



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Листинговые требования к эмитентам, направленные на защиту прав инвесторов:

**требования к раскрытию информации,
корпоративному управлению,
раскрытию и предоставлению
инсайдерской информации**

Деришева Оксана,
Директор департамента листинга

Сентябрь, 2015

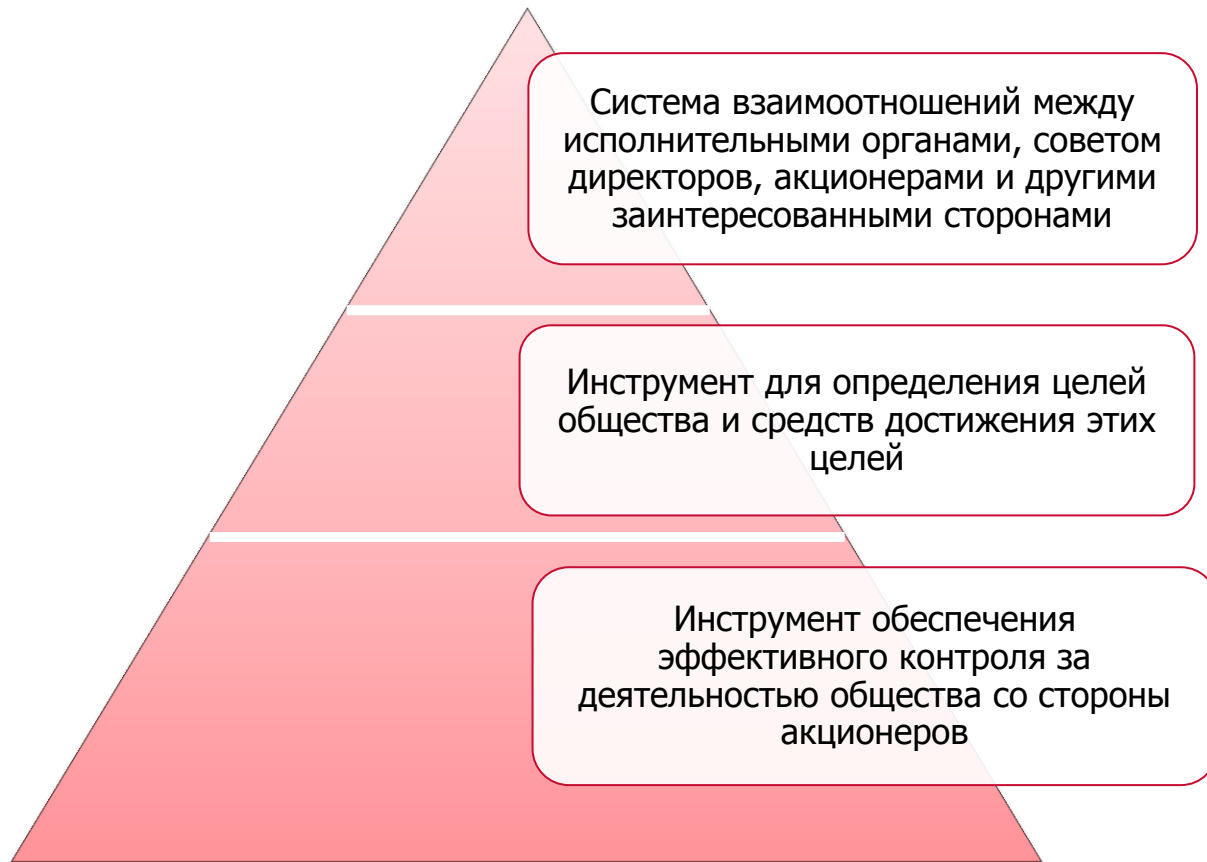
Требования Биржи, направленные на защиту прав инвесторов

- ❑ Требования по корпоративному управлению
- ❑ Требования к раскрытию информации
- ❑ Требования к раскрытию и предоставлению инсайдерской информации

Требования по корпоративному управлению



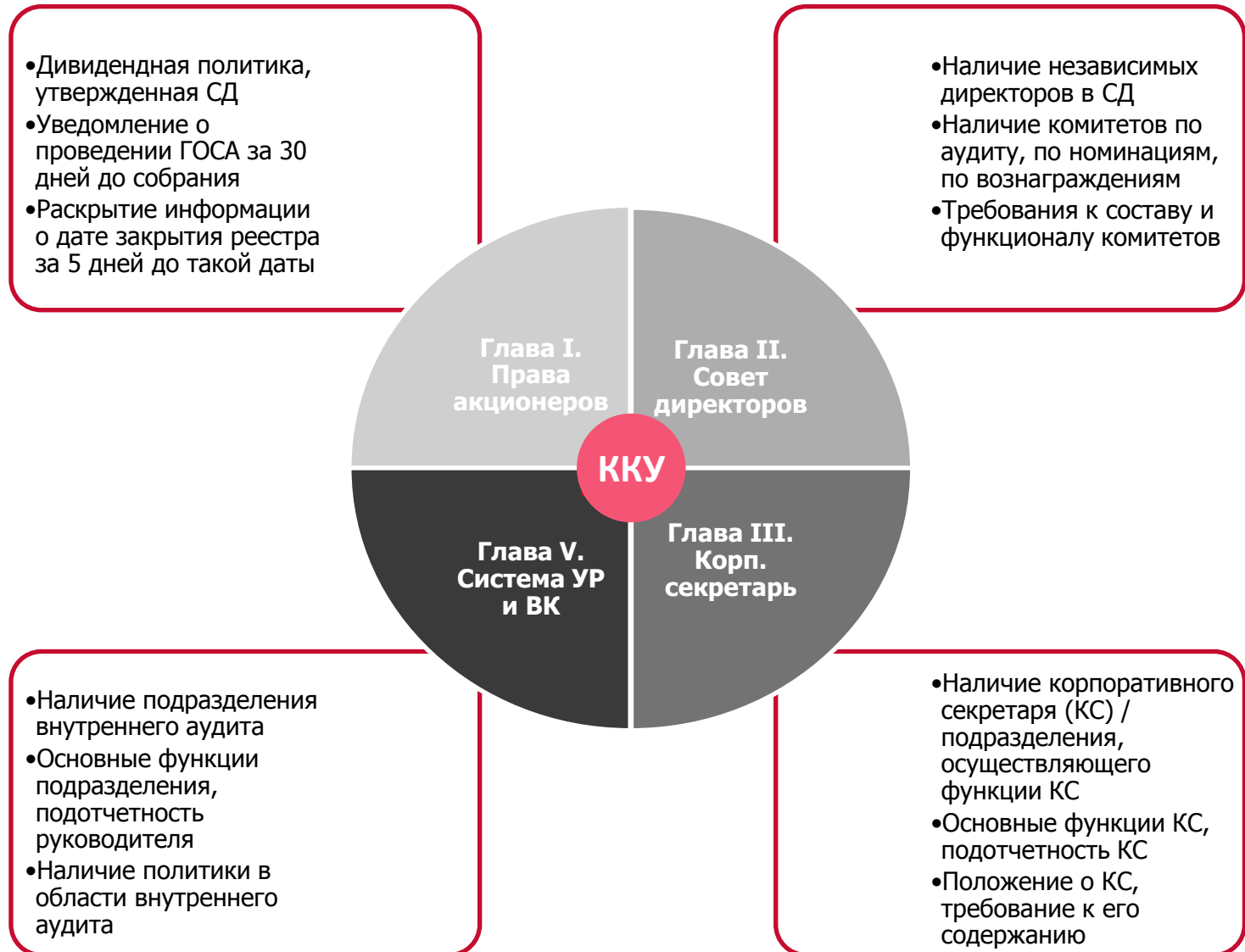
Корпоративное управление



Цель применения стандартов КУ – защита интересов всех акционеров, независимо от пакета акций, которыми они владеют.



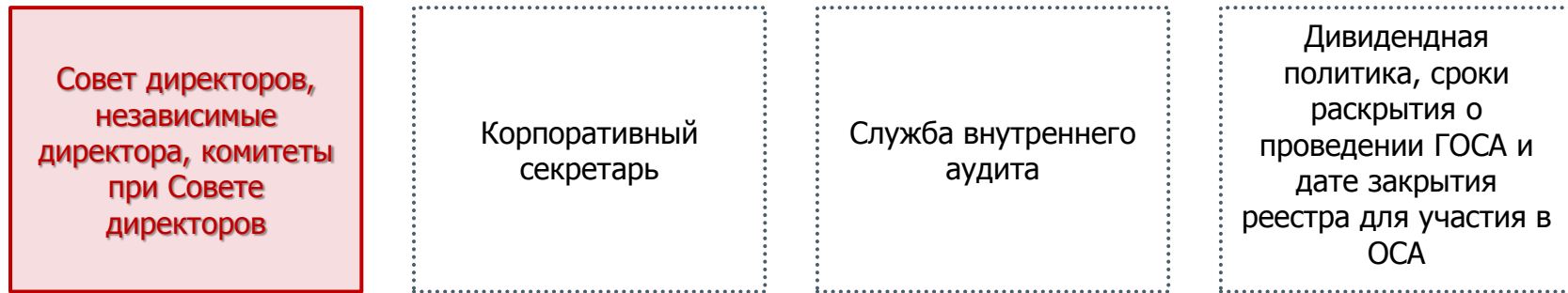
Взаимосвязь положений ККУ и требований ПЛ по корпоративному управлению



Требования по КУ для включения акций в КС

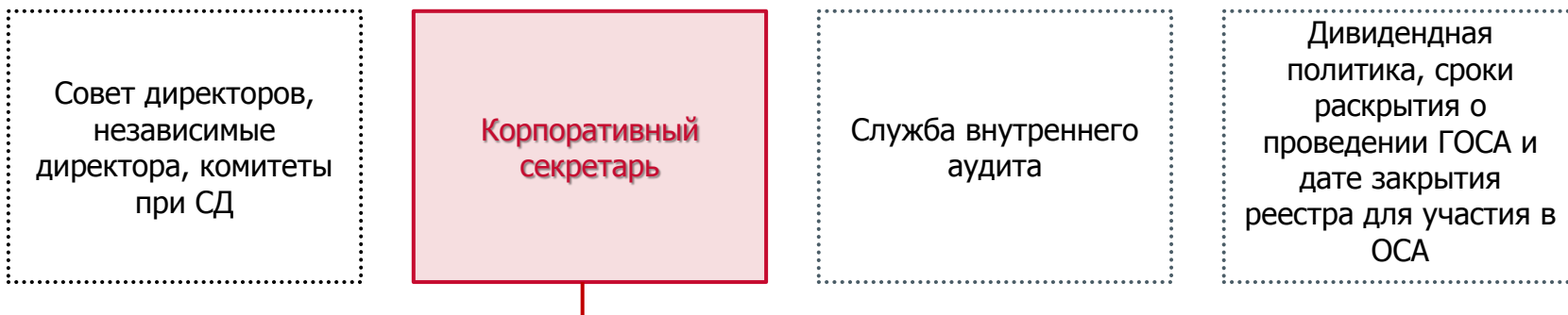
	КС I	КС II
1. Наличие СД Наличие независимых директоров в СД КСI – не менее 1/5 состава СД, но не менее 3-х чел. КСII – не менее 2-х	✓	✓
2. Комитет по аудиту, сформированный из НД и возглавляемый НД	✓	✓
3. Комитет по вознаграждениям, сформированный из НД	✓	
4. Комитет по номинациям (кадрам, назначениям), сформированный из НД	✓	
5. Наличие корпоративного секретаря (должностного лица или структурного подразделения)	✓	
6. Положение о корпоративном секретаре, утвержденное СД	✓	
7. Документ, определяющий дивидендную политику, утвержденный СД	✓	
8. Наличие структурного подразделения, осуществляющего внутренний аудит	✓	✓
9. Политика в области внутреннего аудита, утвержденная СД	✓	✓
10. Сообщение о проведении ГОСА должно быть сделано не менее, чем за 30 дней до его проведения (закреплено в Уставе)	✓	✓
11. Информация о дате закрытия реестра для участия в ОСА, должна раскрываться не менее, чем за 7 дней до такой даты (закреплено в Уставе/ документе, утверждаемом ОСА)	✓	✓

Требования по корпоративному управлению, направленные на защиту прав инвесторов (1/4)



Независимый директор	Функции Комитета по аудиту	Функции Комитета по вознаграждениям	Функции Комитета по кадрам
<ul style="list-style-type: none"> не связан с эмитентом; не связан с существенным акционером; не связан с существенным контрагентом и конкурентом; не связан с государством 	<ul style="list-style-type: none"> контроль за обеспечением полноты, точности и достоверности фин. отчетности; контроль за надежностью и эффективностью функционирования СУР и СВК; обеспечение независимости и объективности осуществления функций внутреннего и внешнего аудита; контроль эффективности функционирования системы оповещения о потенциальных случаях недобросовестных действий работников эмитента и третьих лиц, иных нарушениях в деятельности эмитента, а также контроль за реализацией мер, принятых исполнительным руководством эмитента в рамках такой системы 	<ul style="list-style-type: none"> разработка и периодический пересмотр политики эмитента по вознаграждению членов СД, членов КИО и ЕИО, надзор за ее внедрением и реализацией; предварительная оценка работы КИО и ЕИО по итогам года в соответствии с политикой эмитента по вознаграждению; разработка условий досрочного расторжения трудовых договоров с членами КИО и ЕИО; разработка рекомендаций СД по определению размера вознаграждения и принципов премирования КС 	<ul style="list-style-type: none"> ежегодная оценка эффективности работы совета директоров и его членов, определение приоритетных направлений для усиления состава совета директоров; формирование рекомендаций акционерам в отношении голосования по вопросу избрания кандидатов в совет директоров эмитента; планирование кадровых назначений членов КИО и ЕИО, формирование рекомендаций СД в отношении кандидатов на должность КС, членов КИО и ЕИО

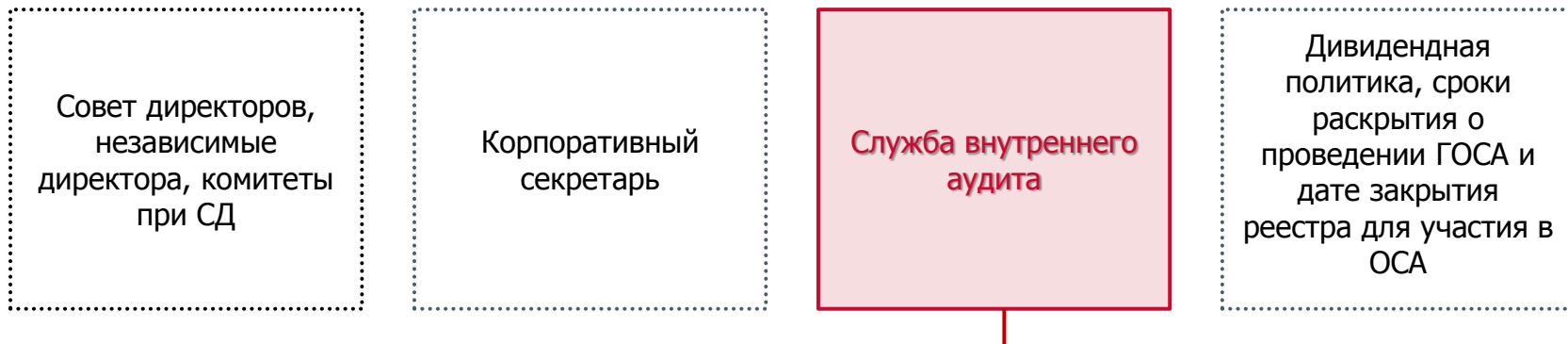
Требования по корпоративному управлению, направленные на защиту прав инвесторов (2/4)



Функции корпоративного секретаря:

- Участие в совершенствовании системы и практики корпоративного управления;
- Участие в организации подготовки и проведения ОСА;
- Обеспечение работы СД и комитетов СД;
- Участие в реализации политики эмитента по раскрытию информации, а также обеспечение хранения корпоративных документов;
- Обеспечение взаимодействия эмитента с его акционерами и участие в предупреждении корпоративных конфликтов;
- Обеспечение реализации установленных законодательством и внутренними документами процедур, обеспечивающих реализацию прав и законных интересов акционеров и контроль за их исполнением;
- Обеспечение взаимодействия эмитента с органами регулирования, организаторами торговли, регистратором, иными профессиональными участниками рынка ценных бумаг в рамках полномочий, закрепленных за корпоративным секретарем;
- Незамедлительное информирование СД обо всех выявленных нарушениях законодательства, а также положений внутренних документов общества, соблюдение которых относится к функциям корпоративного секретаря общества.

Требования по корпоративному управлению, направленные на защиту прав инвесторов (3/4)



Функции подразделения внутреннего аудита:

- оценка эффективности системы внутреннего контроля
- оценка эффективности системы управления рисками
- оценка корпоративного управления (в случае отсутствия комитета по корпоративному управлению)

Руководитель структурного подразделения, осуществляющего внутренний аудит, подотчетен СД эмитента, назначается на должность и освобождается от занимаемой должности единоличным исполнительным органом эмитента на основании решения СД

Политика в области внутреннего аудита должна определять цели, задачи и полномочия структурного подразделения, осуществляющего функции внутреннего аудита

Требования по корпоративному управлению, направленные на защиту прав инвесторов (4/4)

Совет директоров,
независимые
директора, комитеты
при СД

Корпоративный
секретарь

Служба внутреннего
аудита

Дивидендная
политика, сроки
раскрытия о
проведении ГОСА и
дате закрытия
реестра для участия в
ОСА

- Совет директоров эмитента должен утвердить документ, определяющий дивидендную политику эмитента;
- В уставе эмитента должны быть положения о том, что сообщение о проведении ГОСА должно быть сделано не менее, чем за 30 дней до его проведения;
- В уставе эмитента либо во внутренних документах эмитента, принимаемых ОСА, должны быть положения о том, что информация о дате составления списка лиц, имеющих право на участие в собрании акционеров, раскрывается не менее, чем за **7** дней до такой даты.

Требования к раскрытию информации



Принципы раскрытия информации на рынке ценных бумаг



Роль Биржи в раскрытии информации эмитентом



Три направления контроля Биржи за раскрытием информации

Документы на странице информационного агентства

Ежеквартальные отчеты

Списки аффилированных лиц

Годовой отчет

Годовая бухгалтерская отчетность по РСБУ

Отчетность по МСФО (годовая и промежуточная)

Эмиссионные документы

Информация в ленте новостей

Существенные факты

Пресс-релизы о решениях органов управления

Сообщения о раскрытии документов

Корпоративный сайт эмитента

Наличие раздела, содержащего информацию, подлежащую раскрытию (правило «два клика»)

Наполнение раздела, содержащего информацию, подлежащую раскрытию

Корпоративные события эмитентов, требующие контроля за соблюдением прав и законных интересов инвесторов

Реорганизация
эмитента или
ликвидация

Конвертация
акций

Выкуп акций

Объединение
выпусков акций

Досрочное
погашение
облигаций

Дефолт
по облигациям,
реструктуризация
долга

Выкуп облигаций,
оферта

Принятие
решения о
делистинге
ценных бумаг



Требования к раскрытию и предоставлению инсайдерской информации



Ключевые аспекты Закона об инсайте (224-ФЗ от 27.07.2010)

Организация становится субъектом Закона с момента подачи заявки о допуске финансовых инструментов к торговле на организованных торгах и должна:

- разработать перечень инсайдерской информации (подлежит опубликованию на странице в сети Интернет);
- вести список инсайдеров;
- уведомить инсайдеров, включенных в список инсайдеров, о факте их включения в такой список и исключения из него;
- **передавать список инсайдеров организаторам торговли** и в Банк России по их требованию.

***Инсайдерская информация** - точная и конкретная информация, которая не была распространена или предоставлена, распространение или предоставление которой может оказать существенное влияние на цены финансовых инструментов, иностранной валюты и (или) товаров (в том числе сведения, касающиеся одного или нескольких эмитентов эмиссионных ценных бумаг).*

К инсайдерской информации эмитентов относятся:

- Информация, раскрываемая в форме сообщений о существенных фактах
- Информация о размещаемых эмитентом эмиссионных ценных бумагах (в случаях, предусмотренных Указанием Банка России от 11 сентября 2014 г. N 3379-У)
- Информация о размещенных (находящихся в обращении) эмиссионных ценных бумагах эмитента (в случаях, предусмотренных Указанием Банка России от 11 сентября 2014 г. N 3379-У)
- Информация о лице, предоставившем обеспечение по облигациям эмитента, а также об условиях такого обеспечения (в случаях, предусмотренных Указанием Банка России от 11 сентября 2014 г. N3379-У)

К инсайдерской информации НЕ относится:

- информация и (или) основанные на ней сведения, которые передаются эмитентом и (или) привлеченным им лицом потенциальным приобретателям для дачи рекомендаций по приобретению соответствующих ценных бумаг в связи с размещением эмиссионных ценных бумаг эмитента, при условии уведомления потенциальных приобретателей о том, что такая информация (сведения) может быть использована ими исключительно в целях принятия решения о приобретении размещаемых (предлагаемых) ценных бумаг



Порядок уведомления о включении лица в список инсайдеров

Организация обязана направить уведомление о включении лица в список инсайдеров или об исключении лица из такого списка не позднее 7 (семи) рабочих дней с даты включения данного лица в список инсайдеров или даты исключения данного лица из указанного списка, соответственно.

- Инсайдеры уведомляются путем вручения уведомления под роспись или посредством почтовой, телеграфной, телетайпной, электронной связи, позволяющей достоверно установить факт направления уведомления.
- Уведомление может быть составлено на бумажном носителе и (или) в форме электронного документа, подписанного электронной подписью.
- В случае составления уведомления на бумажном носителе инсайдер может быть уведомлен посредством направления скана уведомления.

Направление списков инсайдеров на Биржу

В целях осуществления проверки нестандартных сделок (заявок) на предмет неправомерного использования инсайдерской информации и (или) манипулирования рынком **Биржа вправе направить Эмитенту письменное требование (запрос) о передаче списка инсайдеров**, в т.ч.

- **эмитентам эмиссионных ценных бумаг**, если соответствующие ценные бумаги и (или) финансовые инструменты, цены которых зависят от таких ценных бумаг, допущены к организованным торгам этого организатора торговли и (или) в отношении таких ценных бумаг и (или) финансовых инструментов подана заявка о допуске к торговле на организованных торгах этого организатора торговли
- запрос может содержать **указание на определенное лицо (лиц)**, информацию о наличии которого в списке инсайдеров организации на определенную дату (даты) или за определенный период времени требуется передать на Биржу.

Списки инсайдеров передаются на Биржу двумя альтернативными способами:

- через Web-сервис системы "Списки инсайдеров"
- почтовой связью на бумажном носителе и (или) на электронном носителе



Контроль за использованием инсайдерской информации

В целях предотвращения, выявления и пресечения неправомерного использования инсайдерской информации и (или) манипулирования рынком Биржа осуществляет контроль за операциями с финансовыми инструментами, осуществляемыми на организованных торгах

Биржа направляет в Банк России уведомления обо всех выявленных в течение каждого торгового дня нестандартных сделках (заявках) и о результатах проведенных проверок.

Факт нарушения законодательства в части неправомерного использования инсайдерской информации и манипулирования рынком устанавливается Банком России.



Последствия нарушения эмитентами требований по корпоративному управлению, раскрытию информации, в том числе инсайдерской информации

Биржа вправе принять одно из следующих решений:

- установить срок для устранения выявленного нарушения;
- уведомить регулирующий орган о выявленных нарушениях;
- ограничить перечень допустимых режимов торгов;
- понизить уровень листинга;
- исключить ценные бумаги из Списка.

Биржа, реализуя контрольные функции в рамках своих полномочий, в том числе осуществляет защиту прав и законных интересов инвесторов, путем установления требований к эмитентам и их ценным бумагам, допущенным к торгам.

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ

Оксана Деришева

Директор

Департамент листинга

Oksana.Derisheva@moex.com

+7 (495) 363 32 32, доб. 25034



Заявление об ограничении ответственности

НЕ ДЛЯ ПУБЛИКАЦИИ ИЛИ РАСПРОСТРАНЕНИЯ ПОЛНОСТЬЮ ИЛИ В ЧАСТИ В США, АВСТРАЛИИ, КАНАДЕ ИЛИ ЯПОНИИ.

- Настоящая презентация была подготовлена и выпущена Открытым акционерным обществом «Московская Биржа ММВБ-РТС» (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.
- Настоящая презентация либо ее копии не могут быть перемещены или перевезены в Соединенные Штаты Америки или на их зависимые и иные территории или прямо или косвенно распространены в Соединенных Штатах Америки или на их зависимых и иных территориях в соответствии с Положением S Закона США о ценных бумагах 1933 г., с учетом изменений и дополнений (далее - «Закон о ценных бумагах»), за исключением случаев распространения настоящей презентации среди «квалифицированных институциональных покупателей» в значении Правила 144A Закона о ценных бумагах. Любой случай несоблюдения данных ограничений может считаться нарушением законодательства Соединенных Штатов о ценных бумагах. Данная презентация не является офертой или продажей ценных бумаг в Соединенных Штатах. Группа Московской Биржи не зарегистрировала и не намерена регистрировать никакие ценные бумаги в Соединенных Штатах или осуществлять публичное предложение ценных бумаг в Соединенных Штатах.
- Настоящая презентация не представляет собой рекламу или публичное предложение ценных бумаг в какой-либо юрисдикции. Данная презентация не предназначена для публичного распространения в какой-либо юрисдикции. Доступ к настоящему документу предназначен только для заинтересованных лиц на том основании, что: (А) если данные лица являются гражданами Соединенного Королевства либо зарегистрированы в Соединенном Королевстве, то они попадают под действие статей 19 и 49 Приказа 2005 г., изданного на основании Закона «О финансовых услугах и рынках» 2000 г. (Финансовая реклама); или (Б) данные лица находятся за пределами Соединенного Королевства, и в соответствии с действующим законодательством имеют право на получение настоящего документа. Получатели данного документа в юрисдикциях за пределами Соединенного Королевства должны узнать и соблюдать применимые требования законодательства.
- 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;
 - способностью успевать за быстрыми изменениями в научно-технической среде, включая способность использовать расширенные функциональные возможности, которые популярны среди клиентов Компании и ее дочерних обществ;
 - способностью сохранять преемственность процесса внедрения новых конкурентных продуктов и услуг, равно как и поддержка конкурентоспособности;
 - способностью привлекать новых клиентов на отечественный рынок и в зарубежных юрисдикциях;
 - способностью 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.

