. USD)
1	CME	США	69.5
2	ICE&NYSE	США	48.5
3	HKEx	Гонконг	44.4
4	Deutsche Boerse	Германия	26.8
5	LSE Group	Великобритания	24.3
6	BM&FBovespa	Бразилия	20.1
7	Nasdaq OMX	США	15.9
8	CBOE	США	11.6
9	ASX	Австралия	11.2
10	Japan Exchange	Япония	8.5
11	SGX	Сингапур	6.3
12	Euronext	ЕС	5.3
13	TMX Group	Канада	3.9
14	BATS	США	3.4
15	Moscow Exchange	Россия	3.3

Источник: Московская Биржа, WFE на 01.08.2019, Bloomberg, данные LSE Group

1. Из-за разницы в методологии данные по объему торгов облигациями могут быть не сопоставимы между площадками. Данные за 2кв2019
2. Данные за 2кв2019
3. Крупнейшие биржи, торгующими акциями, проранжированные по объему торгов акциями (только в режиме EOB). Рейтинг без учета BATS (площадка исключена из-за отсутствия данных по капитализации рынка и количеству торгующихся компаний). Данные за 2кв2019
4. Рыночная капитализация публичных бирж по данным Bloomberg на 30 июня 2019



РОЛЬ БИРЖИ В РАЗВИТИИ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

РЕГУЛИРОВАНИЕ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ

- В большинстве стран имплементация корпоративного управления, фактически, происходит через правила листинга, т.к. кодексы корпоративного управления носят рекомендательный характер (*правила листинга могут быть как мягче, так и жестче положений кодексов*)
- В США, Австралии, Канаде нет общенациональных кодексов КУ; в Гонконге кодекс был создан как часть правил листинга Гонконгской Биржи

Страна	Регулирование КУ в основном осуществляется через	Общенациональный кодекс или принципы КУ	Надзор	Биржа, осуществляющая листинг
США	Listing rules	<i>Нет</i>	Биржа, регулятор рынка ц/б	NYSE and NASDAQ
Австралия	Listing rules	<i>Нет</i>	Биржа, регулятор рынка ц/б	ASX
Канада	Listing rules	<i>Нет</i>	Биржа, регулятор рынка ц/б	TMX
Великобритания	UK Corporate Governance Code	UK Corporate Governance Code	Биржа, Financial Reporting Council (FRC)	LSE
Германия	Law (German Stock Corporation Act)	Deutscher CG Kodex	Регулятор	DB
ЮАР	Code of Governance «King III», носит рекомендательный характер, в правила листинга не включен	Code of Governance «King III»	-	JSE
Малайзия	Listing rules	Malaysian Code on CG	Биржа, регулятор рынка ц/б, центральный банк	Bursa Malaysia
Сингапур	Listing rules	Singapore Code of Corporate Governance	Биржа, регулятор рынка ц/б	SGX
Гонконг	Listing rules	<i>Part of Listing Rules</i>	Биржа, регулятор рынка ц/б	HKEx
Корея	Law	Code of Best Practice for Corporate Governance	Регулятор рынка ц/б	KRX
Бразилия	Listing rules	Brazilian Corporate Governance Code	Биржа, регулятор рынка ц/б	B3 (BM&FBovespa)
Россия	Listing rules	Кодекс корпоративного управления (ККУ)	Биржа, регулятор рынка ц/б	Московская Биржа

МОСКОВСКАЯ БИРЖА В СФЕРЕ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ

КОМПЕТЕНЦИЯ БИРЖИ



Применение нормативных актов Банка России



Разработка Правил листинга



Включение акций и облигаций в котировальные списки

ЦЕЛЬ

РОСТ КАЧЕСТВА
КОРПОРАТИВНОГО
УПРАВЛЕНИЯ И
СНИЖЕНИЕ РИСКОВ

СТЕЙКХОЛДЕРЫ



Собственники и менеджмент компаний



Инвесторы и профучастники рынка



Регулятор



Рейтинговые агентства

СПИСОК ЦЕННЫХ БУМАГ, ДОПУЩЕННЫХ К ТОРГАМ НА БИРЖЕ*

558 бумаг
128 эмитентов

КС1

Банк России устанавливает требования по листингу, количественные и качественные критерии, а также их значения

Банк России устанавливает перечень количественных и качественных критериев. Их числовые параметры устанавливает Биржа

КС2

365 бумаг
118 эмитентов

1 286 бумаг
479 эмитентов

3 уровень

Банк России устанавливает базовые требования



ТРЕБОВАНИЯ ПО КОРПОРАТИВНОМУ УПРАВЛЕНИЮ ДЛЯ ЭМИТЕНТОВ АКЦИЙ



Наличие **независимых директоров** в Совете директоров
КС1: не менее 1/5 состава СД,
но не менее 3-х
КС2: не менее 2-х



Наличие корпоративного секретаря



Наличие Положения о корпоративном секретаре



Комитет по аудиту, состоящий из НД и возглавляемый НД



Комитет по вознаграждениям, состоящий из НД



Комитет по номинациям, состоящий из большинства НД



Наличие структурного подразделения, осуществляющего **внутренний аудит**



Политика в области внутреннего аудита, утвержденная СД



Документ, определяющий **дивидендную политику**, утвержденный СД

НОРМЫ КОДЕКСА КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ В ПРАВИЛАХ ЛИСТИНГА



НОРМЫ КОДЕКСА КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ В ПРАВИЛАХ ЛИСТИНГА

Дивидендная политика,
утвержденная советом
директоров

**Глава I
Права
акционеров**

**Глава II
Совет
директоров**

Наличие независимых
директоров в СД

Наличие комитетов по
аудиту, по номинациям, по
вознаграждениям

Требования к составу и
функционалу комитетов

**Кодекс
корпоративного
управления**

Наличие подразделения
внутреннего аудита

Функции подразделения,
подотчетность руководителя

Наличие политики в области
внутреннего аудита

**Глава V
Система управления
рисками и
внутреннего контроля**

**Глава III
Корпоративный
секретарь**

Наличие корпоративного
секретаря

Функции, подотчетность
корпоративного секретаря

Положение о корпоративном
секретаре, его соответствие
ККУ



НАЛИЧИЕ ДОКУМЕНТА, ОПРЕДЕЛЯЮЩЕГО ДИВИДЕНДНУЮ ПОЛИТИКУ КОМПАНИИ



**УТВЕРЖДАЕТСЯ СОВЕТОМ
ДИРЕКТОРОВ КОМПАНИИ**



**НОРМАТИВНЫХ ТРЕБОВАНИЙ К
СОДЕРЖАНИЮ НЕТ**



**БИРЖЕЙ РАЗРАБОТАНЫ
РЕКОМЕНДАЦИИ ДЛЯ ЭМИТЕНТОВ
ПО СОСТАВЛЕНИЮ И РЕАЛИЗАЦИИ
ДИВИДЕНДНЫХ ПОЛИТИК**

РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ДИВИДЕНДНОЙ ПОЛИТИКЕ

ЦЕЛЬ РЕКОМЕНДАЦИЙ И ИХ АДРЕСАТЫ

- Инструментарий к закреплению четкого и понятного подхода к определению размера дивидендных выплат
- Обозначение аспектов, включение которых в дивидендную политику может повысить инвестиционную привлекательность компании

ВАЖНОСТЬ ВОПРОСА

- Дивидендная политика напрямую влияет на совокупную прибыль акционеров
- Компании, стабильно выплачивающие дивиденды, выглядят более привлекательными для инвесторов

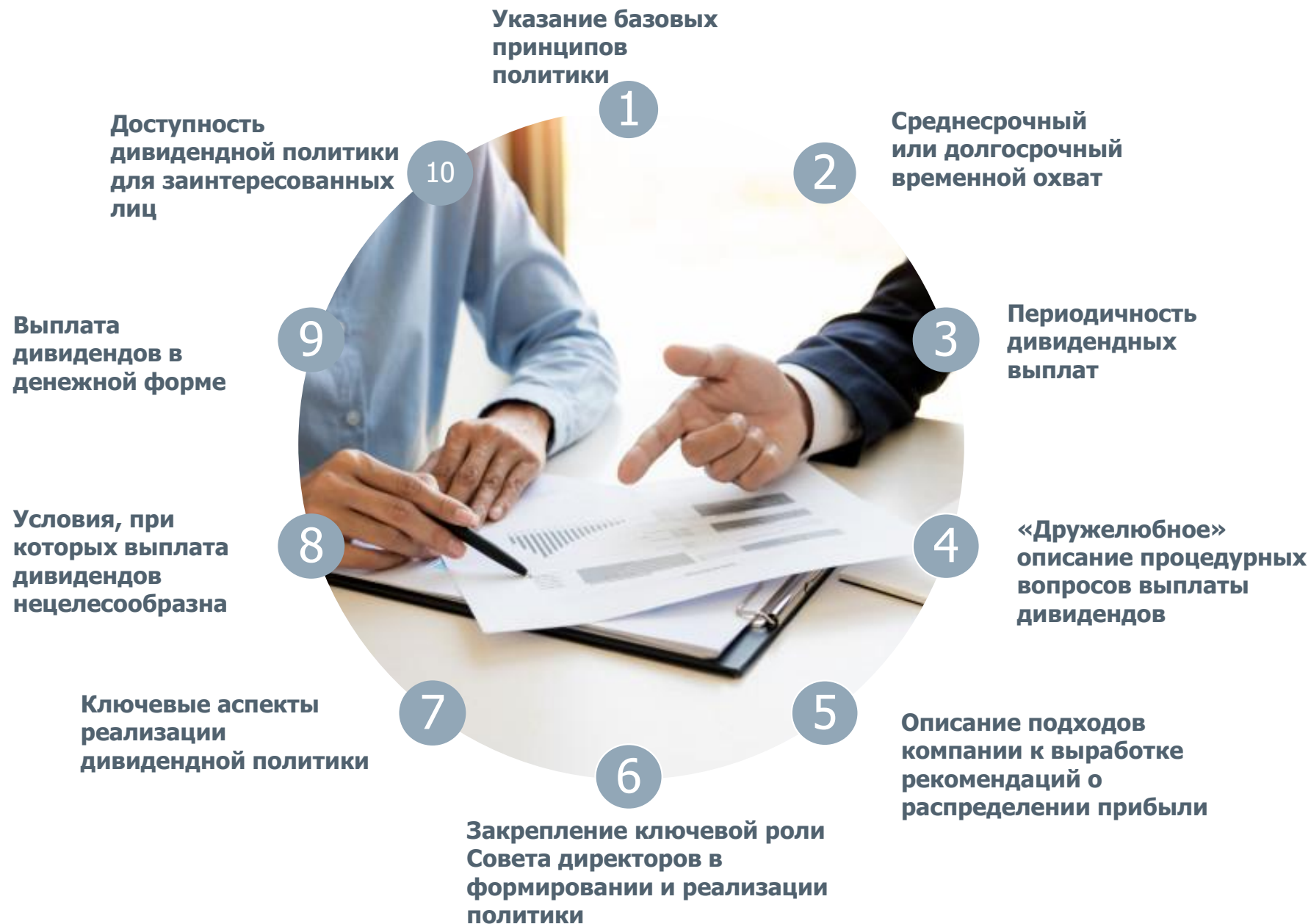
СОДЕРЖАНИЕ РЕКОМЕНДАЦИЙ

- Подготовлены при участии Ассоциации профессиональных инвесторов и содержат мнение институциональных портфельных инвесторов относительно подходов в области реализации дивидендных политик
- Разработаны с учетом положений Кодекса корпоративного управления

ПРОВЕРКА ДИВИДЕНДНЫХ ПОЛИТИК НА СООТВЕТСТВИЕ РЕКОМЕНДАЦИЯМ

- С помощью чек-листа по соответствию Методическим рекомендациям по составлению и реализации дивидендных политик публичными компаниями, опубликованного на сайте Московской Биржи

РЕКОМЕНДАЦИИ К СОДЕРЖАНИЮ ДИВИДЕНДНОЙ ПОЛИТИКИ



ТРЕБОВАНИЯ К СОСТАВУ СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ

КС1

Не менее 1/5 состава
должны составлять
независимые директора, но
не менее 3-х директоров

КС2

Не менее 2-х
независимых директоров



34,5 %

Средняя доля
независимых директоров в
советах директоров
компаний
в КС1 и КС2*

НЕЗАВИСИМЫЙ ДИРЕКТОР



НЕОБХОДИМЫЕ КАЧЕСТВА



- ✓ Достаточная самостоятельность для формирования собственной позиции
- ✓ Способность выносить объективные и добросовестные суждения, независимые от влияния исполнительных органов общества, отдельных групп акционеров или иных заинтересованных сторон
- ✓ Достаточная степень профессионализма и опыта



СОСТАВ

Состоит только из независимых директоров

В случае невозможности состава только из независимых – большинство директоров должны быть независимыми, остальные – неисполнительные

Председатель Комитета - независимый директор

ФУНКЦИИ

- Обеспечение **независимости и объективности** осуществления функций внутреннего и внешнего аудита
- Контроль за обеспечением **полноты, точности и достоверности** финансовой отчетности эмитента
- Контроль за **надежностью и эффективностью** функционирования системы управления рисками и внутреннего контроля



СОСТАВ

Состоит только из независимых директоров

В случае невозможности состава только из независимых – большинство директоров должны быть независимыми, остальные – неисполнительные

ФУНКЦИИ

- Разработка и периодический пересмотр **политики эмитента по вознаграждению** членов СД, членов КИО эмитента и лица, исполняющего функции ЕИО, надзор за ее внедрением и реализацией
- **Предварительная оценка работы** КИО эмитента и ЕИО эмитента по итогам года в соответствии с политикой эмитента по вознаграждению
- Разработка условий досрочного расторжения **трудовых договоров** с членами КИО эмитента и лицом, исполняющим функции ЕИО эмитента



СОСТАВ

Состоит только из независимых директоров

В случае невозможности состава только из независимых – большинство директоров должны быть независимыми, остальные – неисполнительные

ФУНКЦИИ

- Ежегодное проведение детальной формализованной процедуры **оценки эффективности работы** СД и его членов, комитетов совета директоров
- Взаимодействие с акционерами с целью **формирования рекомендаций акционерам** в отношении голосования по вопросу избрания кандидатов в СД эмитента
- **Планирование кадровых назначений** с учетом обеспечения преемственности деятельности, членов КИО и ЕИО, **формирование рекомендаций СД** в отношении кандидатов на должность корпоративного секретаря, членов исполнительных органов общества и иных ключевых руководящих работников



НАЗНАЧЕНИЕ / ПОДОТЧЕТНОСТЬ

Назначается ЕИО по согласованию с Советом директоров

Подотчётен Совету директоров

Положение о Корпоративном секретаре должно соответствовать Кодексу корпоративного управления по принципу «соблюдай или объясняй»

ОБЯЗАТЕЛЬНЫЕ ФУНКЦИИ

- Обеспечение взаимодействия с:
 - регуляторами
 - организаторами торговли
 - регистратором
 - профессиональными участниками и рынка ценных бумаг
- Незамедлительное информирование Совета директоров обо всех выявленных нарушениях законодательства и положений внутренних документов



НАЗНАЧЕНИЕ / ПОДОТЧЕТНОСТЬ

Наличие отдельного структурного подразделения или внешней организации, осуществляющих внутренний аудит

Руководитель внутреннего аудита назначается ЕИО на основании решения Совета директоров

Руководитель внутреннего аудита функционально подотчетен Совету директоров, административно – ЕИО

Не руководит функциональными направлениями деятельности Общества, требующими принятия управленческих решений в отношении объектов аудита

ФУНКЦИИ

Оценка эффективности системы внутреннего контроля

Оценка эффективности системы управления рисками

Оценка корпоративного управления *(в случае отсутствия комитета по корпоративному управлению)*



ПОЛИТИКА ВНУТРЕННЕГО АУДИТА, УТВЕРЖДЕННАЯ СОВЕТОМ ДИРЕКТОРОВ



СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ

Илья Шпинеv

**Руководитель направления контроля
за эмитентами
Департамент листинга**

Ilya.Shpinev@moex.com

+7 (495) 363 32 32, доб. 5566



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Оговорка об условиях раскрытия информации

- Настоящая презентация была подготовлена и выпущена ПАО Московская Биржа (далее – «Компания»). Если нет какой-либо оговорки об ином, то Компания считается источником всей информации, изложенной в настоящем документе. Данная информация предоставляется по состоянию на дату настоящего документа и может быть изменена без какого-либо уведомления.
- Данный документ не является, не формирует и не должен рассматриваться в качестве предложения или же приглашения для продажи или участия в подписке, или же, как побуждение к приобретению или же к подписке на какие-либо ценные бумаги, а также этот документ или его часть или же факт его распространения не являются основанием и на них нельзя полагаться в связи с каким-либо предложением, договором, обязательством или же инвестиционным решением, связанными с ним, равно как и он не является рекомендацией относительно ценных бумаг компании.
- Изложенная в данном документе информация не являлась предметом независимой проверки. В нем также не содержится каких-либо заверений или гарантий, сформулированных или подразумеваемых и никто не должен полагаться на достоверность, точность и полноту информации или мнения, изложенного здесь. Никто из Компании или каких-либо ее дочерних обществ или аффилированных лиц или их директоров, сотрудников или работников, консультантов или их представителей не принимает какой-либо ответственности (независимо от того, возникла ли она в результате халатности или чего-то другого), прямо или косвенно связанной с использованием этого документа или иным образом возникшей из него.
- Данная презентация содержит прогнозные заявления. Все включенные в настоящую презентацию заявления, за исключением заявлений об исторических фактах, включая, но, не ограничиваясь, заявлениями, относящимися к нашему финансовому положению, бизнес-стратегии, планам менеджмента и целям по будущим операциям являются прогнозными заявлениями. Эти прогнозные заявления включают в себя известные и неизвестные риски, факторы неопределенности и иные факторы, которые могут стать причиной того, что наши нынешние показатели, достижения, свершения или же производственные показатели, будут существенно отличаться от тех, которые сформулированы или подразумеваются под этими прогнозными заявлениями. Данные прогнозные заявления основаны на многочисленных презумпциях относительно нашей нынешней и будущей бизнес-стратегии и среды, в которой мы ожидаем осуществлять свою деятельность в будущем. Важнейшими факторами, которые могут повлиять на наши нынешние показатели, достижения, свершения или же производственные показатели, которые могут существенно отличаться от тех, которые сформулированы или подразумеваются этими прогнозными заявлениями являются, помимо иных факторов, следующие:
 - восприятие рыночных услуг, предоставляемых Компанией и ее дочерними обществами;
 - волатильность (а) Российской экономики и рынка ценных бумаг и (b) секторов с высоким уровнем конкуренции, в которых Компания и ее дочерние общества осуществляют свою деятельность;
 - изменения в (а) отечественном и международном законодательстве и налоговом регулировании и (b) государственных программах, относящихся к финансовым рынкам и рынкам ценных бумаг;
 - ростом уровня конкуренции со стороны новых игроков на рынке России;
 - способность успевать за быстрыми изменениями в научно-технической среде, включая способность использовать расширенные функциональные возможности, которые популярны среди клиентов Компании и ее дочерних обществ;
 - способность сохранять преимущество процесса внедрения новых конкурентных продуктов и услуг, равно как и поддержка конкурентоспособности;
 - способность привлекать новых клиентов на отечественный рынок и в зарубежных юрисдикциях;
 - способность увеличивать предложение продукции в зарубежных юрисдикциях.
- Прогнозные заявления делаются только на дату настоящей презентации, и мы точно отрицаем наличие любых обязательств по обновлению или пересмотру прогнозных заявлений в настоящей презентации в связи с изменениями наших ожиданий, или перемен в условиях или обстоятельствах, на которых основаны эти прогнозные заявления.