



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Соотношение рекомендаций Кодекса корпоративного управления и Правил листинга

Ноябрь 2016

Этапы введения новаций по корпоративному управлению

**9 июня
2014**

Вступление в силу Правил листинга, содержащих новации реформы листинга:

- изменились квоты по НЕДам
- изменились критерии независимости
- наличие корп. секретаря для КС1
- введены требования к внутреннему аудиту и его функционалу
- наличие дивидендной политики для КС1

**7 июня
2016**

Перенос срока завершения Реформы листинга

Распространение требований к наличию корпоративного секретаря и дивидендной политики на эмитентов акций КС2

**3 октября
2016**

Окончание 1-ой части мораторного периода, в том числе по требованиям КУ (за исключением полной гармонизации критериев независимости директоров, требований к корп. секретарю)

**январь
2017**

Контроль соответствия требованиям Правил листинга, введенным в связи с реформой, и понижение уровня листинга акций в случае несоответствия

**1 октября
2017**

Окончание 2-ой части мораторного периода для **полной гармонизации** критериев независимости директоров, требований к корп. секретарю в части функций

**январь
2018**

Контроль соответствия требованиям в части критериев НЕДов и функций КС и понижение уровня листинга акций в случае несоответствия



Требования по корпоративному управлению с 07.06.2016

Требования для листинга акций	КС I	КС II
1. Не менее 1/5 состава СД и не менее 3-х независимых директоров в СД для КС I Не менее 2-х независимых директоров в СД для КС II	✓	✓
2. Комитет по аудиту, сформированный из НЕДов* и возглавляемый НЕДом	✓	✓
3. Комитет по вознаграждениям, сформированный из НЕДов*	✓	
4. Комитет по кадрам, сформированный из НЕДов*	✓	
5. Корпоративный секретарь/специальное структурное подразделение(я)	✓	✓
6. Положение о корпоративном секретаре	✓	
7. Дивидендная политика	✓	✓
8. Структурное подразделение, осуществляющее внутренний аудит	✓	✓
9. Политика в области внутреннего аудита	✓	✓



Сопоставление требований ПЛ и положений ККУ

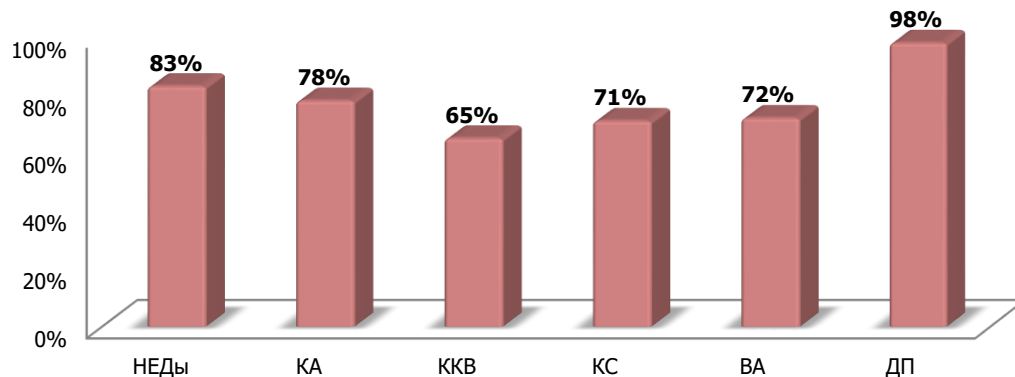
№	Краткое описание требований для включения в КС I	Степень соответствия ККУ
1	Наличие независимых директоров в СД (>=1/5 и не менее 3-х)	<ul style="list-style-type: none"> • Минимальная квота по НЕДам в ККУ более строгая ($\geq 1/3$ состава СД) • Критерии независимости в Правилах листинга и в ККУ отличаются в некоторых аспектах
2	Комитет по аудиту	<ul style="list-style-type: none"> • Требования к составу комитета по аудиту и комитета по вознаграждениям в ККУ выше (только из независимых, без оговорок) • Компетенция комитета по аудиту и комитета по вознаграждениям в ККУ описана шире
3	Комитет по вознаграждениям	
4	Комитет по номинациям (кадрам/назначениям)	<ul style="list-style-type: none"> • Требования к составу комитета по номинациям в ККУ в некоторой степени отличаются от требований Правил листинга (большинство независимых, без оговорок) • Компетенция комитета по номинациям в ККУ описана шире
5	Наличие лица/структурного подразделения, осуществляющего функции корпоративного секретаря	Соответствует ККУ
6	Наличие Положения о корпоративном секретаре	Соответствует ККУ
7	Положение о дивидендной политике	Соответствует ККУ
8	Наличие подразделения внутреннего аудита	Соответствует ККУ
9	Наличие политики в области внутреннего аудита	Соответствует ККУ, однако, функционал подразделения описан в ККУ шире

Взаимосвязь положений ККУ и требований Правил листинга по корпоративному управлению



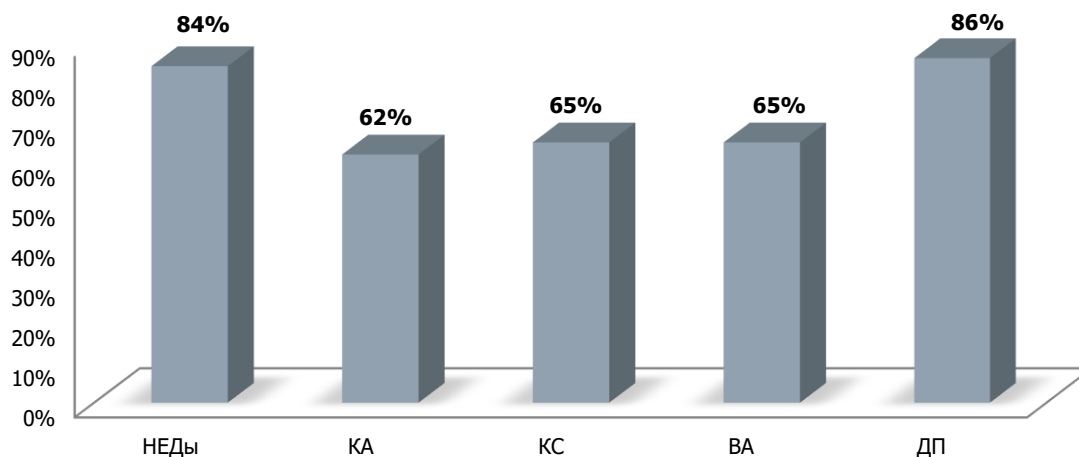
Соблюдение эмитентами акций требований по корпоративному управлению на 03 октября 2016 года

КС 1



- ✓ **НЕДы** – соблюдение требования о квоте независимых директоров
- ✓ **КА** – Комитет по аудиту (выполнение всех требований: состав + функционал)
- ✓ **ККВ** – Комитет по кадрам и вознаграждениям (выполнение всех требований: состав + функционал)
- ✓ **КС** – корпоративный секретарь (выполнение всех требований: порядок назначения и подотчетность КС, функционал, Положение о КС)

КС 2

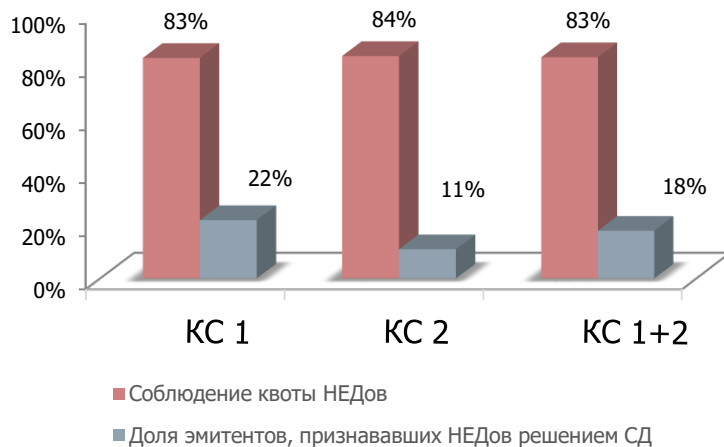


- ✓ **ВА** – внутренний аудит (выполнение всех требований: порядок назначения и подотчетность руководителя, функционал, политика)
- ✓ **ДП** – наличие дивидендной политики

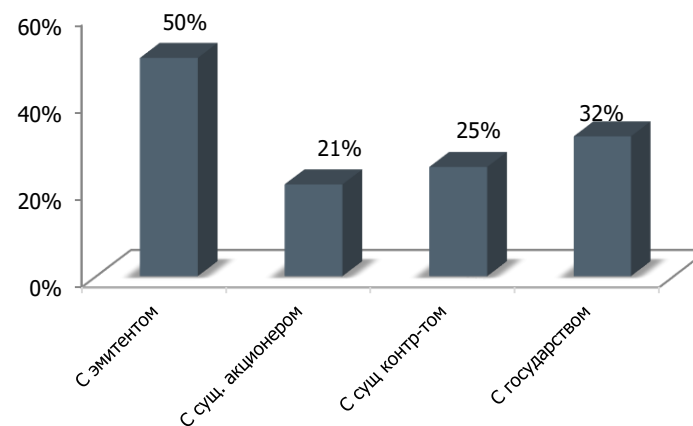


Соблюдение эмитентами акций требования по квоте независимых директоров на 03 октября 2016 года

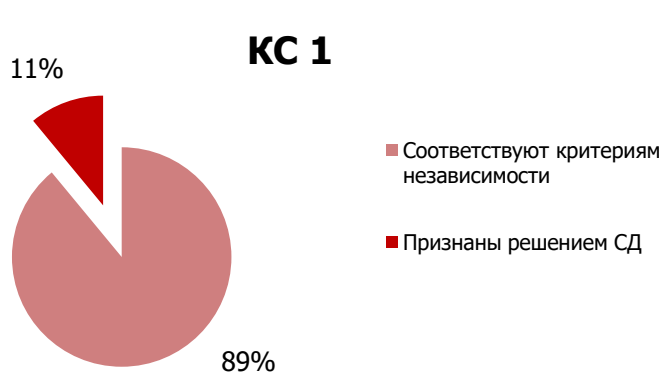
Соблюдение эмитентами квоты независимых директоров


















Критерии связанности, в отношении которых принималось решение СД при признании директора независимым*



Доля независимых директоров, признанных решением СД


















Дивидендная доходность российских компаний

Компания		2013	2014	2015	Рост к 2013
 НОРНИКЕЛЬ	ГМК НорНикель	8.2%	12.5%	14.2%	+6.0 п.п.
 Северсталь	СеверСталь	2.2%	12.5%	8.7%	+6.5 п.п.
 ЛУКОЙЛ	ЛУКОЙЛ	4.9%	5.4%	6.8%	+1.9 п.п.
 НЛМК	НЛМК	1.1%	2.6%	6.6%	+5.5 п.п.
 ГАЗПРОМ	ГАЗПРОМ	4.3%	5.5%	5.3%	+1.0 п.п.
 ГАЗПРОМ НЕФТЬ	Газпромнефть	9.1%	6.9%	5.0%	-4.1 п.п.
 МОСКОВСКАЯ БИРЖА	Московская Биржа	1.9%	4.0%	4.2%	+2.3 п.п.
 TATNEFT	Татнефть	4.1%	3.6%	3.3%	-0.8 п.п.
 МАГНИТ	Магнит	1.1%	3.3%	3.3%	+2.2 п.п.
 РОСНЕФТЬ	Роснефть	3.2%	6.6%	3.2%	+0.0 п.п.
 НОВАТЭК	Новатэк	1.8%	2.2%	2.0%	+0.2 п.п.
 СНГ	Сургутнефтегаз	1.8%	2.6%	1.9%	+0.1 п.п.
 ВТБ	ВТБ	2.9%	1.7%	1.5%	-1.4 п.п.
 УРАЛКАЛИЙ	Уралкалий	3.6%	1.3%	1.1%	-2.5 п.п.
 СБЕРБАНК	Сбербанк	2.5%	5.8%	0.4%	-2.1 п.п.

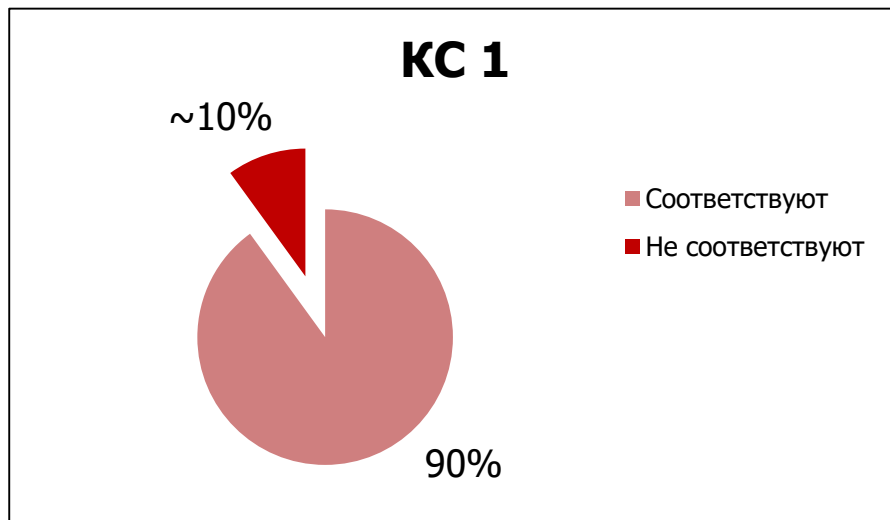
Источник: Bloomberg as of 7.09.2016, дивидендная доходность на конец периода



Выплата дивидендов российскими компаниями

Компания	Выплаты за 2015г. млрд. руб.	Дивидендная доходность ¹	Payout ratio
 НОРНИКЕЛЬ / ГК Норникель	36,7	8,6%	35%
 НЛМК / НЛМК	6,5	8,0%	11%
 Северсталь / СеверСталь	23,3	6,9%	63%
 ЛУКОЙЛ / ЛУКОЙЛ	95,3	5,7%	33%
 ГАЗПРОМ / ГАЗПРОМ	187,0	5,6%	24%
 МОСКОВСКАЯ БИРЖА / Московская Биржа	16,2	5,4%	58%
 ГАЗПРОМ НЕФТЬ / Газпромнефть	30,7	3,8%	28%
 TATNEFT / Татнефть	25,5	3,3%	26%
 РОСНЕФТЬ / Роснефть	124,5	3,3%	35%
 МАГНИТ / Магнит	8,0	2,9%	13%
 НОВАТЭК / Новатэк	20,8	2,0%	28%
 СНГ / Сургутнефтегаз	53,3	1,9%	7%
 ВТБ / ВТБ	33,1	1,6%	309%
 СБЕРБАНК / Сбербанк	44,5	1,3%	20%
 УРАЛКАЛИЙ / Уралкалий	0,0	0,0%	0%

Соблюдение эмитентами акций требования по free-float на 03 октября 2016 года

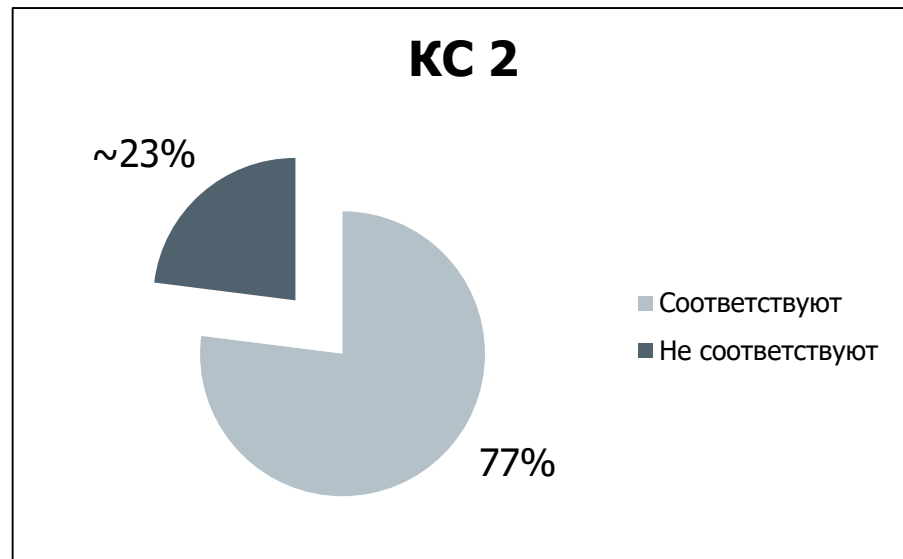


Не соответствуют (~10%):

- ПАО «ПОЛЮС»* (*ff=5%*)
- ПАО «КАМАЗ» (*ff=4%*)
- ПАО «МОСТОТРЕСТ» (*ff=6%*)
- Банк Возрождение (ПАО) (*ff=7%*)
- ПАО «ЦМТ» (*ff=8%*)
- ПАО «МОЭСК» (*ff=8%*)
- ОАО «МРСК Урала» (*ff=17%*)

Не соответствуют (~23%):

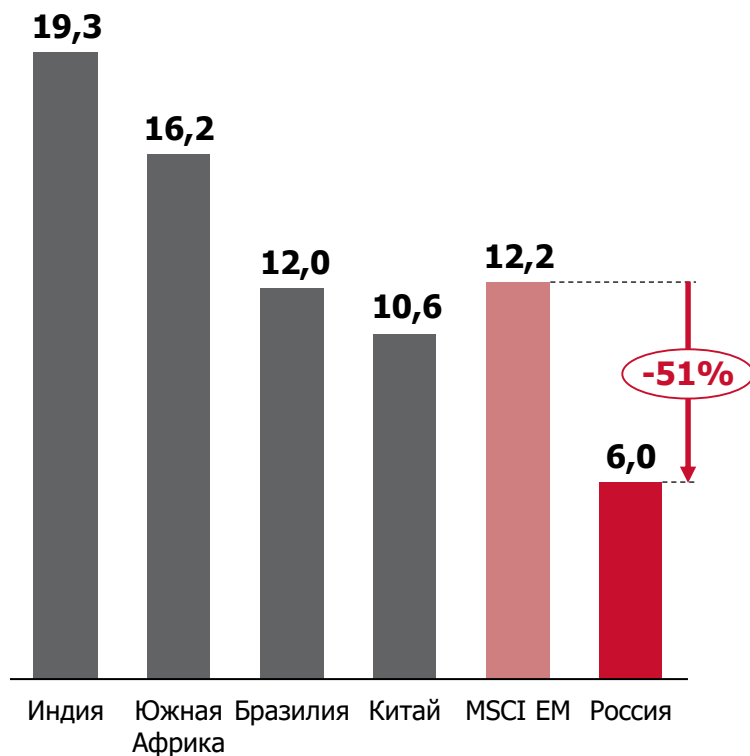
- ПАО «РАО ЭС Востока» (*ff=3%*)
- ПАО «Галс-Девелопмент» (*ff=4%*)
- ПАО «Детский мир» (*ff=1%*)
- ПАО «МРСК Сибири» (*ff=4%*)
- ПАО «ОАК» (*ff=4%*)
- ПАО «ОКС» (*ff=0%*)
- ПАО «ГАЗКОН» (*ff=0%*)
- ПАО «ГАЗ-сервис» (*ff=0%*)
- ПАО «ГАЗ-Тек» (*ff=0%*)



Дисконт P/E российского рынка по сравнению с P/E развивающихся рынков

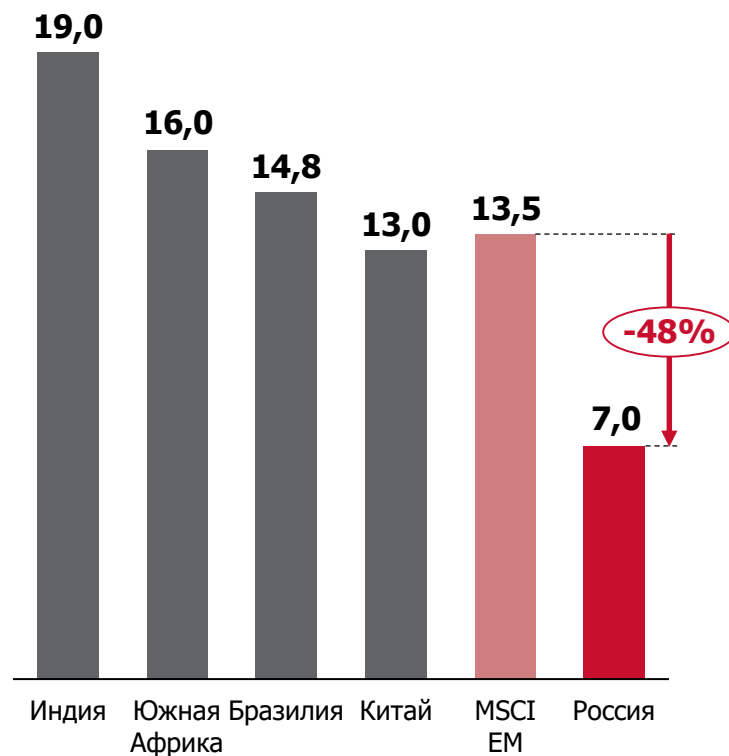
P/E¹ индексов MSCI развивающихся рынков

На 31.12.2015

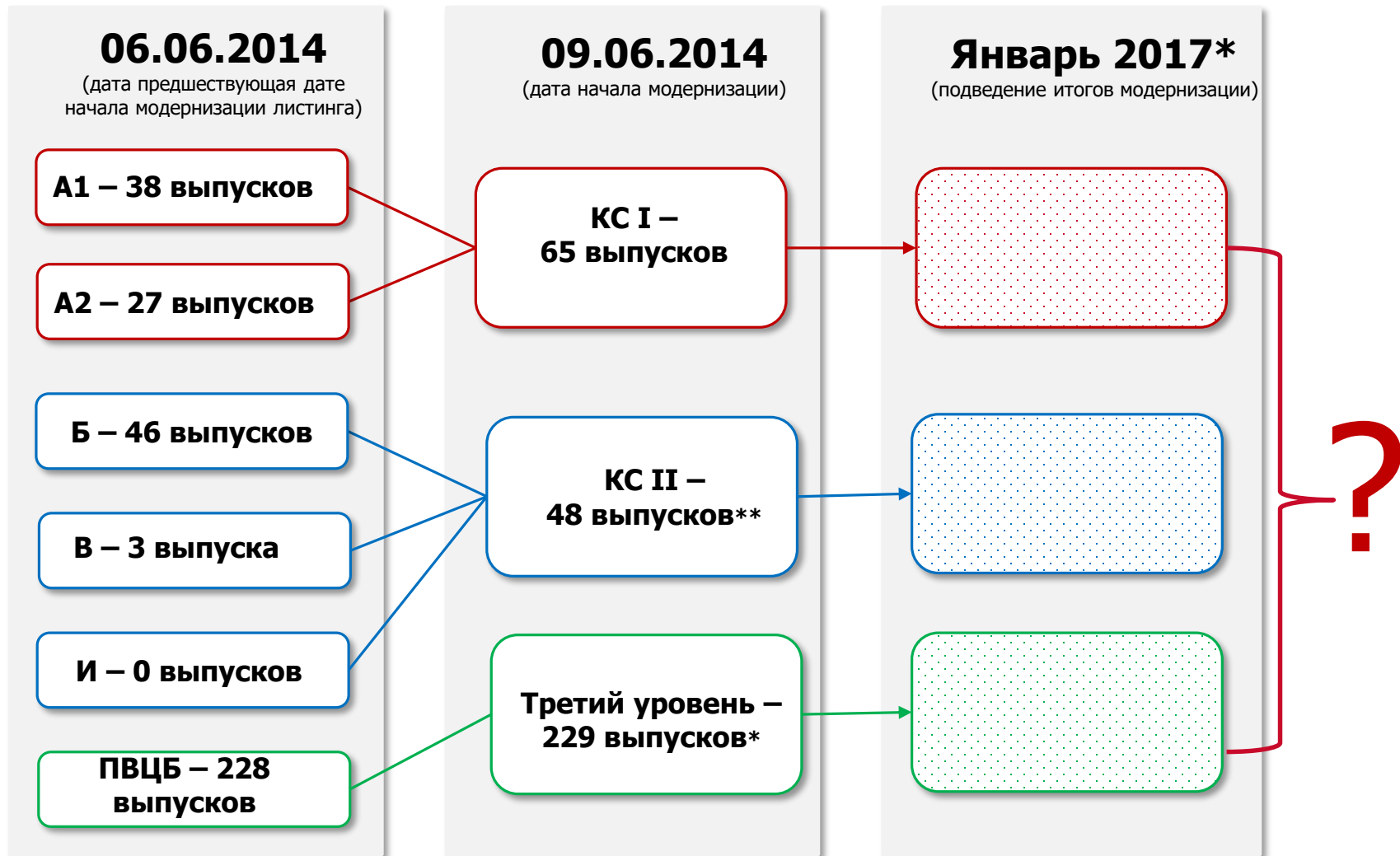


P/E¹ индексов MSCI развивающихся рынков

На 31.08.2016



Изменения в количестве выпусков акций по уровням листинга



**СПАСИБО
ЗА ВНИМАНИЕ**



**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**