



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

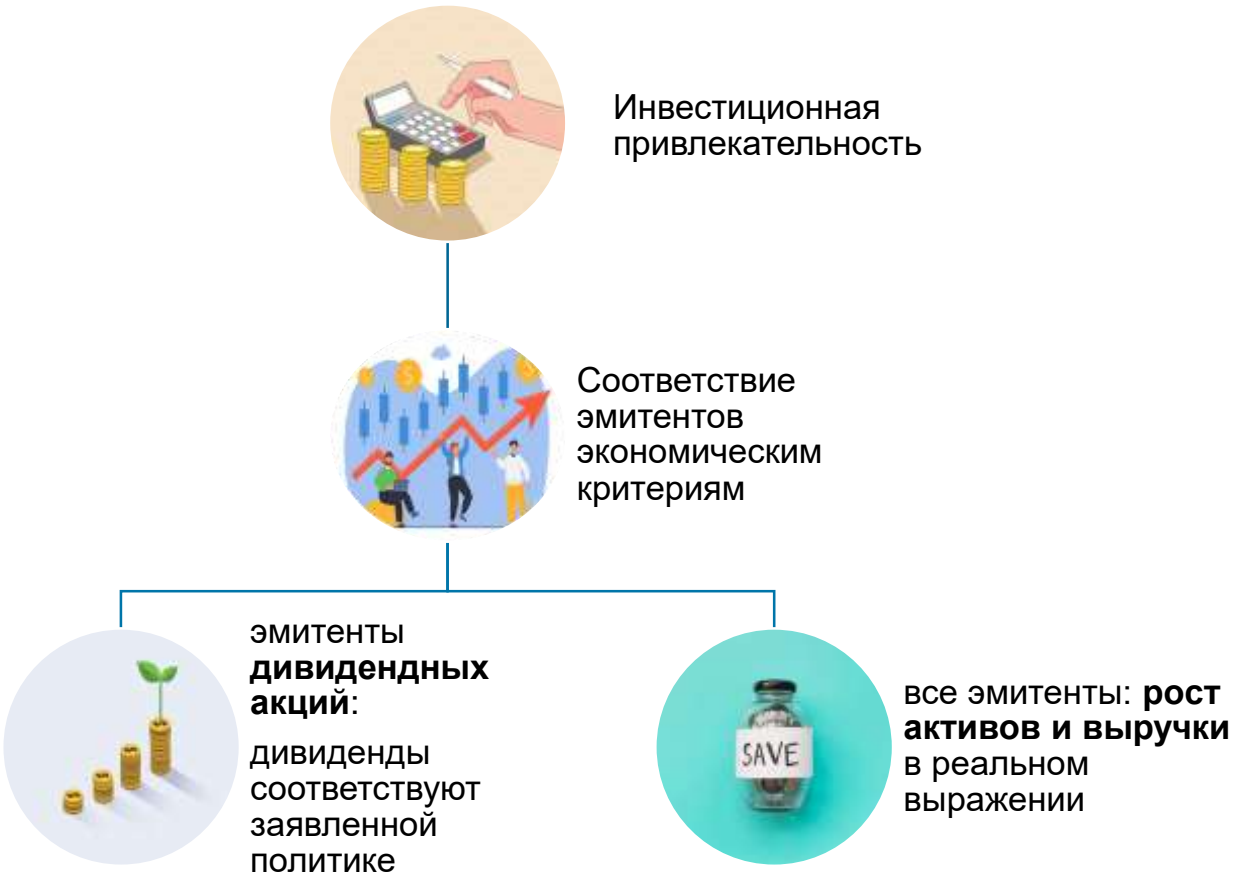
Долгосрочная цель:

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



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

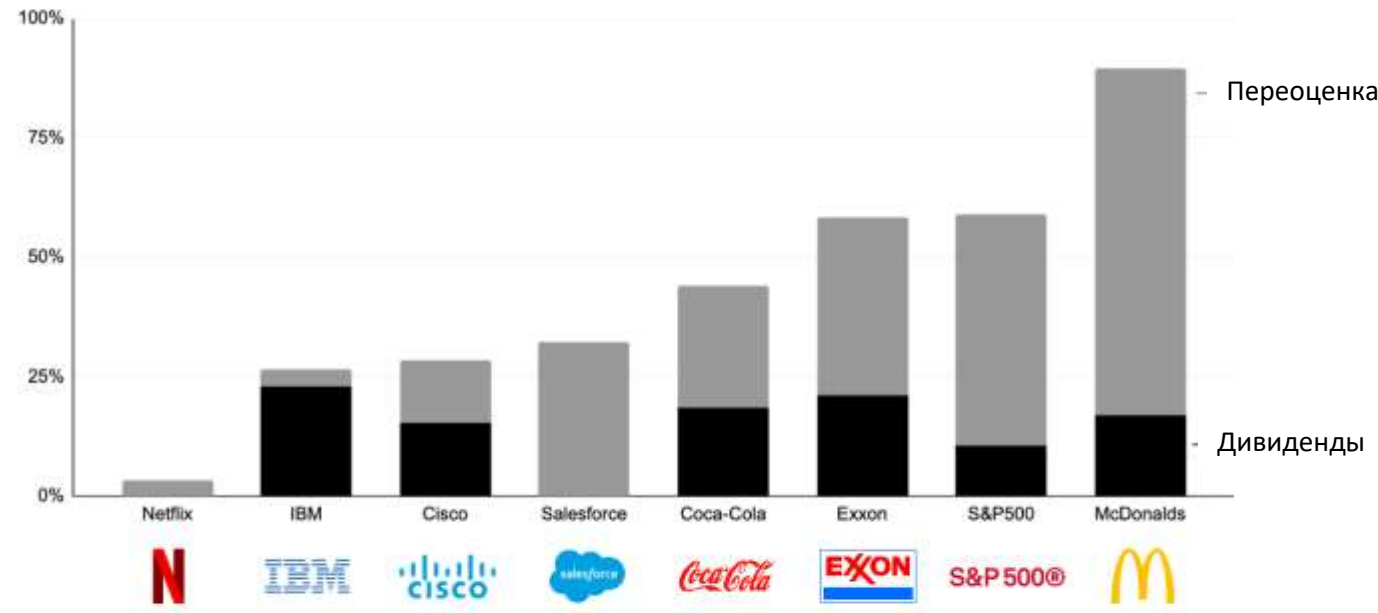


Целевой индикатор на *трехлетнем скользящем периоде*:
совокупная доходность для акционеров
 (Total Shareholder Return, TSR)

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

- 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*)

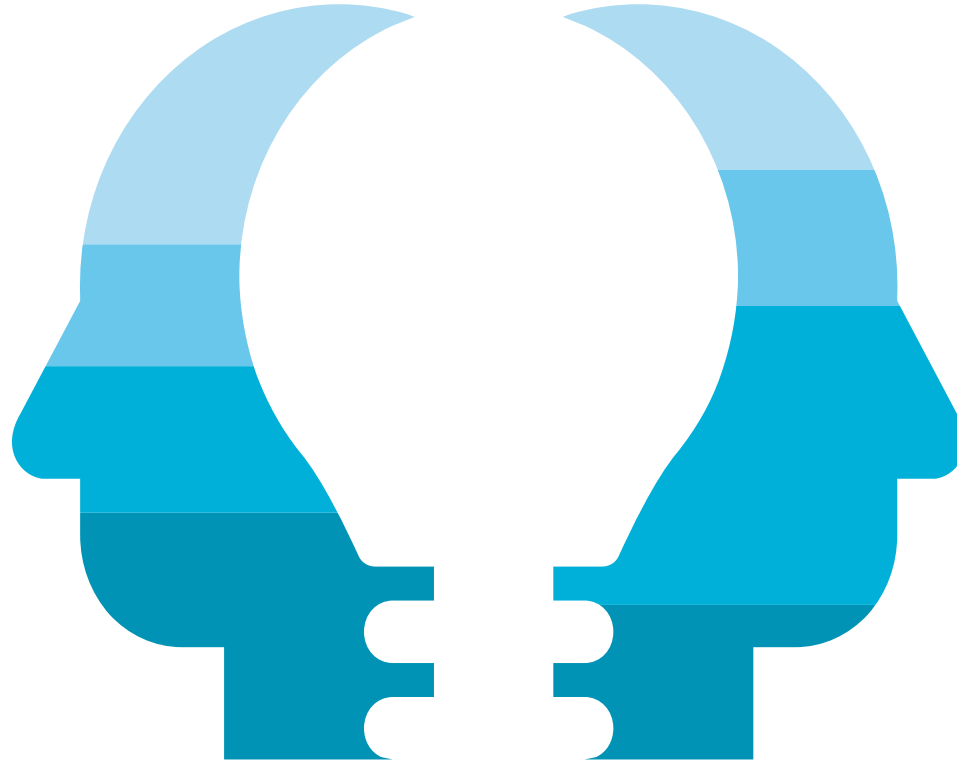
Совокупная доходность для акционеров по популярным в мире эмитентам: 2019-2023 годы



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

