



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА



Декабрь 2020, Москва

Обзор дивидендных политик
эмитентов, акции которых
включены в Первый / Второй
уровни

ДИВИДЕНДНАЯ ПОЛИТИКА

основной документ акционерного общества, определяющий его взаимоотношение с собственниками компании в части распределения прибыли.

Наличие дивидендной политики, утвержденной Советом директоров – отдельное требование Правил листинга для компаний, чьи акции включены в **котировальные списки**.

- эмитенты акций в КС1 – **42**
- эмитенты акций в КС2 – **20**
- эмитенты с привилегированными акциями в КС - **9**

Среди них:

- компании с контролем РФ (прямым / косвенным*) – **19**
- частные компании – **43**

* в соответствии со статьей 2 Федерального закона "О рынке ценных бумаг".

рассмотрены
дивидендные
политики

62

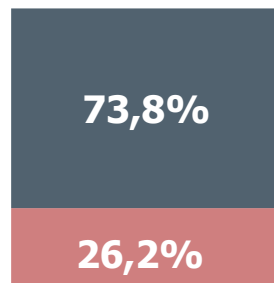
эмитентов,
акции которых
были включены
в котировальные
списки Биржи на
30.09.2020



ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ ПО КОМПАНИЯМ, ЧЬИ ДИВИДЕНДНЫЕ ПОЛИТИКИ ВКЛЮЧЕНЫ В ОБЗОР

**Распределение компаний
в котировальных списках
по типу собственности**

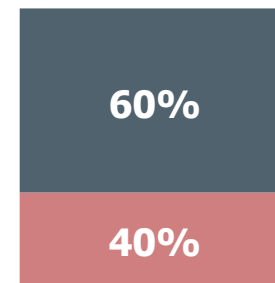
Первый уровень



■ Компании с контролем РФ

■ Частные компании

Второй уровень



**Распределение компаний в котировальных
списках по секторам экономики**



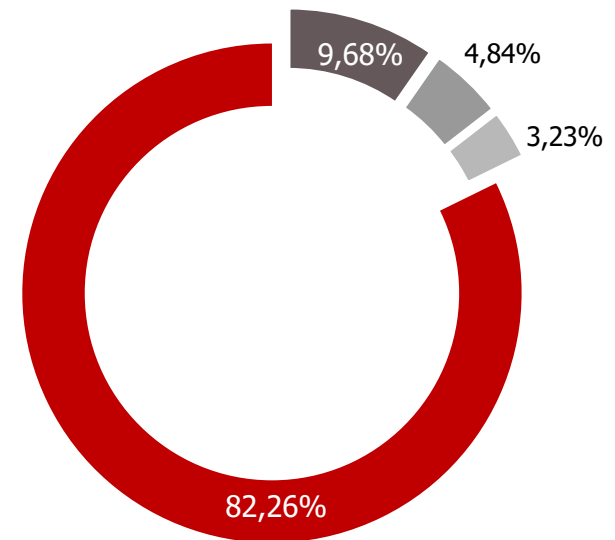
РАСПРЕДЕЛЕНИЕ УТВЕРЖДЕНИЯ (ОБНОВЛЕНИЯ) ДИВИДЕНДНЫХ ПОЛИТИК ПО ГОДАМ



ВРЕМЕННЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДИВИДЕНДНЫХ ПОЛИТИК

ВРЕМЕННОЙ ОХВАТ

- Краткосрочная дивидендная политика рассчитана на срок **до 3 лет**
- Среднесрочная – на срок **3-5 лет**
- Долгосрочная – на срок **более 5 лет**



- Краткосрочные
- Долгосрочная
- Среднесрочная
- Не закреплено

Согласно рекомендациям Кодекса корпоративного управления, рекомендованного к применению письмом Банка России от 10.04.2014 N 06-52/2463 «О Кодексе корпоративного управления» дивидендную политику рекомендуется определять на среднесрочный или долгосрочный период.

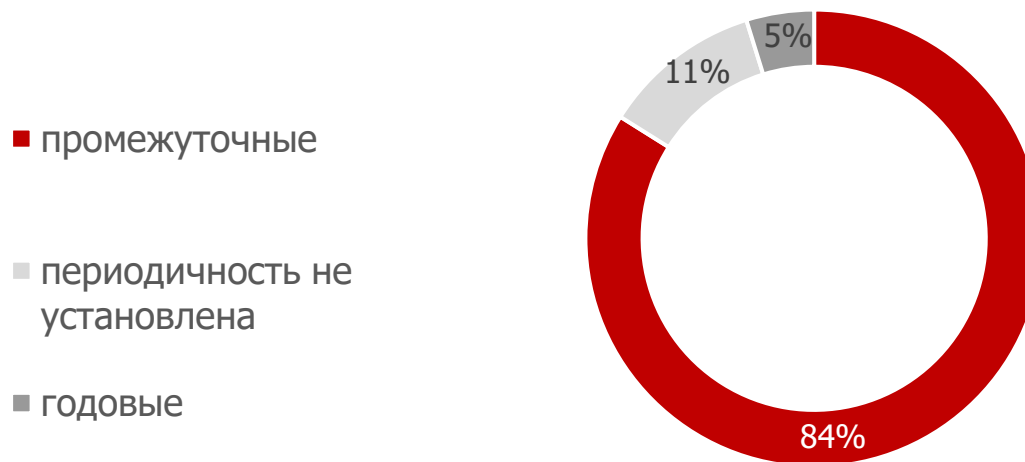
ВРЕМЕННЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДИВИДЕНДНЫХ ПОЛИТИК (2)

ПЕРИОДИЧНОСТЬ ДИВИДЕНДНЫХ ВЫПЛАТ

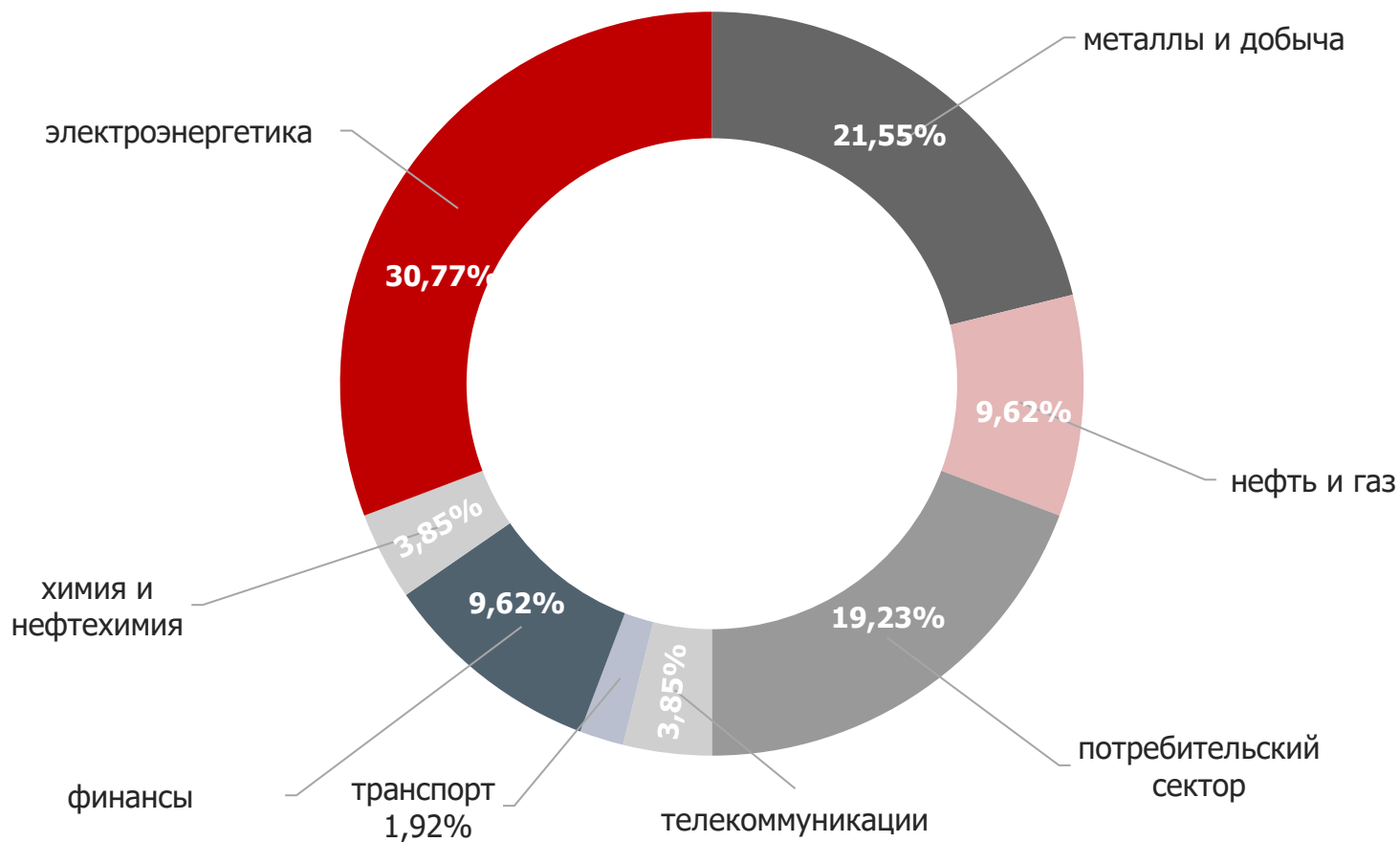
84% дивидендных политик содержат указание на возможность выплаты промежуточных дивидендов.

Из них **63%** приняли решение о выплате промежуточных дивидендов за последний год

Закрепление в ДП периодичности выплаты дивидендов



КОМПАНИИ, УСТАНОВИВШИЕ ВОЗМОЖНОСТЬ ВЫПЛАТЫ ПРОМЕЖУТОЧНЫХ ДИВИДЕНДОВ, ПО СЕКТОРАМ ЭКОНОМИКИ

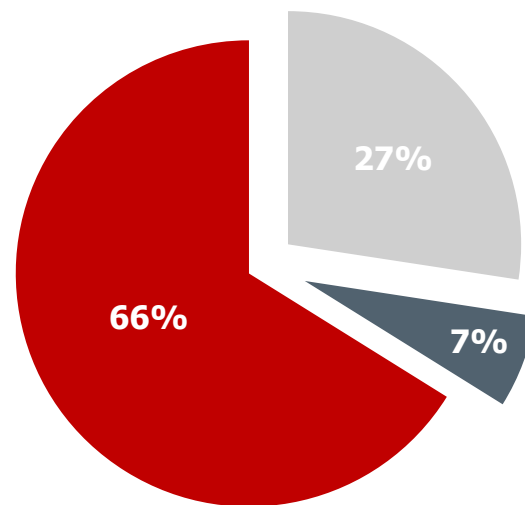


БАЗОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДИВИДЕНДНОЙ ПОЛИТИКИ

Форма выплаты дивидендов

Предпочтительным является закрепление денежной формы выплаты дивидендов.

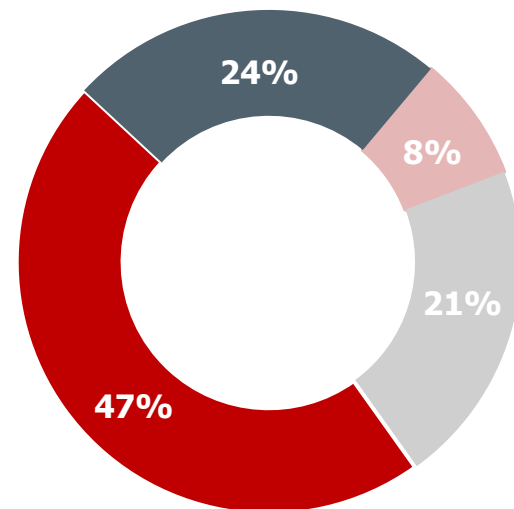
Большинство дивидендных политик предусматривают как денежную, так и неденежную форму выплаты.



■ Только денежная форма выплаты ■ не определяется ■ обе формы

Вид отчетности, по которой рассчитываются дивидендные выплаты

Около половины компаний для определения базовых показателей закрепила в дивидендных политиках отчетность по МСФО.



■ Не определен ■ РСБУ ■ МСФО ■ РСБУ, МСФО

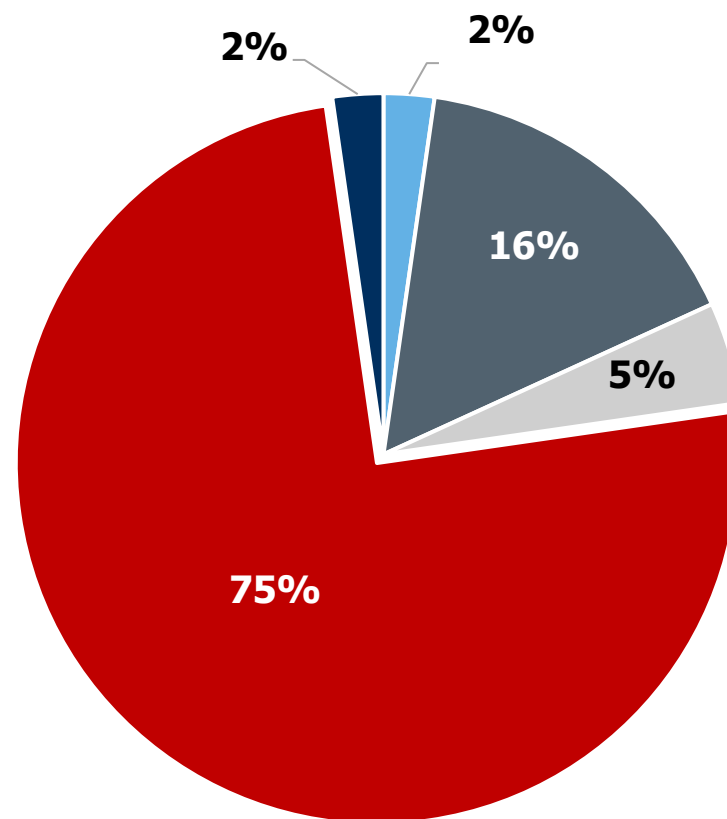


БАЗОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДИВИДЕНДНОЙ ПОЛИТИКИ (2)

В качестве базового показателя для расчета дивидендов на основе финансовой отчетности по МСФО большое число компаний выбирает показатель чистой прибыли

Виды показателей используемых в качестве базовых

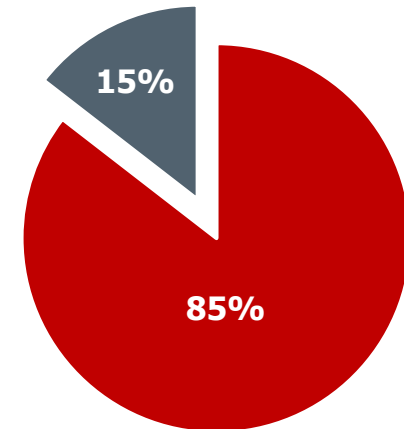
- EBITDA
- СДП (в т.ч. скорректированный)
- СДП и ЧП (в т.ч. скорректированная)
- ЧП (в т.ч скорректированная)
- ЧДП



ЦЕЛЕВЫЕ ОРИЕНТИРЫ ДИВИДЕНДНОЙ ПОЛИТИКИ

Целевой ориентир определения размера дивиденда

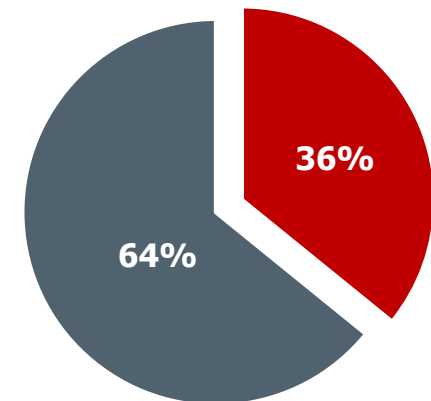
Указание целевой доли либо минимальной доли от базового показателя, фиксированного размера дивиденда на акцию, процента от номинала стоимости акции, формулы расчета, указание зависимости размера дивидендов от выполнения различных условий.



- установлен ориентир определения размера дивиденда
- ориентир не установлен

Установление конкретного порога по дивидендным выплатам

Является одним из ценных показателей для оценки стабильности и зрелости компании и одним из преимуществ дивидендной политики компании. Указанный параметр позволяет увидеть основные тенденции в развитии компании и оценить ее инвестиционную привлекательность.



- установлен
- не установлен



РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ О ДИВИДЕНДНЫХ ПОЛИТИКАХ

Требования Правил листинга для эмитентов акций в котировальных списках по раскрытию:

- истории дивидендных выплат не менее, чем за пять последних завершенных отчетных лет либо за каждый завершённый отчетный год, если эмитент осуществляет свою деятельность менее пяти лет, по каждой категории (типу) акций эмитента в табличной форме.
- документа, определяющего дивидендную политику эмитента, утверждённый советом директоров (наблюдательным советом) эмитента.

Требования соблюдены **ВСЕМИ** эмитентами

Раскрытие пояснений в случае существенных изменений дивидендных политик

Лучшая практика корпоративного управления - закрепление в дивидендной политике обязанности компании обеспечить акционеров подробными разъяснениями причин и предпосылок изменений дивидендной политики. В настоящее время большинство компаний не стремятся устанавливать такое обязательство в данном документе.

Доля эмитентов, у которых
данное обязательство
установлено

6,5%



РЕКОМЕНДАЦИИ МОСКОВСКОЙ БИРЖИ ПО СОСТАВЛЕНИЮ И РЕАЛИЗАЦИИ ДИВИДЕНДНЫХ ПОЛИТИК



Определение принципов дивидендной политики, на которых она основана. Компания может обозначить, как базовые принципы дивидендной политики, релевантные для всех компаний, так и принципы, обусловленные отраслевой спецификой.



Определение временного охвата дивидендной политики. Более предпочтительной, при прочих равных условиях, является дивидендная политика со среднесрочным или долгосрочным горизонтом предполагаемого действия.



Указание намерения компании выплачивать дивиденды с определенной периодичностью.



Описание процедурных аспектов выплаты дивидендов, в том числе процедурных сроков, должно быть "дружелюбным" по отношению к инвесторам. Такое описание необходимо своевременно актуализировать в случае изменения регулирования данного вопроса.



Предпочтительным видом отчетности, на основе которой будут рассчитываться дивидендные выплаты, является консолидированная финансовая отчетность по МСФО. Приоритетным базовым показателем для расчета дивидендов нефинансовых компаний является показатель свободного денежного потока фирмы (free cash flow to firm, FCFF), для финансовых организаций – свободный денежный поток на капитал (free cash flow to equity, FCFE) или чистая прибыль.



Включен пошаговый подход компании к выработке рекомендаций о распределении прибыли.



Совет директоров является основным коллегиальным органом управления компании, ответственным за формирование и реализацию ключевых аспектов дивидендной политики.



РЕКОМЕНДАЦИИ МОСКОВСКОЙ БИРЖИ ПО СОСТАВЛЕНИЮ И РЕАЛИЗАЦИИ ДИВИДЕНДНЫХ ПОЛИТИК (2)



Размер дивиденда на одну привилегированную акцию не рекомендуется устанавливать меньше дивиденда на одну обыкновенную акцию (паритет из расчета на один рубль номинала).



Раскрытие ориентиров компании по доле свободного денежного потока/прибыли, направляемой на дивиденды (payout ratio).



Размер дивидендов, выплачиваемых из чистой прибыли по МСФО, не следует ограничивать величиной прибыли по РСБУ при наличии нераспределенной прибыли прошлых лет по РСБУ.



Закрепление денежной формы выплаты дивидендов.



Распределение прибыли осуществляется с учетом целевых значений доходности инвестированного капитала, размера чистого долга компании, средневзвешенной стоимости капитала.



Дивидендная политика предполагает активное использование как международного, так и национального сравнительного анализа (бенчмаркинга) доли свободного денежного потока и доли прибыли, направляемых на дивиденды (payout ratio).



В дивидендную политику включены условия, при которых выплата дивидендов может быть нецелесообразна.



Дивидендная политика и дивидендная история должны быть доступны для всех заинтересованных лиц.

Более подробно с текстом Методических рекомендаций по составлению и реализации дивидендных политик публичными компаниями можно ознакомиться по адресу: <https://fs.moex.com/files/16219/26375>



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 преемственность 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.

