

**Новации в работе с
эмитентами и
регулировании публичного
обращения ценных бумаг***

Май 2012

* настоящая презентация содержит концепт модернизации требований по включению в котировальные списки ФБ ММВБ акций эмитентов

Реформирование системы биржевого листинга в России



- Упростить систему листинга
- Модернизировать требования к корпоративному управлению
- Приблизить систему листинга к ведущим мировым практикам
- Создать премиальный сегмент для эмитентов с образцовой практикой корпоративного управления

Модернизация КС (акции)

		Основные требования:					
		Free float*	Капитализация	Ликвидность	Маркет-мейкинг	Отчетность МСФО	НКП
Список ценных бумаг, допущенных к торгам	A1	25%	АОИ 30 млрд. руб.	200 млн. руб./3 мес.	6 мес.	3 года	+
	A2		АПИ 3 млрд. руб.				
	I						
	Б	10%	АОИ 3 млрд. руб.	50 млн. руб./3мес.	6 мес.	2 года	+
	В		АПИ 0,5 млрд. руб.				
	И	II					
	Внесписочные цб	-	-	-	-	+	-
	III						

Требования к корпоративному управлению

I

- Независимые директора ($\geq 3^*$)
- Комитет по аудиту
- Комитет по кадрам и вознаграждениям
- Раскрытие информации о сделках с цб эмитента членами органов управления
- Наличие Информационной политики
- Соответствие Биржевому кодексу КУ

II

- Независимые директора ($\geq 1^*$)
- Комитет по аудиту
- Раскрытие информации о сделках с цб эмитента членами органов управления
- Соответствие Биржевому кодексу КУ

* - через 24 месяца: для КС I не менее 1/3 состава СД (но не менее 3-х членов), для КС II не менее 1/5 состава СД (но не менее 1-го члена)

Существенные новации

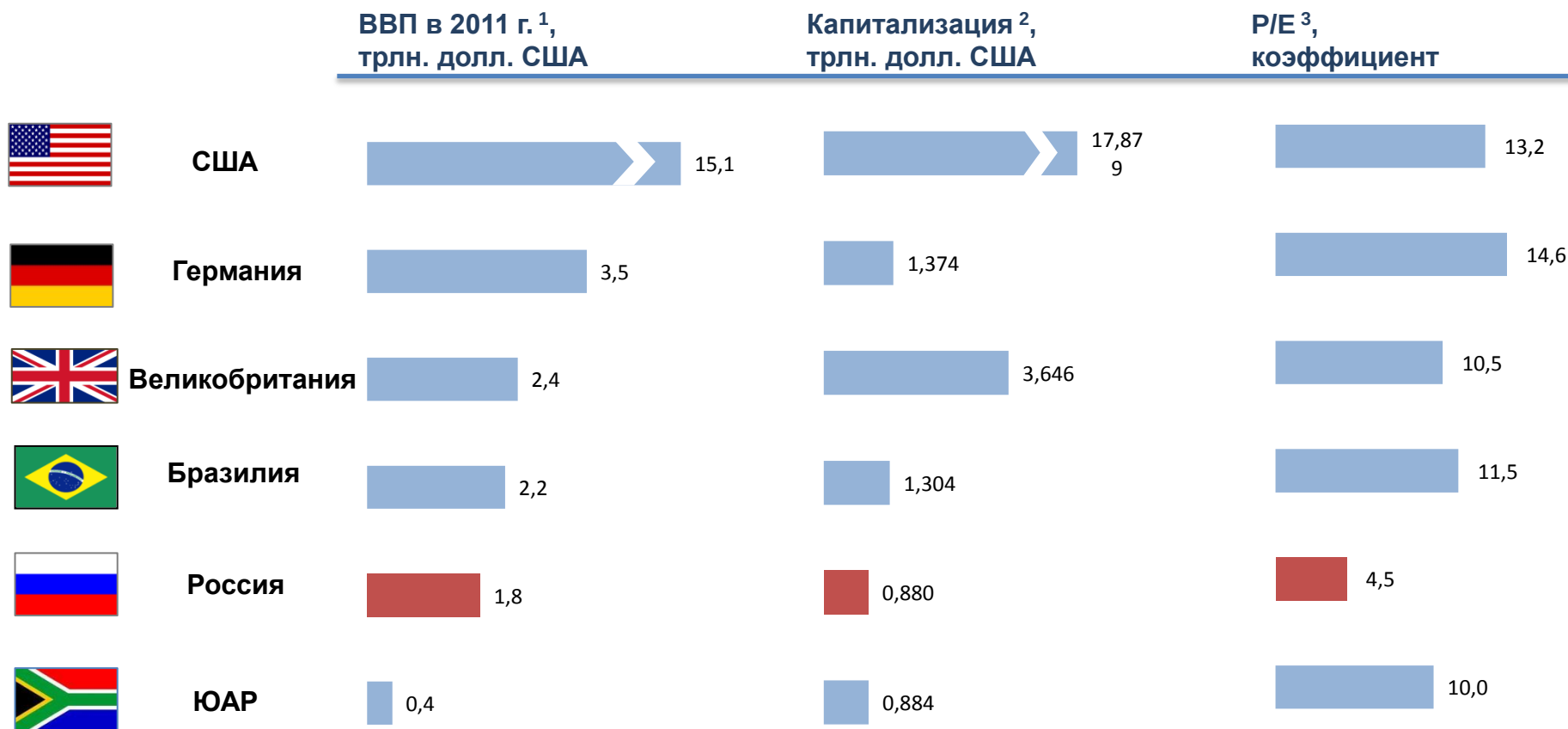
- Сокращение числа разделов Биржевого списка
- Прямая зависимость между включением цб в КС I, II и последующим индексированием цб
- Введение требования по Free float
- Увеличение требований к капитализации и ликвидности
- Включение цб в КС I, II при первичных размещениях без предварительного трейдинга
- Предоставление МСФО за требуемую ретроспективу
- Модернизация требований к КУ
 - ✓ *разработка Биржевого кодекса*
 - ✓ *пересмотр критериев независимости директоров*
 - ✓ *введение узкоспециализированных специалистов в состав комитетов СД*

Новые возможности для инвесторов

Источник инвестирования	Средства инвестора	I		II			III
		A1	A2	Котир. Списки			Внесписок
Негосударственные пенсионные фонды (НПФ)	Пенсионные резервы	+	+	+	+	+	+
	Пенсионные накопления	+	+	-	+	-	-
Пенсионный фонд Российской Федерации	Пенсионные накопления	+	-	-	-	-	-
Страховые компании	Собственные средства	+	-	-	-	-	-
	Средства страховых резервов	+	-	-	-	-	-
Накопительно-ипотечная система жилищного обеспечения военнослужащих	Накопления для жилищного обеспечения	+	+	+	+	+	+

Создание Премиального сегмента листинга

Существует значительный потенциал роста капитализации российского рынка при улучшении инвестиционного климата



1 Источник: МВФ

2 Источник: World Federation of Exchanges. Апрель 2012

3 Для индексов соответствующей страны: для России – индекс ММББ, США – S&P500, Германии – CDAX, Бразилии – Bovespa Brasil Sao Paulo Stock Exchange Index, ЮАР – JSE All Shares Index, Великобритания – FTSE100. Источник: Bloomberg, 23.05.2012

Актуальность КУ и раскрытия информации

Исследование **Oliver Wyman**, Москва как финансовый центр (май 2011)

260 респондентов, опрос топ-менеджмента финансовых институтов, работающих в России, **61%** - российские vs **39%** - иностранные финансовые институты

Информационная прозрачность входит в **топ-3** областей в фокусе
Корпоративная среда - среди **10** важнейших областей для совершенствования:
защита прав миноритарных акционеров, раскрытие информации на английском, внедрение МСФО

Опрос **Royal Bank of Scotland**,
Инвестирование в российские акции:
ЗА И ПРОТИВ (январь 2010)

Проинтервьюировано **40**
институциональных
инвесторов из разных стран



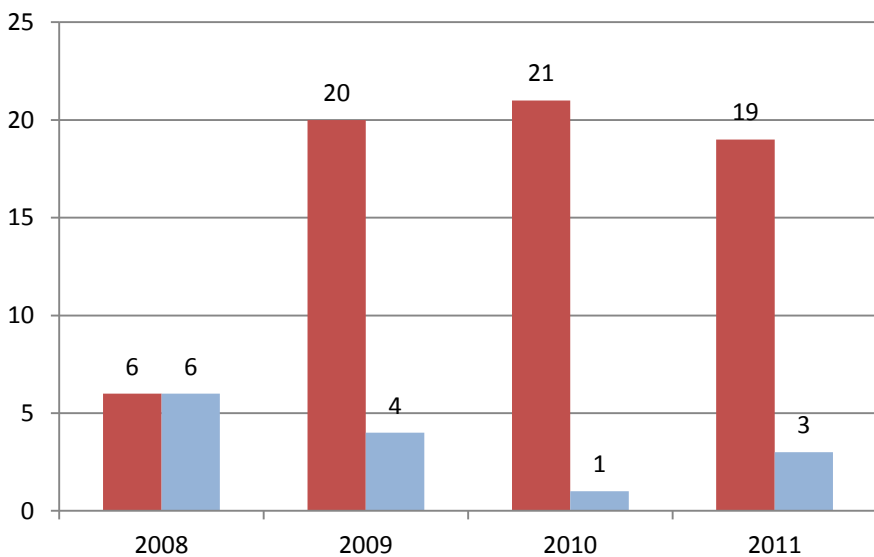
Опыт биржи BM&FBOVESPA по созданию сегмента Novo Mercado



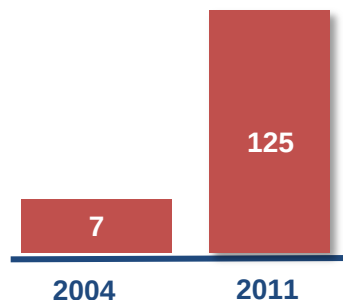
Novo Mercado
создан в 2000 г.

5-е место по
капитализации
среди бирж
мира*

■ IPO+SPO Novo Mercado ■ IPO+SPO остальные сегменты



Количество компаний в листинге на Novo Mercado



- 59% от рыночной капитализации фондового рынка Бразилии
- 66% от всего объема торгов на BM&FBovespa

Ликвидность бразильских компаний в DR на зарубежных площадках и в акциях на домашнем рынке



Описание Премияльного сегмента

- ✓ Только компании из **КС I и II** могут войти в **Премияльный** сегмент
- ✓ Только **обыкновенные акции** компаний-эмитентов могут включаться в Премияльный сегмент
- ✓ Попадание в сегмент – это **добровольное принятие** компаниями **обязательств** по соответствию определенному набору требований (в области корпоративного управления и информационной прозрачности)
- ✓ Планируемый срок запуска – **4 квартал 2012 г.**
- ✓ При разработке критериев учитывается опыт бразильской биржи BM&FBOVESPA по созданию премиального сегмента Novo Mercado
- ✓ При разработке критериев проводится анализ требований наивысших уровней листингов других международных бирж, с точки зрения регулирования норм корпоративного управления и прозрачности компаний



Защита прав акционеров



1

Дополнительные процедуры и обязательства при проведении публичного предложения акций

2

Возможность для акционеров передавать споры для рассмотрения в Арбитражную комиссию при бирже ММВБ-РТС

3

Высокий уровень защиты прав акционеров (соблюдение интересов акционеров при переходе контроля, при реорганизации, при делистинге, неголосование квазиказначескими акциями, расширенное преимущ. право)

4

СД: 1/3 независимых, расширение полномочий в области контроля над менеджментом и дочерними обществами, страхование ответственности директоров

5

Гарантированный уровень дивидендных выплат, наличие документально оформленной дивидендной политики



Раскрытие информации



1

Составление и публикация отчетности по международным стандартам на английском языке на ежеквартальной основе, “чистое” заключение аудитора

2

Оперативное раскрытие информации на английском языке, в частности, раскрытие инсайдерской информации

3

Раскрытие информации о конечных собственниках, о сделках со связанными сторонами

4

IR: публичная презентация для инвесторов/аналитиков мин. 1 раз в год, календарь корпоративных событий для инвесторов на год вперед

5

Наличие утвержденных: Политики по торговле акциями, Кодекса этики и ведения бизнеса

Срок реализации реформы листинга – **4 квартал 2012 г.**

Преимущества реформы листинга:

- Возможность размещения цб в КС без предварительного трейдинга
- Прямая зависимость между включением цб в КС и последующим включением в основной биржевой индекс
- Расширение спектра цб, доступных для институциональных инвесторов
- Усиление защиты прав инвесторов
- Повышение уровня прозрачности эмитентов
- Совершенствование практики корпоративного управления



Спасибо за внимание!

Деришева Оксана

Заместитель директора

Департамент первичного рынка

Тел.: +7(495) 363-32-32 доб. 25034

Oksana.Derisheva@micex.com

