



Банк России

УСЛОВИЯ ПРОГРАММЫ СОЗДАНИЯ АКЦИОНЕРНОЙ СТОИМОСТИ

Московская биржа,
декабрь 2024 года



Общая цель: содействие рыночной капитализации
российского рынка акций

Краткосрочная цель:

поддержка лучших рыночных практик, сохранение
ценностей корпоративной культуры

Долгосрочная цель:

инвестиционная
привлекательность
эмитента

**Качественное корпоративное
управление:** выполнение ряда
ключевых положений Кодекса
корпоративного управления

**Информационная
прозрачность:** ограничение
раскрытия информации не
более, чем по решениям
Правительства и Банка России

**Независимая оценка
финансового положения:**
публичная оценка собственной
кредитоспособности



Стратегия повышения акционерной стоимости



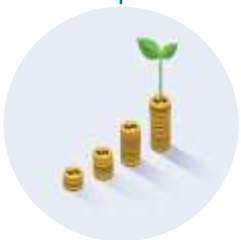
Инвестиционная
привлекательность



Соответствие
эмитентов
экономическим
критериям

ЭМИТЕНТЫ
**ДИВИДЕНДНЫХ
АКЦИЙ:**

дивиденды
соответствуют
заявленной
политике



все эмитенты: **рост
активов и выручки**
в реальном
выражении

Цель
стратегии

Задачи
стратегии

Информационное письмо
Банка России
«О рекомендациях к
разработке стратегии
повышения акционерной
стоимости»

Структура и
содержание
стратегии

Основы
подготовки
стратегии



Общие сведения об эмитенте

виды деятельности
продукты и услуги
финансовые и операционные показатели
рыночная капитализация
сведения о дивидендах
сведения об акциях
акционеры

Оценка текущей акционерной стоимости

ключевой целевой индикатор – «совокупная доходность для акционеров» (TSR)
возможно использование альтернативных показателей

Постановка целей

цели на средне- и долгосрочный период (от 3 – 5 до 10 лет)
амбициозность
достижимость
количественные метрики
декомпозиция

Планирование

планы по достижению поставленных целей
создание системы вознаграждения, стимулирующей деятельность сотрудников на достижение целей

Оценка реализации

регулярная самооценка результатов реализации (как минимум ежегодно)

Взаимодействие с акционерами и инвесторами

доведение целей, задач и инструментов реализации стратегии до акционеров и инвесторов

Разработана (рекомендации ЦБ)

Утверждена СД

Внедрена

Раскрыта



Hyundai Motor Company



Shinhan Financial Group



Meritz Financial Group



Woori Financial Group



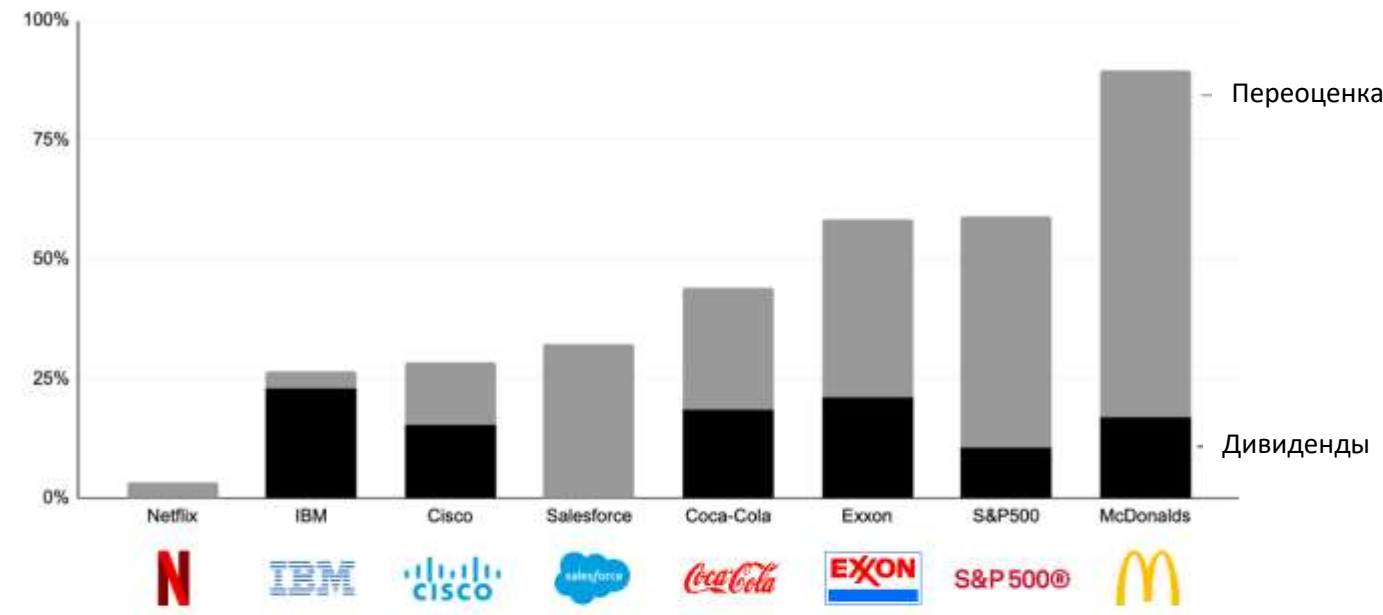
Целевой индикатор стратегии повышения акционерной стоимости

Целевой индикатор на
трехлетнем скользящем периоде:
**совокупная доходность для
акционеров**
(Total Shareholder Return, TSR)

$$\text{TSR} = \frac{(\text{Price}_1 - \text{Price}_0) + \text{Dividends}}{\text{Price}_0} \times 100$$

- введение цели как *диапазона возможных значений* или как *минимального значения*
- сравнение с конкурентами (*эмитентами-аналогами, отраслью*)
- сравнение с группой участников программы создания акционерной стоимости
- сравнение с рынком в целом (*или эмитентами, входящими в индекс Мосбиржи*)

Совокупная доходность для акционеров по популярным в мире эмитентам: 2019-2023 годы

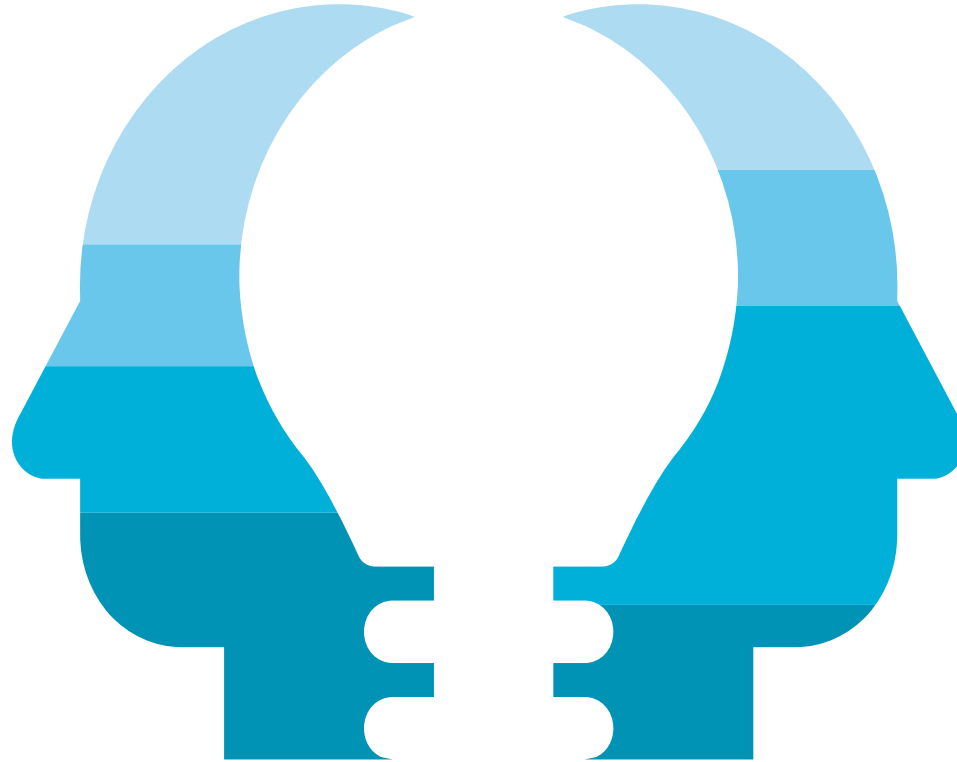


Source: Google Finance, Dividend.com



Ранняя версия

- **обыкновенные** акции
- прогнозы на **средне- и долгосрочный период**
- дифференциация требования для компаний **роста** и **дивидендных** компаний
- **широкий набор** показателей для оценки акционерной стоимости
- дивиденды - не менее **50% прибыли** после налогов по МСФО
- наличие **кредитного рейтинга**



Финальная версия

- обыкновенные и **привилегированные** акции
- прогнозы на **год** вперед
- **общие** экономические требования по росту бизнеса
- **TSR** – основной показатель для оценки акционерной стоимости
- дивиденды соответствуют заявленной **дивидендной политике**
- публичная **оценка собственной кредитоспособности**



Расширение пула инвесторов

- коммуникация с фондовыми аналитиками и family offices

Руководство по росту стоимости для институциональных инвесторов

- переиздание «Принципов ответственного инвестирования» Банка России в формате Кодекса с фокусом на создании акционерной стоимости

Руководство по росту стоимости для розничных инвесторов

- полугодовая публичная аналитика для розничных инвесторов

Индексные инвестиции

- создание группы БПИФов на корзину акций эмитентов-участников программы

Расширение возможностей НПФ по вложениям в акции

- рост лимита вложений пенсионных резервов в рискованные активы с 7% до 15%, переход от кредитных рейтингов к стресс-тестам, снижение лимита концентрации до 5%



Ожидания: улучшение соотношения
рыночной и балансовой
стоимостей

Повышение **удельного веса** стоимости
участников программы в совокупной
рыночной капитализации

Долгосрочный **рост числа участников**
программы

- Внутрикorporативная подготовка:
 - I квартал 2025 года
- Сбор заявок от эмитентов
 - II квартал 2025 года
- Формирование фондового индекса и мониторинг группы эмитентов
 - III-IV кварталы 2025 года
- Предварительная оценка первого года работы
 - I квартал 2026 года

