

**Совет при Президенте Российской Федерации  
по развитию финансового рынка Российской Федерации**

**Рабочая группа по созданию Международного финансового центра  
в Российской Федерации**

**Создание Международного финансового центра:  
актуальные проблемы корпоративного управления**

**15 ноября 2011 года**

# Содержание

<b>Принципы, международный опыт</b>	<b>3</b>
<b>Доступ акционеров и членов СД к документам</b>	<b>4</b>
<b>Ответственность контролирующего лица</b>	<b>5</b>
<b>Аффилированные лица, контроль</b>	<b>6</b>
<b>Публичные/непубличные акционерные общества</b>	<b>7</b>
<b>Акционерное соглашение</b>	<b>8</b>
<b>Иные вопросы повестки</b>	<b>9</b>

# Принципы, международный опыт

- Рабочей группой определены следующие принципы деятельности в сфере корпоративного управления:
  - ✓ защита права собственности
  - ✓ защита слабых участников правоотношения
  - ✓ учет интересов портфельных инвесторов
  - ✓ совершенствование норм корпоративного управления
  - ✓ неухудшение существующего уровня защиты прав инвесторов
  - ✓ приоритет превентивных механизмов защиты
  - ✓ существенная либерализация частных корпоративных отношений
  - ✓ использование международного опыта (Германия, Франция, Бразилия, Гонконг, США, Великобритания и т.д.)
  - ✓ и другие

# Доступ акционеров и членов СД к документам

- Право акционера на доступ к документам общества является в российском правовом поле одним из основополагающих прав акционера, обеспечивающим осуществление и защиту иных его прав
- Данное право, являясь гарантией осуществления и защиты прав акционера, должно принадлежать каждому акционеру
- Предложения:
  - ✓ Сохранить текущее регулирование перечня документов общества, доступных акционерам
  - ✓ Доступ акционеров к коммерческой тайне: сохранение права доступа под расписку о конфиденциальности, либо переработка понятия коммерческой тайны
  - ✓ Обеспечение права доступа акционеров общества к документам компаний, подконтрольных обществу
  - ✓ Право доступа членов СД к документам общества является общепризнанным элементом статуса члена СД
  - ✓ Предложение:
  - ✓ Предоставить членам СД право доступа к документам общества и подконтрольных ему компаний

# Ответственность контролирующего лица

- Ответственность по обязательствам подконтрольного общества:

- ✓ определяется через контроль
- ✓ применима к любому лицу
- ✓ критерии: указания *или* уклонение от ответственности + причинение вреда

- Ответственность за убытки, причиненные подконтрольному обществу:

- ✓ определяется через контроль
- ✓ применимо к любому лицу
- ✓ презумпция в случае причинения убытков нерыночной сделкой, заключенной с контролирующим лицом

- Обязанность действовать добросовестно по отношению к другим участникам
- Ответственность за убытки, причиненные недобросовестными действиями во вред другим участникам
- Презумпция недобросовестности в случае непропорционального распределения прибыли

- Действующее регулирование *ответственности по обязательствам подконтрольного общества* неэффективно:

- ✓ применимо только в случае обязательных указаний
- ✓ применимо только если контролирующее лицо – общество или товарищество

- Действующее регулирование *ответственности за убытки, причиненные подконтрольному обществу* неэффективно:

- ✓ применимо только если контролирующее лицо – общество или товарищество

- Действующие нормы законодательства данный институт не предусматривают

# Аффилированные лица, контроль

- Полноценная работа институтов :
- ✓ сделок с заинтересованностью
- ✓ ответственности за убытки, причиненные сделкой с заинтересованностью
- ✓ обязательного предложения
- ✓ принудительного выкупа
- ✓ ответственности контролирующего лица
- ✓ квазиказначейских акций

- Замена устаревших институтов:
- ✓ включены физические лица
- ✓ определение аффилированности в т.ч. через контроль
- ✓ открытый перечень оснований контроля
- ✓ контролирующее лицо – не только общество или товарищество
- ✓ подконтрольные общества вместо дочерних обществ
- ✓ критерии подконтрольности применяются ко всем юридическим лицам

- Aktiengesetz Германии содержит понятия связанных лиц, в число которых входят контролирующие и подконтрольные лица (§15, §17)
- Le Code de Commerce Франции содержит перечень оснований контроля (ст. L233-3)

Пресечение злоупотреблений контролирующих лиц  
Восстановление имущественных интересов общества  
Защита интересов общества и его участников  
Не ухудшается положение третьих лиц

# Публичные/непубличные акционерные общества

- **Защита интересов инвесторов общества с большим числом участников (императивное регулирование)**
- **Свобода для участников "закрытого" бизнеса (диспозитивное регулирование)**

- **К «публичным» должны быть отнесены все общества с числом участников более 50:**
  - ✓ **общество с большим числом участников де-факто публичное**
  - ✓ **учет истории образования российских ОАО**
  - ✓ **только при небольшом числе участников обеспечивается полноценная диспозитивность**
  - ✓ **отсутствие нарушений прав инвесторов**

- **Самостоятельное определение участниками «закрытого» бизнеса правил игры в уставе:**
  - ✓ **в Германии установлены презумпции диспозитивности норм законодательства о GmbH и императивности норм об AG**
  - ✓ **в большинстве иностранных юрисдикций императивные требования применяются только к публичным корпорациям**

# Акционерное соглашение

- Действующее регулирование акционерных соглашений не работает на практике:
- ✓ много открытых вопросов
- ✓ высокий риск признания судом недействительным

- Эффективное регулирование отношений участников общества
- ✓ Заключение возможно и до создания общества
- ✓ Стороной могут быть не только акционеры общества
- ✓ Общество также может быть стороной соглашения
- ✓ Может быть заключен в отношении части акций стороны соглашения
- ✓ Заключенная в нарушение соглашения сделка может быть признана недействительной
  
- Дополнительные опции для участников непубличного общества
- ✓ Возможна конфиденциальность соглашения
- ✓ Общество может быть стороной договора и принимать на себя обязательства
  
- Минимизация риска признания недействительным
- ✓ Противоречие уставу не влечет недействительности или неисполнимости

- В ЕС возможность заключения акционерных соглашений рассматривается как часть принципа свободы договора.
- Акционерные соглашения легальны во всех странах ЕС
- Акционерные соглашения заключаются по широкому кругу вопросов
- Исключения минимальны



# Иные вопросы повестки

- ✓ Раскрытие бенефициаров
- ✓ Сделки
- ✓ Совет директоров
- ✓ Обязательное предложение
- ✓ Квазиказначейские акции
- ✓ Преимущественное право
- ✓ Реорганизация
- ✓ Полномочия регулирующего органа
- ✓ и другие

- Поправки будут предлагаться в:
  - ✓ Гражданский кодекс / проект изменений Гражданского кодекса
  - ✓ Законы об акционерных обществах, рынке ценных бумаг, иные законы
  - ✓ Другие нормативные акты (положения о раскрытии информации, ведении реестра и т.д.)

- Подгруппой были рассмотрены законопроекты:
  - ✓ о публичных и непубличных акционерных обществах
  - ✓ об обязательном предложении
  - ✓ о независимых директорах
  - ✓ об ответственности

- Подгруппа взаимодействует с подгруппой, занимающейся правилами листинга в части требований правил листинга к корпоративному управлению

**<http://mfc-moscow.com/>**