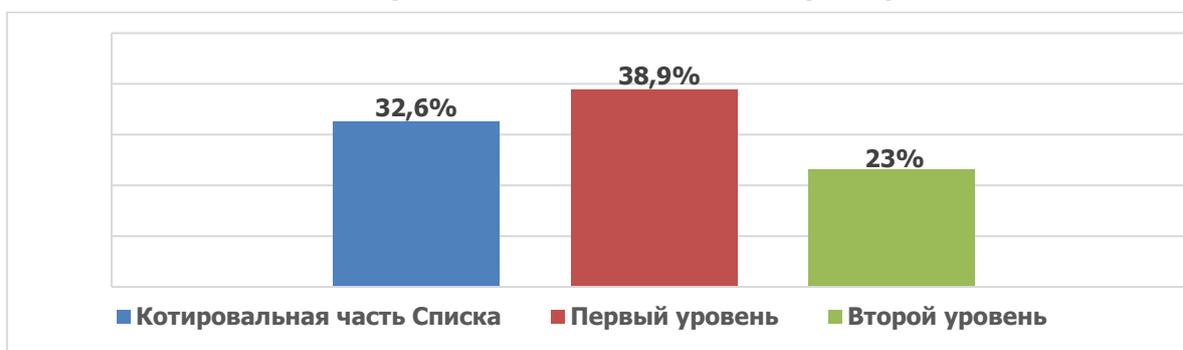


## МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ОЦЕНКЕ СООТВЕТСТВИЯ ДИРЕКТОРОВ КРИТЕРИЯМ НЕЗАВИСИМОСТИ, УСТАНОВЛЕННЫМ ПРАВИЛАМИ ЛИСТИНГА

Институт независимых директоров — сравнительно новое явление российской правовой действительности. Он является универсальным показателем зрелости публичной компании и ее инвестиционной привлекательности. С учетом того, что средняя доля независимых директоров в советах директоров российских компаний, акции которых включены в Первый и Второй уровни листинга ПАО Московская Биржа (далее – Биржа), составляет 32,6%<sup>1</sup>, ценность каждого независимого директора для отдельно взятой компании особенно высока. В связи с этим большой практический интерес вызывает вопрос оценки независимости членов совета директоров.

Средняя доля независимых директоров



Чтобы установить, соответствует ли оцениваемый кандидат в члены совета директоров или действующий член совета директоров эмитента (далее совместно — директор) [критериям определения независимости \(далее – критерии\)](#), установленным [Правилами листинга ПАО Московская Биржа \(далее – Правила листинга\)](#), нужно проанализировать наличие его связанности с:

- эмитентом,
- существенным акционером эмитента,
- существенным контрагентом эмитента,
- конкурентом эмитента,
- государством.

Отправной точкой для оценки директора является анализ структуры собственников компании, в состав совета директоров которой входит директор. Грамотное использование информации о том, является компания частной или государственной, имеется ли у нее контролирующее лицо или структура собственников расплывлена, поможет определить направление дальнейшей оценки, а именно выявить те группы критериев, в соответствии с которыми будет производиться оценка.

Существует множество источников информации для такого анализа:

- **ежеквартальные отчеты и списки аффилированных лиц эмитента,**
- **отчетность по МСФО** (годовая, промежуточная): как правило, в отчетности по МСФО в Примечании №1 раскрывается информация по структуре собственности. В Примечании «Сделки/операции со связанными сторонами» может быть раскрыта информация о лицах, оказывающих существенное влияние;
- **годовой отчет эмитента** (раздел «Акционеры», «Структура акционерного капитала»);
- **раскрытие структуры акционерного капитала на сайте компании** (в разделах «Инвесторам и акционерам», «Акции», «Структура акционерного капитала»);
- **презентации для инвесторов на сайте компании**, в них часто приводятся диаграммы с разбивкой по акционерам.

После агрегирования информации из разных источников можно не только определить группы критериев для последующей оценки, но и составить представление о том, является ли кто-то из потенциальных независимых директоров представителем каких-либо существенных акционеров, и т.п.

<sup>1</sup> Информация по состоянию на 30.09.2018

Важно отметить, что при оценке директора на соответствие критериям нужно составить наиболее полное представление обо всех должностях, занимаемых им в органах управления каких-либо организаций, в том числе некоммерческих. Эмитенты часто ошибочно не учитывают при оценке независимости участие директора в органах управления/трудовые отношения с некоммерческими организациями, которые также охватываются критериями и могут повлиять на его независимый статус.

Следует обратить внимание, что в разных критериях связанности делается разный акцент на участие директора в тех или иных органах управления компании:

- 1) советах директоров/наблюдательных советах
- 2) исполнительных органах (генеральный директор, правление)
- 3) в любых органах управления (советах директоров/наблюдательных советах и исполнительных)

При оценке директора следует принимать во внимание особенности законодательства стран, под юрисдикцией которых находятся организации, в которых директор занимает какие-либо должности. В зависимости от того, как будет квалифицирована природа органа управления: исполнительный (генеральный директор, правление) или совет директоров/наблюдательный совет, в который входит директор, применяется та или иная группа критериев.

*Например, для кипрского права, права Британских Виргинских островов характерна конструкция, когда члены «совета директоров» выполняют функции генеральных директоров. В Уставе может быть установлено, какие решения могут приниматься только совместно, какие – каждым из директоров самостоятельно. В таком случае, при оценке директора такой компании следует применять критерии, в которых упоминается об участии директора в исполнительных органах.*

## 1. Связанность с эмитентом

Наименее проблематичным для эмитента представляется определить наличие или отсутствие связанности директора/связанных с ним лиц с самим акционерным обществом: как правило, общество обладает необходимой для этого информацией о составе своих акционеров, а также о кандидатах в его совет директоров.

Оценивая независимость директора, необходимо также принимать во внимание его **связанных лиц**, к которым Правилами листинга относятся **супруг (супруга), родители, дети, усыновители, усыновленные, полнородные и неполнородные братья и сестры, бабушки и дедушки, а также иное лицо, проживающее совместно с указанным физическим лицом и ведущее с ним общее хозяйство** (обозначение на схемах – СЛ).

Опорой при сборе информации для оценки директора, а также связанных с ним лиц, могут послужить данные, которые предоставляются эмитенту непосредственно директорами для подготовки биографических справок, составления ежеквартальных и годовых отчетов, а также уведомления, предоставляемые директорами, иными лицами в соответствии с:

- [п. 5 ст. 32.1 Федерального закона от 26.12.1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» \(далее – Закон об акционерных обществах\)](#),
- [ст. 82 Закона об акционерных обществах](#),
- [п. 2 ст. 93 Закона об акционерных обществах](#),
- [п. 20 ст. 30 Федерального закона от 22.04.1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» \(далее – Закон о рынке ценных бумаг\)](#).

Хорошей практикой является ежеквартальное подтверждение данных самими директорами (рекомендуем ориентироваться на анкету независимого директора, которая ежеквартально предоставляется на Биржу эмитентами акций, входящих в Первый и Второй уровень Списка ценных бумаг, допущенных к организованным торгам в ПАО Московская Биржа, а также мониторинг информации о занимаемых ими должностях в публичных источниках (<http://www.e-disclosure.ru>, <https://egrul.nalog.ru>), в таких системах как, например, СКАН (<http://scan-interfax.ru>), СПАРК (<http://www.spark-interfax.ru>) и т.п.

*Пример поиска информации о членстве директора в советах директоров других компаний на сайте <http://www.e-disclosure.ru>.*

1. Зайти на главную страницу <http://www.e-disclosure.ru>.
2. Выбрать вкладку «Поиск по сообщениям»
3. Выбрать необходимый временной диапазон - ▼ [Выбрать дату публикации](#)
4. В строке «Слова в сообщении или в заголовке» ввести фамилию, имя, отчество лица, в отношении которого необходимо установить информацию о его членстве в советах директоров других компаний
5. Нажать кнопку «Искать»

ЦЕНТР РАСКРЫТИЯ  
КОРПОРАТИВНОЙ ИНФОРМАЦИИ

Служба  
тел.: +7 (495) 787-5213, 8-800-200-4818 (в будни)  
Идентификационный код Распространителя информации

ГЛАВНАЯ СТРАНИЦА ПОИСК ПО КОМПАНИЯМ ПОИСК ПО СООБЩЕНИЯМ СЕРВИСЫ ДЛЯ КОМПАНИЙ ВСЕ О РАСКРЫТИИ О ПРО

ПОИСК ПО СООБЩЕНИЯМ

▼ Выбрать тип сообщения Выбрано: По всем типам

▼ Выбрать дату публикации Выбрано: с 01.01.2016 по 20.11.2016

Слова в сообщении или в заголовке: Иванов Иван Иванович одно, или несколько слов через пробел

▼ Выбрать округ или регион Выбрано: Все округа

▼ Выбрать отрасль Выбрано: Все отрасли

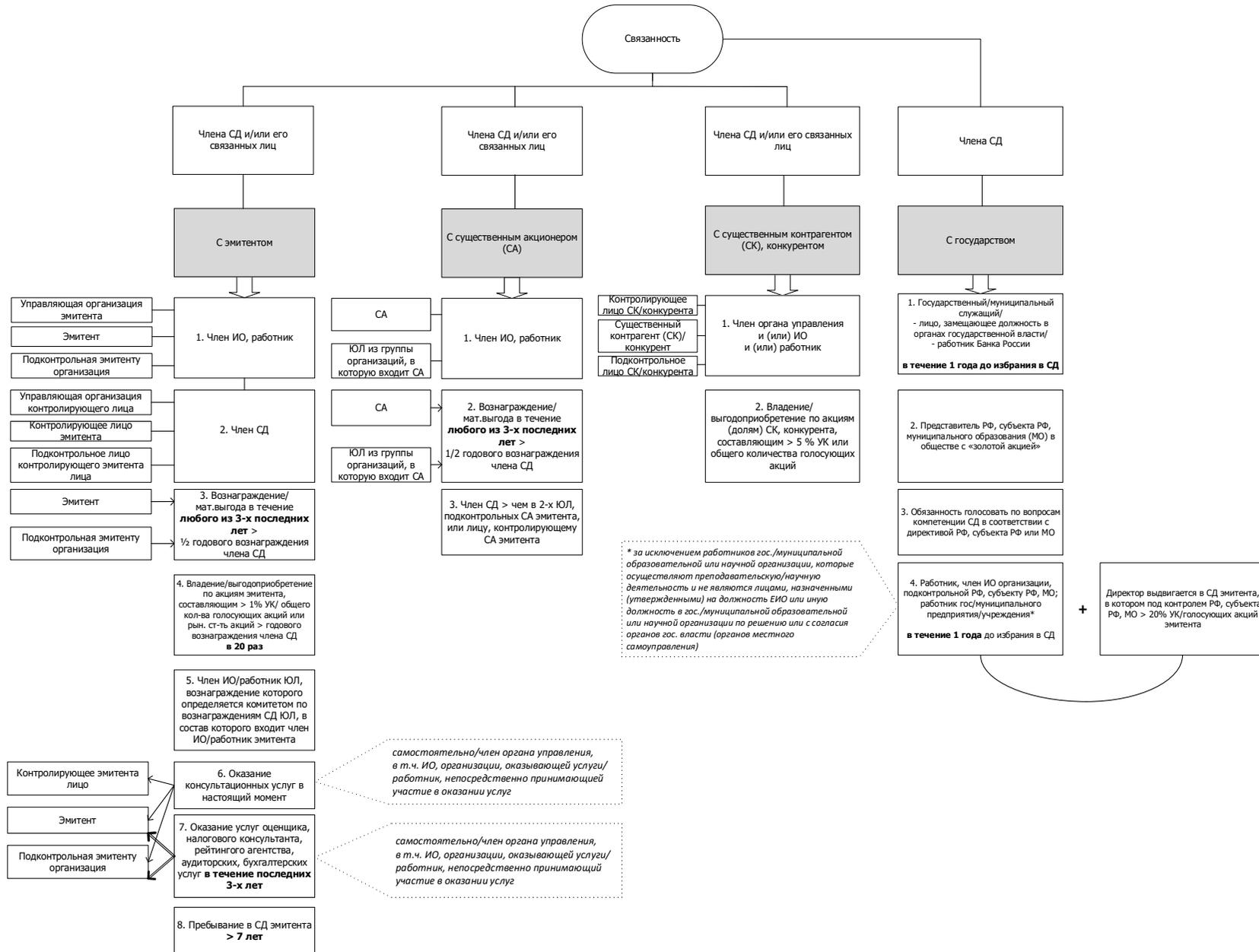
Название компании, руководитель или код: возможные коды: ИНН, ОГРН, ОКПО, эмитента

Вы можете ввести несколько значений для поиска, перечислив их через запятую.

Искать

Правилами листинга предусмотрено восемь признаков связанности директора с эмитентом (см. [Рис. 1](#)).

Рис.1



**1.1 Лицом, связанным с эмитентом, следует, в том числе, признавать лицо в случае, если оно и (или) связанные с ним лица являются или в течение 3 последних лет являлись членами исполнительных органов или работниками эмитента, подконтрольной эмитенту организации и (или) управляющей организации эмитента.**

При установлении наличия или отсутствия связи директора/связанных с ним лиц с эмитентом по первому признаку необходимо проанализировать информацию об их членстве в *исполнительных органах*:

- управляющей организации эмитента (при наличии),
- эмитента,
- его подконтрольных лиц<sup>2</sup>.

Ниже на схемах представлены различные варианты отношений контроля между организациями, в том числе прямой (Рис.2), косвенный контроль (Рис.3), самостоятельный (Рис.4), совместный (Рис.5). Один из примеров косвенного контроля рассмотрен далее ([Рис.16](#)).

Рис.2 Прямой контроль



Рис.3 Косвенный контроль

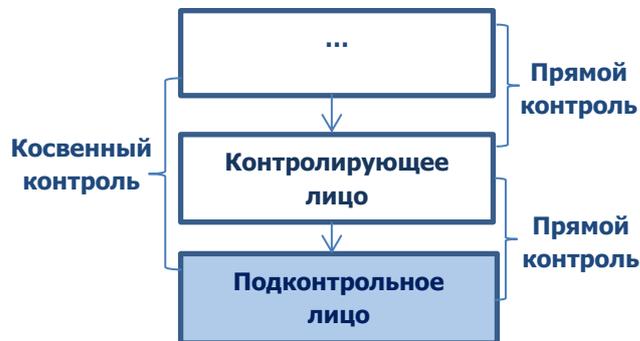


Рис.4 Самостоятельный контроль



Рис.5 Совместный контроль



→ отношения контроля в соответствии со ст. 2 Закона о рынке ценных бумаг

<sup>2</sup> Согласно Закону о рынке ценных бумаг, под **подконтрольным лицом** понимается юридическое лицо, находящееся под прямым или косвенным контролем контролирующего лица.

**Контролирующее лицо** - лицо, имеющее право **прямо** или **косвенно** (через подконтрольных ему лиц) распоряжаться в силу участия в подконтрольной организации и (или) на основании договора доверительного управления имуществом, и (или) простого товарищества, и (или) поручения, и (или) **акционерного соглашения**, и (или) иного соглашения, предметом которого является осуществление прав, удостоверенных акциями (долями) подконтрольной организации, более 50 процентами голосов в высшем органе управления подконтрольной организации либо право назначать (избирать) единоличный исполнительный орган и (или) более 50 процентов состава коллегиального органа управления подконтрольной организации.

Кроме того, нужно установить наличие или отсутствие *трудовых отношений* между директором/связанными с ним лицами и вышеперечисленным кругом организаций. Таким образом, анализ связанности члена совета директоров/связанных с ним лиц с эмитентом по первому признаку предполагает установление связанности директора/связанных с ним лиц с тремя уровнями компаний: управляющая организация эмитента, сам эмитент, его подконтрольные лица (включая случаи косвенного контроля).

При оценке директора по данному критерию важно принимать во внимание временной фактор: членство в исполнительных органах и (или) трудовые отношения директора с эмитентом, а также указанными выше организациями рассматриваются **в 3-летней ретроспективе, предшествующей моменту оценки.**

Рассматриваемый признак проиллюстрирован на схеме (Рис.6). Чтобы оценить, имеется ли связанность директора (его связанных лиц) с эмитентом по данному критерию, нужно проанализировать информацию о членстве директора в исполнительных органах организаций/о наличии трудовых отношений между директором и организациями, представленными на блок-схеме.

Рис. 6.



Источниками информации для анализа связанности директора/его связанных лиц с эмитентом могут являться сайты эмитента и подконтрольных ему организаций (Таблица 1), в том числе:

- ежеквартальные, годовые отчеты,
- списки аффилированных лиц,
- списки лиц, под контролем либо значительным влиянием которых находится банк,
- годовая финансовая отчетность, составленная в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности,
- информация о структуре акционерного капитала,
- презентации для инвесторов в разделе сайта, посвященного отношений с инвесторами

Таблица 1

Источник информации	Название раздела
Ежеквартальный отчет	П.3.5. Подконтрольные организации, имеющие существенное значение
	П. 8.1.4. Сведения о коммерческих организациях, в которых эмитент владеет $\geq 5\%$ уставного капитала/ $\geq 5\%$ обыкновенных акций
Годовой отчет	Информация о подконтрольных эмитенту организациях, иные разделы
Финансовая отчетность по МСФО	Введение, общие сведения о группе и ее деятельности, иные разделы
Раздел сайта для инвесторов	Структура акционерного капитала, презентации для инвесторов

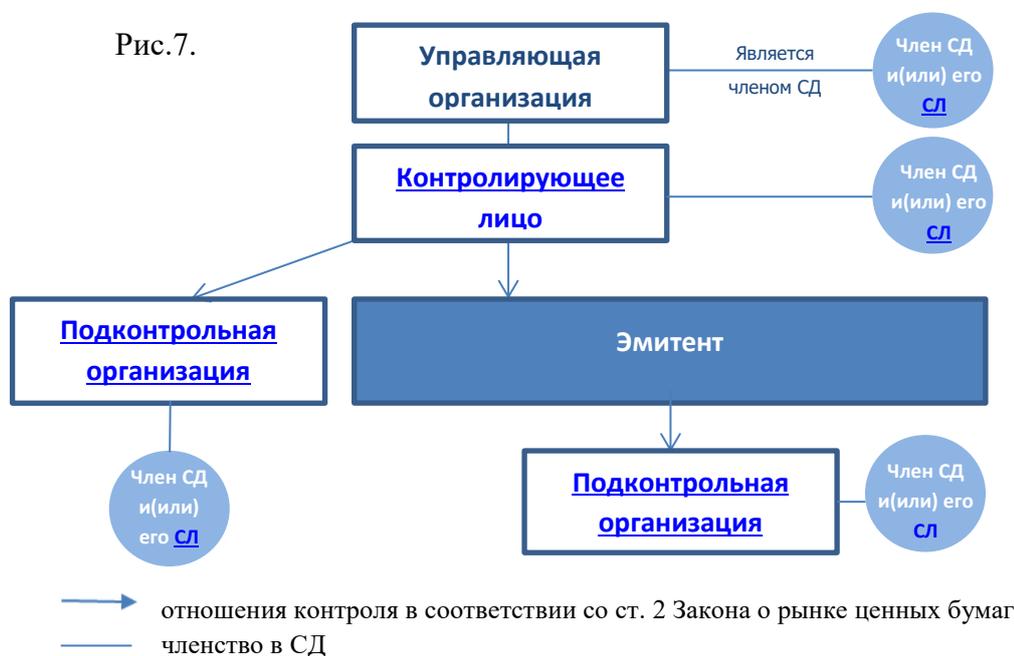
**1.2 Лицом, связанным с эмитентом, следует, в том числе, признавать лицо в случае, если оно и (или) связанные с ним лица являются членами совета директоров юридического лица, которое контролирует эмитента, либо подконтрольной организации или управляющей организации такого юридического лица.**

Второй критерий связанности проиллюстрирован на схеме (Рис.7). Если член совета директор эмитента и (или) его связанное лицо также является членом совета директоров какой-либо из компаний, представленных на блок-схеме, то такой директор и (или) его связанное лицо будет признаваться связанным с эмитентом.

Так, членство в совете директоров эмитента и

- его контролирующей организации,
  - управляющей организации контролирующего эмитента лица, либо
  - в сестринской по отношению к эмитенту компании, либо
  - в подконтрольной организации эмитента
- будет подпадать под указанный критерий.

Необходимо отметить, что в случае, если контролирующим лицом эмитента напрямую является организация, не являющаяся юридическим лицом, например, Росимущество (федеральный орган исполнительной власти) или физическое лицо, то данный критерий не применим.



**1.3 Лицом, связанным с эмитентом, следует, в том числе, признавать лицо в случае, если оно и (или) связанные с ним лица в течение любого из 3 последних лет получали вознаграждения и (или) прочие материальные выгоды от эмитента и (или) подконтрольных ему организаций в размере, превышающем половину величины базового (фиксированного) годового вознаграждения члена совета директоров эмитента.**

Согласно Правилам листинга фактический доход, полученный директором/его связанным лицом от эмитента и (или) подконтрольных ему организаций в течение любого из 3 последних лет, сравнивается с уровнем **базового<sup>3</sup> (фиксированного) годового вознаграждения**, начисляемого независимым директорам, на момент оценки независимости, согласно политике вознаграждения членов совета директоров эмитента. При отсутствии/недоступности такой политики в качестве ожидаемого базового (фиксированного) вознаграждения директора используется вознаграждение, фактически утвержденное для таких

<sup>3</sup> В соответствии с пп.7 п.294 Кодекса корпоративного управления (Письмо Банка России от 10.04.2014 № 06-52/2463 «О Кодексе корпоративного управления») в базовое вознаграждение не входит дополнительное вознаграждение, получаемое директором за председательство в совете директоров, за председательство/членство в комитетах совета директоров.

директоров по итогам последнего годового общего собрания акционеров (далее – ГОСА). При этом возможны различные варианты утверждения вознаграждения для независимых членов совета директоров на ГОСА, а, следовательно, разные способы определения базового (фиксированного) вознаграждения оцениваемого директора.

1) Размер вознаграждения определяется на ГОСА **индивидуально по каждому независимому члену совета директоров**. Для оценки независимости используется конкретный размер вознаграждения для данного члена совета директоров. В случае, если оцениваемое лицо не входило в состав совета директоров в корпоративном году, предшествующему моменту оценки, то для оценки независимости такого лица используется средний размер вознаграждения, утвержденный для независимых директоров по итогам последнего ГОСА.

2) Решением ГОСА определен **общий размер вознаграждения всех независимых членов совета директоров**. В таком случае для оценки директора необходимо ориентироваться на среднее вознаграждение независимого члена совета директоров, рассчитываемое как среднее арифметическое от общего вознаграждения всех независимых членов совета директоров.

3) Решением ГОСА определен **общий размер вознаграждения, выплачиваемый всем членам совета директоров**, имеющим право на его получение. В этом случае в качестве базового вознаграждения оцениваемого директора используется среднее вознаграждение члена совета директоров, рассчитываемое как среднее арифметическое от общего базового размера вознаграждения указанных членов совета директоров.

Правилами листинга предусмотрено, какие материальные выгоды **не учитываются** в качестве фактического дохода. Это выплаты и (или) компенсации, полученные в качестве вознаграждения и (или) возмещения расходов за исполнение обязанностей члена совета директоров (комитета совета директоров) эмитента и (или) подконтрольной ему организации, в том числе связанные со страхованием ответственности в качестве члена совета директоров, а также доходы и иные выплаты, полученные по ценным бумагам эмитента и (или) подконтрольной ему организации.

*Рассмотрим примеры из практики.*

*I. Член совета директоров в соответствии с коллективным договором эмитента получал в течение 2017 года материальную помощь от эмитента в связи с тем, что ранее занимал ключевые должности в менеджменте компании. Общим собранием эмитента вознаграждение членам совета по итогам 2017 года не утверждалось. Можно ли признать указанного члена совета директоров независимым?*

*Алгоритм действий должен быть следующий:*

*А. Во-первых, нужно определить, входят ли материальные выгоды, получаемые членом совета директоров, в перечень исключений, предусмотренных Правилами листинга. В данном случае материальная помощь, получаемая от эмитента директором как бывшим работником, не связана с исполнением им обязанностей члена совета директоров, следовательно, подлежит учету как фактический доход, получаемый директором от эмитента.*

*Б. Далее нужно сравнить вознаграждение члена совета директоров, утвержденное годовым общим собранием по результатам 2017 года, в данном случае «0», с фактическим доходом директора, полученным директором за 2017 год. Очевидно, что фактический доход директора превысит нулевое вознаграждение в качестве члена совета директоров. Таким образом, налицо наличие критерия связанности данного директора с эмитентом.*

*II. Еще один практический случай – наличие договора банковского вклада между эмитентом-банком и независимым директором-вкладчиком.*

*Если по такому договору вклада процентная ставка не соответствует рыночной ставке, то материальной выгодой по договору вклада, получаемой директором от эмитента-банка, будет положительная разница между рыночной ставкой процента и ставкой процента, по которой открыт вклад члена совета директоров, умноженная на сумму вклада.*

*Проверить, является ли процентная ставка по договору банковского вклада или по кредитному договору рыночной, можно на [сайте Банка России](#), [сайте Банки.ру](#).*

*Аналогичный подход применяется в отношении кредитных договоров между эмитентом-заимодавцем и независимым директором-заемщиком, т.е. материальной выгодой в данном случае является разница, полученная от экономии на процентах за пользование директором заемными средствами, по сравнению с аналогичными кредитными договорами, заключаемыми на стандартных условиях с третьими лицами.*

**1.4 Лицом, связанным с эмитентом, следует, в том числе, признавать лицо в случае, если оно и (или) связанные с ним лица являются владельцами акций или выгодоприобретателями по акциям эмитента, которые составляют более 1 процента уставного капитала или общего количества голосующих акций эмитента или рыночная стоимость которых более чем в 20 раз превышает величину базового (фиксированного) годового вознаграждения члена совета директоров эмитента.**

Четвертый признак связанности с эмитентом предполагает установление наличия или отсутствия у члена совета директоров и (или) его связанных лиц пакета акций эмитента, превышающего 1 % уставного капитала или общего количества голосующих акций эмитента. Связанным с эмитентом будет также признаваться лицо, являющееся выгодоприобретателем по аналогичному пакету акций.

Согласно Правилам листинга, под **выгодоприобретателем** по акциям общества признается физическое лицо, которое в силу участия в обществе, на основании договора или иным образом получает экономическую выгоду от владения акциями (долями) и (или) распоряжения голосами, приходящимися на акции (доли), составляющие уставный капитал общества.

*Рассмотрим возможные примеры приобретения выгоды по акциям общества.*

*А. Фигуры выгодоприобретателя и акционера совпадают - член совета директоров является акционером общества.*

*Б. Фигуры выгодоприобретателя и акционера не совпадают. Если член совета директоров передаст свои акции в траст, учрежденный, например, в соответствии с английским или международным правом (не путать с договором доверительного управления имуществом по российскому гражданскому законодательству), формально владельцем акций становится трасти, трасти также переходит право определения, как голосовать на общем собрании акционеров, но член совета директоров при этом остается выгодоприобретателем, так как трасти передает ему дивиденды.*

Рыночная стоимость акций эмитента, принадлежащих директору, также имеет значение. Если рыночная стоимость акций, которыми владеет директор, в 20 раз превысит величину базового (фиксированного) годового вознаграждения, такой директор будет являться связанным с эмитентом.

Чтобы проверить является ли директор и (или) его связанные лица связанными с эмитентом по данному основанию, можно обратиться к списку аффилированных лиц или ежеквартальному отчету эмитента. В п. 5.2. ежеквартального отчета «Информация о лицах, входящих в состав органов управления эмитента» должна быть указана информация о доле участия директора в уставном капитале эмитента, о доле принадлежащих директору обыкновенных акций эмитента и количество акций эмитента каждой категории (типа), которые могут быть приобретены директором в результате осуществления прав по принадлежащим ему опционам эмитента. Также можно использовать другие источники информации, описанные ранее ([Таблица 1](#)).

Рыночную цену акций можно проверить [на сайте Биржи](#), в карточке инструмента (ценной бумаги).

Зная долю директора в уставном капитале эмитента/долю обыкновенных акций эмитента и рыночную цену акции, можно определить рыночную стоимость акций, принадлежащих директору, и сравнить ее с размером годового фиксированного вознаграждения директора.

**1.5 Лицом, связанным с эмитентом, следует, в том числе, признавать лицо в случае, если оно и (или) связанные с ним лица являются членами исполнительных органов и (или) работниками юридического лица, вознаграждение которых определяется (рассматривается) комитетом совета директоров по вознаграждениям этого юридического лица, в случае если любой член исполнительных органов и (или) работник эмитента входит в состав комитета по вознаграждениям указанного юридического лица.**

Данный признак связанности с эмитентом проиллюстрирован на схеме (Рис.8). Таким образом, чтобы проанализировать наличие связанности члена совета директоров с эмитентом по данному признаку, нужно:

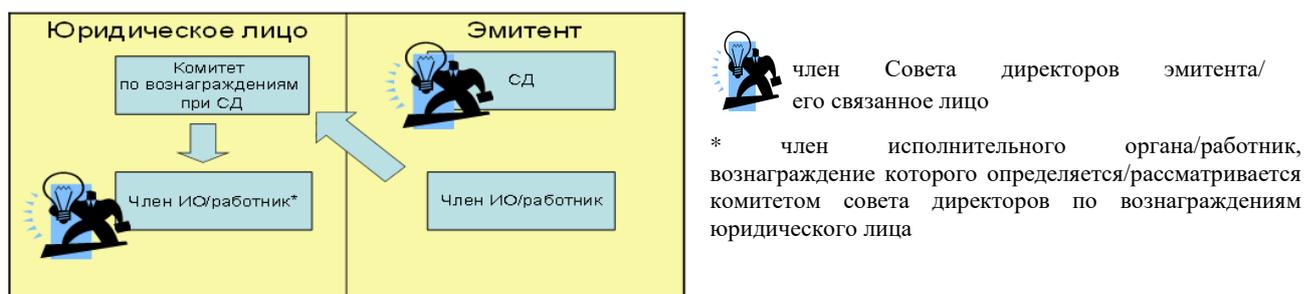
А. Определить, является ли член совета директоров членом исполнительного органа/работником иного юридического лица.

Б. Определить, есть ли в таком юридическом лице совет директоров. Если да, создан ли при совете директоров комитет по вознаграждениям.

В. Определить, входят ли в указанный комитет по вознаграждениям при совете директоров юридического лица члены исполнительных органов/работники эмитента.

Если да, можно констатировать наличие связанности директора с эмитентом.

Рис.8



**1.6 Лицом, связанным с эмитентом, следует, в том числе, признавать лицо в случае, если оно и (или) связанные с ним лица оказывают эмитенту, контролирующему эмитента лицу или подконтрольному эмитенту юридическим лицам консультационные услуги, либо являются членами органа управления и/или исполнительных органов организаций, оказывающих эмитенту или указанным юридическим лицам такие услуги или работниками таких организаций, непосредственно участвующими в оказании таких услуг.**

Шестой признак связанности с эмитентом обусловлен участием директора/связанных лиц директора в оказании консультационных услуг эмитенту, его контролирующему лицу или подконтрольным лицам.

Директор/его связанные лица являются связанными с эмитентом, если

- **оказывают** от своего имени **консультационные услуги**:

- эмитенту,
- контролирующему эмитента лицу,
- подконтрольным эмитенту юридическим лицам, или

- **являются членами органа управления и/или членами исполнительных органов организаций, оказывающих консультационные услуги**:

- эмитенту,
- контролирующему эмитента лицу,
- подконтрольным эмитенту юридическим лицам, или

- **являются работниками таких организаций, непосредственно участвующими в оказании таких услуг.**

Особое внимание при анализе связанности по данному признаку нужно обратить на директоров, в том числе их связанных лиц, которые входят в органы управления/исполнительные органы или являются работниками консалтинговых компаний, либо оказывают консалтинговые услуги в качестве индивидуальных предпринимателей.

**1.7 Лицом, связанным с эмитентом, следует, в том числе, признавать лицо в случае, если оно и (или) связанные с ним лица оказывают или в течение последних 3 лет оказывали эмитенту, или подконтрольным ему юридическим лицам услуги в области оценочной деятельности, налогового консультирования, аудиторские услуги или услуги по ведению бухгалтерского учета, либо в течение последних 3 лет являлись членами органа управления и/или исполнительных органов организаций, оказывавших такие услуги указанным юридическим лицам, или рейтингового агентства эмитента, либо являлись работниками таких организаций или рейтингового агентства, непосредственно участвовавшими в оказании эмитенту соответствующих услуг.**

Седьмой признак связанности с эмитентом перекликается с шестым, однако во внимание здесь принимается участие директора/его связанных лиц в оказании определенного ряда услуг, а именно услуг:

- в области оценочной деятельности,
- в области налогового консультирования,
- аудиторских услуг,
- по ведению бухгалтерского учета,
- рейтингового агентства.

Под участием здесь (как и в пункте 1.6) понимается:

- оказание услуг от своего имени (если применимо), в том числе в качестве индивидуального предпринимателя),
- вхождение в состав органов управления (в том числе исполнительных) организации, оказывающей какую-либо из перечисленных услуг,
- непосредственное участие в оказании таких услуг в качестве работника организации, оказывающей какую-либо из перечисленных услуг.

Для признания директора (его связанных лиц) связанным с эмитентом по данному признаку получателями таких услуг должны выступать либо эмитент, либо подконтрольные эмитенту лица (контролирующее эмитента лицо во внимание не принимается).

В отличие от шестого признака, при анализе рассматриваемого признака связанности играет роль временной период оказания услуг, а именно: в настоящий момент или в течение **последних трех лет**, предшествующих моменту оценки.

**1.8. Лицом, связанным с эмитентом, следует признавать лицо в случае, если оно занимало должность члена совета директоров эмитента в совокупности более 7 лет.**

Восьмой признак связанности члена совета директоров с эмитентом обусловлен сроком, в течение которого он занимает эту должность.

При подсчете периода членства директора в совете директоров эмитента должен учитываться период членства директора в совете директоров реорганизованного юридического лица, правопреемником которого стал эмитент.

При подсчете также важно не забыть учесть все периоды, в течение которых лицо являлось членом совета директоров, а не только последовательные периоды членства в совете директоров. Например, если член совета директоров являлся таковым с 2002 по 2003 год, а затем был членом совета директоров на протяжении 2015-2016, 2016-2017, 2017-2018 корпоративных лет, период с 2002 по 2003 год необходимо просуммировать с периодом с 2015 по 2018 год.

Согласно Правилам листинга для целей определения независимости директора, связанным с эмитентом, может не признаваться кандидат (избранный член совета директоров), занимавший должность члена совета директоров в совокупности от **семи до двенадцати лет**, в случае принятия соответствующего решения советом директоров.

Особенности принятия такого решения также детально описаны в разделах 2.18, 2.19 Приложения 2 к Правилам листинга, а также в Методических рекомендациях по признанию члена совета директоров эмитента независимым несмотря на наличие у него формального критерия связанности.

## 2. Связанность с существенным акционером

Согласно Правилам листинга под **существенным акционером** понимается лицо, которое имеет право прямо или косвенно (через подконтрольных ему лиц) самостоятельно или совместно с иными лицами, связанными с ним договором доверительного управления имуществом, и (или) простого товарищества, и (или) поручения, и (или) акционерным соглашением, и (или) иным соглашением, предметом которого является осуществление прав, удостоверенных акциями (долями) эмитента, распоряжаться **5 и более процентами** голосов, приходящихся на голосующие акции, составляющие уставный капитал эмитента.

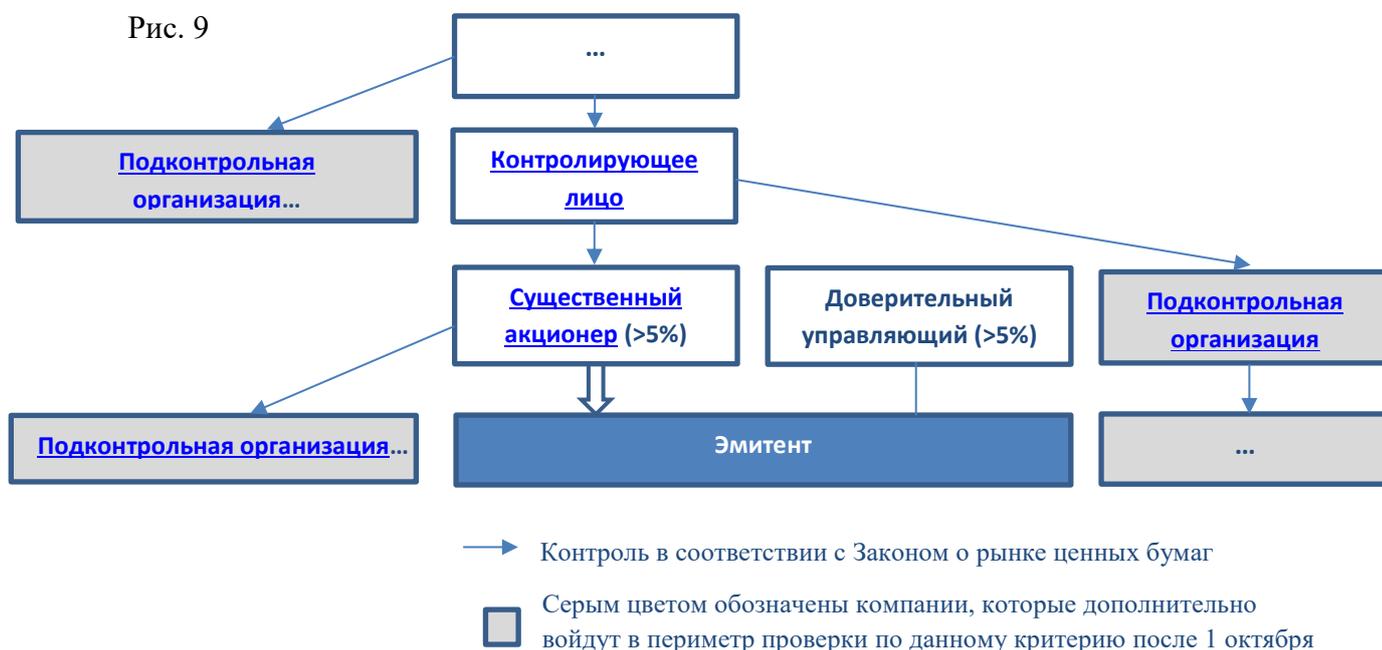
Доверительные управляющие, имеющие право распоряжаться **5 и более процентами голосов**, приходящихся на голосующие акции эмитента, в соответствии с Правилами листинга также будут являться для эмитента существенными акционерами.

Кроме того, необходимо проанализировать, существует ли между акционерами эмитента (хотя бы и не являющимися существенными для эмитента каждый в отдельности) акционерное или иное соглашение, дающее право таким акционерам распоряжаться **5 и более процентами** голосов, приходящихся на голосующие акции, составляющие уставный капитал эмитента. При наличии такого соглашения каждый его участник может быть признан существенным акционером эмитента.

**2.1 Лицом, связанным с существенным акционером эмитента, следует, в том числе, признавать лицо, в случае если оно и (или) связанные с ним лица являются работниками и (или) членами исполнительных органов существенного акционера эмитента (юридического лица из группы организаций, в состав которой входит существенный акционер эмитента).**

При анализе связанности директора по данному признаку необходимо соотнести связанность директора с существенным акционером и с организациями, входящими в группу организаций, в состав которой входит существенный акционер (Рис.9).

Рис. 9



Под **группой организаций**, в состав которой входит существенный акционер эмитента, понимаются юридические лица,

- подконтрольные существенному акционеру эмитента, и/или
- юридические лица, подконтрольные контролирующему существенного акционера лицу (включая существенного акционера и/или лицо, контролирующее существенного акционера) (Рис.10).

Понятие «группа организаций, в состав которой входит существенный акционер эмитента» не применяется к существенному акционеру — Российской Федерации, субъекту Российской Федерации или муниципальному образованию. (Рис.11).

Рис.10

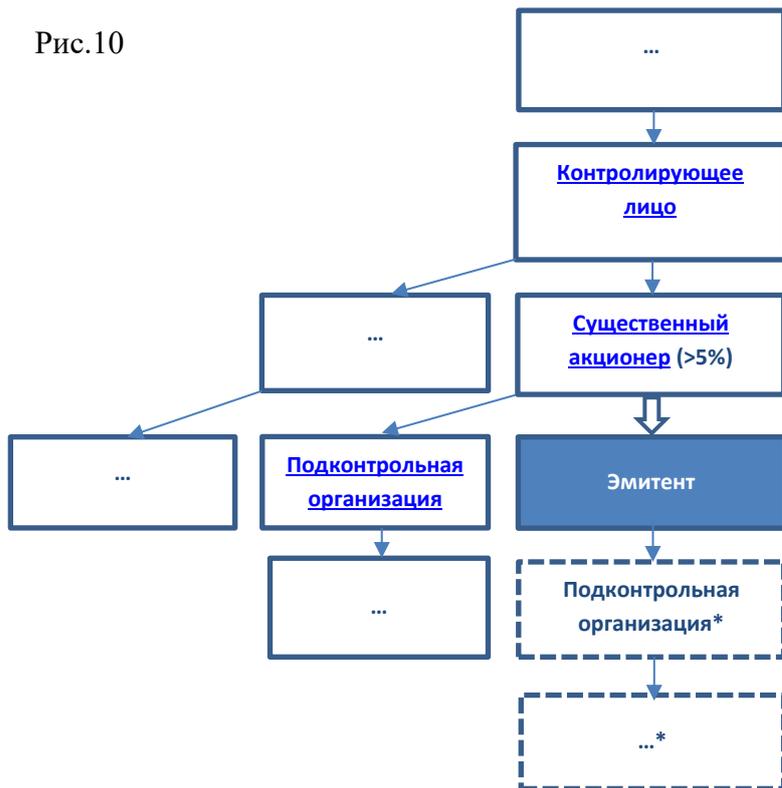


Рис.11



■ Компании, не входящие в группу организаций

□ Компании, входящие в группу организаций

→ Контроль в соответствии с Законом о рынке ценных бумаг

\* Организация входит в группу организаций в случае, если существенный акционер является для эмитента контролирующим лицом в соответствии с Законом о рынке ценных бумаг

2.2 Лицом, связанным с существенным акционером эмитента, следует, в том числе, признавать лицо, в случае если оно и (или) связанные с ним лица в течение любого из последних 3 лет получали вознаграждение и (или) прочие материальные выгоды от существенного акционера эмитента (юридического лица из группы организаций, в состав которой входит существенный акционер эмитента), в размере, превышающем половину величины базового (фиксированного) годового вознаграждения члена совета директоров эмитента.

Определение базового (фиксированного) годового вознаграждение члена совета директоров было рассмотрено ранее. При анализе же материальных выгод не учитываются:

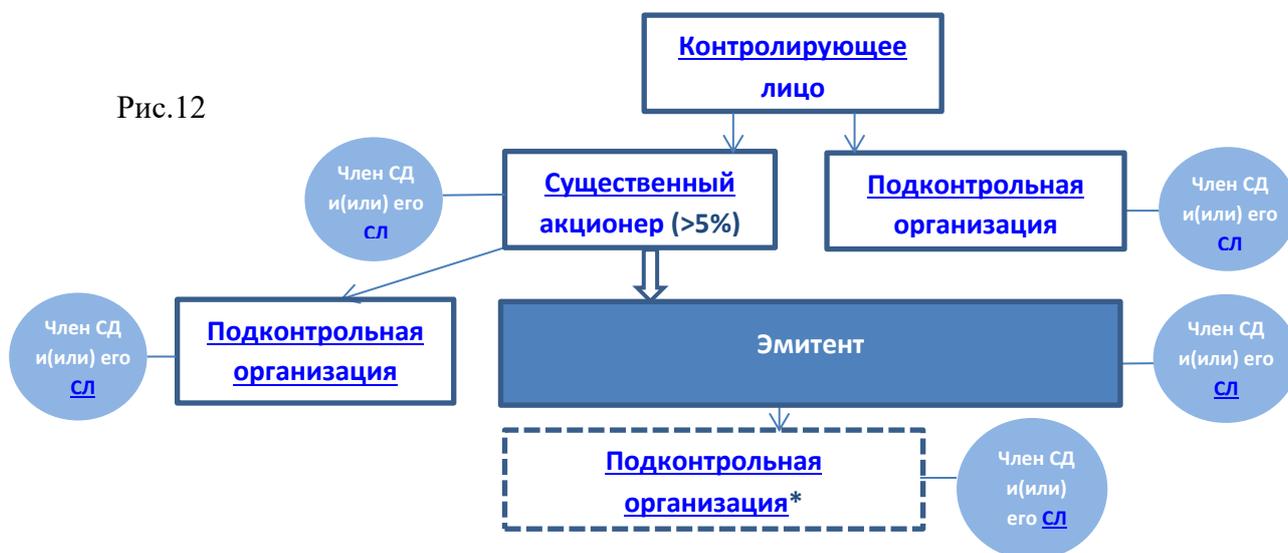
- выплаты и (или) компенсации, которые директор/его связанные лица получили в качестве вознаграждения и (или) возмещения расходов за исполнение обязанностей члена совета директоров (комитета совета директоров) существенного акционера эмитента (юридического лица из группы организаций, в состав которой входит существенный акционер эмитента), в том числе связанных со страхованием их ответственности в качестве членов совета директоров,

- доходы и иные выплаты, полученные указанными лицами по ценным бумагам существенного акционера эмитента (юридического лица из группы организаций, в состав которой входит существенный акционер эмитента).

При анализе данного признака связанности в случае, если эмитент не обладает информацией о подконтрольных лицах существенного акционера, лучшей практикой является направление эмитентом соответствующих запросов существенному акционеру и (или) непосредственно оцениваемым лицам.

2.3 Лицом, связанным с существенным акционером эмитента, следует, в том числе, признавать лицо, в случае если оно и (или) связанные с ним лица являются членами совета директоров более чем в двух юридических лицах, подконтрольных существенному акционеру эмитента или лицу, контролирующему существенного акционера эмитента.

Отношения связанности директора с существенным акционером по данному критерию проиллюстрированы на схеме (Рис.12).



→ Контроль в соответствии с Законом о рынке ценных бумаг

\* Организация подконтрольна существенному акционеру в случае, если существенный акционер является для эмитента контролирующим лицом в соответствии с Законом о рынке ценных бумаг

Чтобы понять, входит ли сам эмитент в установленную квоту по количеству компаний, в совет директоров которых может входить директор, рассмотрим два случая:

1) Эмитент подконтролен существенному акционеру

В данном случае в установленную квоту входит членство директора в совете директоров эмитента, то есть допустимо членство директора в совете директоров только еще одной организаций, подконтрольной существенному акционеру.

2) Эмитент не подконтролен существенному акционеру

В данном случае эмитент в контексте данного критерия связанности не рассматривается, таким образом, директор эмитента может являться членом совета директоров не более чем в двух юридических лицах, подконтрольных данному существенному акционеру.

В случае, если существенным акционером эмитента (прямо или косвенно) является государство (Российская Федерация, субъект Российской Федерации) или муниципальное образование, то занятие директором эмитента должности члена совета директоров более чем в двух юридических лицах, подконтрольных государству или муниципальному образованию, влечет связанность такого директора с существенным акционером по рассматриваемому критерию. При этом при оценке независимости такого директора также должны быть учтены критерии связанности с государством.

Остальные критерии связанности с существенным акционером в описанном случае не применяются.

### 3. Связанность с существенным контрагентом или конкурентом эмитента

3.1 Лицом, связанным с существенным контрагентом или конкурентом эмитента, следует, в том числе, признавать лицо, в случае если оно и (или) связанные с ним лица являются работниками и (или) членами органов управления и/или исполнительных органов существенного контрагента или конкурента эмитента, а также юридических лиц, контролирующих существенного контрагента или конкурента эмитента, или подконтрольных ему организаций.

Отношения связанности директора с существенным контрагентом или конкурентом по данному критерию проиллюстрированы на схеме (Рис.13)



Под **существенным контрагентом** эмитента понимается лицо, являющееся стороной по договору (договорам) с обществом, размер обязательств по которому(ым) **в текущий момент** или размер **исполненных** обязательств по которым **в течение последнего года** составляет (составлял) 2 или более процента балансовой стоимости консолидированных активов эмитента или этого лица на отчетную дату, предшествующую моменту оценки существенности контрагента, либо 2 или более процента консолидированной выручки (доходов) эмитента или этого лица за заверченный календарный год, предшествующий моменту оценки существенности контрагента.

При отсутствии у контрагента консолидированной финансовой отчетности для сопоставления может использоваться индивидуальная финансовая отчетность контрагента, при отсутствии индивидуальной финансовой отчетности - бухгалтерская отчетность контрагента.

Под обязательствами в настоящем определении понимаются обязательства по договору (договорам), а не только обязательства стороны-должника по договору (договорам). Рассмотрим, например, договор банковского вклада. Согласно п.1 ст.834 ГК РФ по договору банковского вклада (депозита) одна сторона (банк), принявшая поступившую от другой стороны (вкладчика) или поступившую для нее денежную сумму (вклад), обязуется возвратить сумму вклада и выплатить проценты на нее на условиях и в порядке, предусмотренных договором. Должником по договору выступает банк, а кредитором – вкладчик.

Таким образом, в данном случае размер обязательств по договору должен быть сопоставлен как с балансовой стоимостью консолидированных активов и консолидированной выручкой должника по договору, так и с балансовой стоимостью консолидированных активов и консолидированной выручкой кредитора по договору. Если между эмитентом и потенциальным существенным контрагентом имеется несколько договоров, по одним из которых эмитент выступает кредитором, а по другим – должником, обязательства по данным договорам не могут быть учтены как встречные и подлежат суммированию.

Указанные обязательства сопоставляются с балансовой стоимостью консолидированных активов и с консолидированной выручкой (доходами) каждой из сторон договора.

При сравнении размера обязательств с балансовой стоимостью консолидированных активов используется значение на отчетную дату, предшествующую моменту оценки существенности контрагента (отчетность за 3 месяца/6 месяцев/9 месяцев/год).

При сравнении размера обязательств с размером консолидированной выручки (доходов) используется показатель выручки за заверченный календарный год, предшествующий моменту оценки существенности контрагента.

В случае если к отчетности компании не применимо понятие «выручка» (например, кредитные, страховые организации), то размер обязательств по договору сравнивается с **балансовой стоимостью консолидированных активов** этой компании [на отчетную дату](#) и с размером ее **доходов** в соответствии с консолидированной финансовой отчетностью за год. При определении доходов по аналогии с выручкой компании необходимо брать **гросс-потоки** (то есть не должны использоваться статьи, где уже вычтены расходы).

В свою очередь, доходы кредитных организаций складываются из процентных и комиссионных доходов, доходами страховых организаций являются страховые премии, брутто.

При проверке директора/его связанного лица по данному критерию связанности эмитенты могут воспользоваться следующим алгоритмом действий.

1. Эмитент берет из публичных источников (если они доступны)/запрашивает<sup>4</sup> у директора информацию об организациях, в которых он/его связанные лица входят в органы управления (в том числе исполнительные)/являются работниками, а также о контролирующих и подконтрольных организациях таких компаний, далее составляется соответствующий список организаций.
2. Эмитент проверяет, являются ли организации из указанного списка контрагентами эмитента. Проверить, является ли та или иная организация контрагентом для эмитента, можно, воспользовавшись электронной системой, используемой эмитентом для учета договоров (например, программным продуктом 1С: Предприятие 8.2).
3. После установления контрагентских отношений с какими-либо *организациями*, эмитент:
  - А. Устанавливает наличие/отсутствие существенности таких контрагентских отношений для эмитента, сравнивая размер обязательств по договорам с указанными организациями с 2% балансовой стоимости своих активов, а также с 2% собственной выручки.
  - Б. Запрашивает у данных *организаций* информацию (в том числе при содействии директора), является ли эмитент существенным контрагентом для них.

Полученный в остатке ряд организаций будет являться перечнем существенных контрагентов эмитента, необходимым для анализа.

---

<sup>4</sup> В целях анализа связанности директора/его связанных лиц по данному критерию эмитентам рекомендуется направлять в адрес директоров соответствующие запросы, так как информация о том, входят ли директор/его связанные лица в органы управления и/или исполнительные органы  
- существенного контрагента или конкурента,  
- лиц, контролирующих существенного контрагента или конкурента,  
- лиц подконтрольных существенному контрагенту или конкуренту, не всегда очевидно следует из публичных источников.

При оценке существенности контрагента важно учитывать временной фактор — во внимание принимаются не только договоры, обязательства по которым исполняются в настоящее время, но и договоры, обязательства по которым исполнены в течение последнего года, предшествующего моменту оценки.<sup>5</sup>

В случае если между контрагентами существует текущий договор и договор, обязательства по которому исполнены в течение года, предшествующего моменту оценки директора, при оценке существенности контрагента учитывается тот договор, размер обязательств по которому больше.

Для удобства анализа данных, полученных в ходе оценки директора на наличие связанности с существенным контрагентом, можно составить следующие таблицы:

#### Анализ размера обязательств эмитента и его контрагентов по АКТИВАМ

Наименование контрагента	Размер обязательств в текущий момент к консолидированной БСА эмитента на последнюю отчетную дату, %	Размер обязательств в текущий момент к консолидированной БСА контрагента на последнюю отчетную дату, %	Размер исполненных обязательств в течение последнего года к консолидированной БСА эмитента на последнюю отчетную дату, %	Размер исполненных обязательств в течение последнего года к консолидированной БСА контрагента на последнюю отчетную дату, %
1.				
2.				

#### Анализ размера обязательств эмитента и его контрагентов по ВЫРУЧКЕ

Наименование контрагента	Размер обязательств в текущий момент к годовой консолидированной выручке эмитента, %	Размер обязательств в текущий момент к годовой консолидированной выручке контрагента, %	Размер исполненных обязательств в течение последнего года к годовой консолидированной выручке эмитента, %	Размер исполненных обязательств в течение последнего года к годовой консолидированной выручке контрагента, %
1.				
2.				

Также следует учитывать особенности определения размера обязательств по различным договорам.

<sup>5</sup> С 1 апреля 2019 года в силу вступает новое определение существенного контрагента.

Под существенным контрагентом эмитента будет пониматься лицо, являющееся стороной по договору (договорам) с эмитентом, размер обязательств согласно которому(ым) составляет 2 или более процента балансовой стоимости консолидированных активов эмитента или этого лица на отчетную дату, предшествующую моменту оценки существенности контрагента, либо 2 или более процента консолидированной выручки (доходов) эмитента или этого лица за заверченный календарный год, предшествующий моменту оценки существенности контрагента.

Таким образом, при анализе существенности контрагента исчезнет необходимость учитывать договоры, срок действия по которым истек в течение последнего года, предшествующего моменту оценки. Во внимание будут приниматься **только договоры, действующие на момент оценки**. В то же время с балансовой стоимостью консолидированных активов и консолидированной выручкой (доходами) эмитента и контрагента будет необходимо сравнивать весь размер обязательств по действующему договору (договорам) в целом **без разбивки обязательств на текущие и исполненные**.

***Договор банковского вклада***

*При оценке существенности контрагента в случае, когда между сторонами заключен договор банковского вклада, чтобы определить размер обязательств по договору, необходимо суммировать сам вклад и проценты по нему.*

***Договор процентного займа/кредитный договор***

*В случае если между сторонами заключен договор процентного займа/кредитный договор, размер обязательств по договору будет равен сумме займа (кредита) и начисленных на нее процентов.*

***Договор кредитной линии\****

*В случае если между сторонами заключен договор кредитной линии, то размером обязательств по такому договору будет общая сумма денежных средств, полученная в рамках кредитной линии и начисленные на нее проценты.*

*\* Разновидности кредитного договора*

## Определение конкурента эмитента Правилами листинга не установлено.

Кого признавать конкурентом, эмитент решает по своему усмотрению, как правило, третьи лица могут узнать о конкурентах эмитента, например, из п. 4.8 «Конкуренты эмитента» ежеквартального отчета или из годового отчета эмитента, а также на сайте эмитента (из презентаций для инвесторов и т.п.). Таким образом, оценивая директора по рассматриваемому признаку, нужно проанализировать, является ли он/его связанные лица работниками и (или) членами органов управления и/или исполнительных органов конкурента эмитента, а также юридических лиц, контролирующих конкурента эмитента или подконтрольных конкуренту организаций.

*Например, если член совета директоров эмитента-банка/его связанное лицо является работником или входит в органы управления и/или исполнительные органы другого банка, необходимо также проанализировать публичную отчетность второго банка на предмет указания в ней эмитента в качестве конкурента.*

Биржа вправе запросить у эмитента информацию, свидетельствующую о наличии/отсутствии конкурентных отношений между эмитентом и соответствующей организацией. В качестве сравниваемых параметров в целях установления конкурентных отношений могут служить:

- основные виды деятельности эмитента и потенциального конкурента, доля этих видов деятельности в бизнесе эмитента и потенциального конкурента;
- территория присутствия бизнеса эмитента и потенциального конкурента.

Для эмитентов-кредитных организаций также:

- основные клиенты,
- активы,
- кредиты, выданные организациям/физическим лицам,
- привлеченные средства клиентов,
- депозиты физических лиц и т.п.

**3.2 Лицом, связанным с существенным контрагентом или конкурентом эмитента, следует, в том числе, признавать лицо, в случае если оно и (или) связанные с ним лица являются владельцами акций (долей) или выгодоприобретателями по акциям (долям) существенного контрагента или конкурента эмитента, которые составляют более 5 процентов уставного капитала или общего количества голосующих акций (долей).**

Отношения связанности директора с существенным контрагентом или конкурентом по данному критерию проиллюстрированы на схеме (Рис.14).

В целях анализа связанности директора/его связанных лиц по данному критерию эмитентам рекомендуется направлять в адрес директоров соответствующие запросы, так как информация о том, владеют ли директор/его связанные лица акциями (долями) существенного контрагента или конкурента не всегда очевидно следует из публичных источников.

И наоборот, организации, в которых директор и (или) его связанные лица владеют соответствующим пакетом акций (долей), также должны быть проанализированы на наличие контрагентских/конкурентных отношений с эмитентом.



#### 4. Связанность с государством

Обращаем внимание, что рассматриваемая группа критериев связанности распространяется только на директоров и не распространяется на связанных с ними лиц.

**4.1 Лицом, связанным с государством или муниципальным образованием, следует, в том числе, признавать лицо, в случае если оно является или являлось в течение 1 года, предшествующего избранию в совет директоров эмитента, государственным или муниципальным служащим, лицом, замещающим должности в органах государственной власти, работником Банка России.**

Согласно [ст. 10 Федерального закона от 27.05.2003 № 58-ФЗ «О системе государственной службы Российской Федерации»](#) (далее – Закон о государственной службе),

**федеральный государственный служащий** - гражданин, осуществляющий профессиональную служебную деятельность на должности федеральной государственной службы и получающий денежное содержание (вознаграждение, довольствие) за счет средств федерального бюджета.

**государственный гражданский служащий субъекта Российской Федерации** - гражданин, осуществляющий профессиональную служебную деятельность на должности государственной гражданской службы субъекта Российской Федерации и получающий денежное содержание (вознаграждение) за счет средств бюджета соответствующего субъекта Российской Федерации. В случаях, предусмотренных федеральным законом, государственный гражданский служащий субъекта Российской Федерации может получать денежное содержание (вознаграждение) также за счет средств федерального бюджета.

Согласно [ст. 10 Федерального закона от 02.03.2007 № 25-ФЗ «О муниципальной службе в Российской Федерации»](#),

**муниципальным служащим** является гражданин, исполняющий в порядке, определенном муниципальными правовыми актами в соответствии с федеральными законами и законами субъекта Российской Федерации, обязанности по должности муниципальной службы за денежное содержание, выплачиваемое за счет средств местного бюджета.

Перечни должностей федеральной государственной гражданской службы, типовых воинских должностей, типовых должностей федеральной государственной службы иных видов утверждаются Президентом Российской Федерации (далее - РФ) и образуют реестр должностей федеральной государственной службы. Реестр должностей федеральной государственной гражданской службы установлен Указом Президента РФ.<sup>6</sup> Реестр должностей государственной гражданской службы субъекта РФ утверждается законом или иным нормативным правовым актом субъекта РФ.

Должности муниципальной службы устанавливаются муниципальными правовыми актами в соответствии с реестром должностей муниципальной службы в субъекте РФ, утверждаемым законом субъекта РФ.

Связанными с государством также признаются **лица, замещающие должности в органах государственной власти**. Согласно Закону о государственной службе такие должности устанавливаются на федеральном уровне Конституцией РФ, федеральными законами (государственные должности РФ), на уровне субъектов РФ - конституциями, уставами, законами субъектов РФ (государственные должности субъектов РФ).

[Указом Президента РФ от 11 января 1995 г. № 32 «О государственных должностях Российской Федерации»](#) утвержден сводный перечень наименований государственных должностей РФ, предусмотренных Конституцией РФ, федеральными законами, законами РФ и РСФСР.

---

<sup>6</sup> [Указ Президента РФ от 31.12.2005 № 1574 «О Реестре должностей Федеральной государственной гражданской службы»](#).

*В качестве примера нормативного акта, устанавливающего аналогичный перечень на уровне субъекта РФ можно привести Закон Самарской области от 09.02.2006 № 1-ГД «О лицах, замещающих государственные должности Самарской области».*

Таким образом, чтобы установить наличие/отсутствие связанности директора с государством по рассматриваемому критерию необходимо проанализировать, входят ли занимаемые директором должности в реестры государственной/муниципальной службы, установлена ли должность, занимаемая директором, соответствующим актом органов власти РФ/субъекта РФ.

**4.2 Лицом, связанным с государством или муниципальным образованием, следует, в том числе, признавать лицо, в случае если оно является представителем Российской Федерации, субъекта РФ или муниципального образования в совете директоров общества, в отношении которого принято решение об использовании специального права на участие в управлении («золотой акции»).**

Согласно [ст. 38 Федерального закона от 21.12.2001 № 178-ФЗ «О приватизации государственного и муниципального имущества»](#) в целях обеспечения обороноспособности страны и безопасности государства, защиты нравственности, здоровья, прав и законных интересов граждан РФ Правительство РФ и органы государственной власти субъектов РФ могут принимать решения об использовании специального права на участие соответственно РФ и субъектов РФ в управлении акционерными обществами (далее - специальное право («золотая акция»)). Решение об использовании специального права («золотой акции») может быть принято при приватизации имущественных комплексов унитарных предприятий или при принятии решения об исключении акционерного общества из перечня стратегических акционерных обществ независимо от количества акций, находящихся в государственной собственности.

Правительство РФ или органы государственной власти субъектов РФ, принявшие решение об использовании специального права («золотой акции»), назначают соответственно представителя РФ, субъекта РФ в совет директоров (наблюдательный совет) акционерного общества.

Таким образом, чтобы установить, является ли лицо связанным по данному критерию, необходимо:

1. Проанализировать, принималось ли в отношении акционерного общества решение об использовании специального права на участие в управлении.

*Примером такого решения может служить Распоряжение Правительства РФ от 12.08.2010 № 1343-р «Об использовании в отношении открытого акционерного общества «Мурманский морской торговый порт» и открытого акционерного общества «Новороссийский морской торговый порт» специального права на участие Российской Федерации в управлении этими акционерными обществами («золотой акции»)».*

Информация о принятии таких решений в отношении эмитента отражается в п. 6.3 ежеквартального отчета эмитента «Сведения о доле участия государства или муниципального образования в уставном капитале эмитента, наличии специального права («золотой акции»)».

2. В случае принятия такого решения в отношении акционерного общества, необходимо установить, какие лица были назначены представителями РФ/субъекта РФ/муниципального образования.

Если оцениваемое лицо является представителем государства/муниципального образования в соответствии с актом органа власти, оно признается связанным с государством.

**4.3 Лицом, связанным с государством или муниципальным образованием, следует, в том числе, признавать лицо, в случае если оно имеет обязанность голосовать по одному или нескольким вопросам компетенции совета директоров эмитента в соответствии с директивой РФ, субъекта РФ или муниципального образования.**

Согласно п.16 [Постановления Правительства РФ от 03.12.2004 № 738 «Об управлении находящимися в федеральной собственности акциями акционерных обществ и использовании специального права на участие Российской Федерации в управлении акционерными обществами \(«Золотой акции»\)»](#) (далее – Положение) лица, избранные в установленном порядке в совет директоров из числа кандидатов, выдвинутых акционером - Российской Федерацией, являются **представителями интересов Российской Федерации**, которые осуществляют свою деятельность в совете директоров в порядке, установленном Положением, за исключением лиц, кандидатуры которых были предложены Российской Федерацией как акционером для избрания в совет директоров в качестве независимых директоров.

Представителями интересов Российской Федерации могут быть лица, замещающие государственные должности, должности государственной службы, а также иные лица, действующие в соответствии с договором и Положением (**профессиональные поверенные**).

Положением (п.17) также предусмотрен круг вопросов, по которым представителям интересов РФ в совете директоров акционерных обществ должны быть выданы директивы:

- вопросы указанные, в подпунктах 3, 5, 9, 11 и 17.1 пункта 1 [статьи 65 Закона об акционерных обществах](#),

- согласие на совершение или последующее одобрение сделок, предусмотренных [главой X](#) (Крупные сделки) Закона об акционерных обществах,

- избрание (переизбрание) председателя совета директоров,

- приобретение дочерним или зависимым хозяйственным обществом акций (долей в уставном капитале) других хозяйственных обществ, в том числе при их учреждении, в случае, если уставом акционерного общества определены позиции акционерного общества или его представителей (при рассмотрении органами управления дочерних или зависимых хозяйственных обществ вопросов повестки дня общего собрания акционеров и заседания советов директоров) по указанному вопросу отнесено к компетенции совета директоров (наблюдательного совета) акционерного общества,

- иные вопросы в целях исполнения поручений и указаний Президента Российской Федерации, поручений Председателя Правительства Российской Федерации или Первого заместителя Председателя Правительства Российской Федерации.

Перечень лиц, являющихся представителями государства, муниципального образования в эмитенте устанавливается соответствующими актами органов власти на корпоративный год.

*В качестве примера такого акта можно привести Распоряжение Правительства РФ от 28 февраля 2018 года N 330-р «О выдвижении кандидатов для избрания в качестве представителей Российской Федерации в совет директоров и ревизионную комиссию публичного акционерного общества «Нефтяная компания «Роснефть»».*

По мнению Биржи, обязанность голосовать по вопросам компетенции совета директоров эмитента в соответствии с директивой государства или муниципального образования является непреодолимым препятствием для признания директора независимым в рамках процедуры, предусмотренной разделами 2.18 и 2.19 Приложения № 2 к Правилам листинга, ввиду его тесной связи с государством/муниципальным образованием.

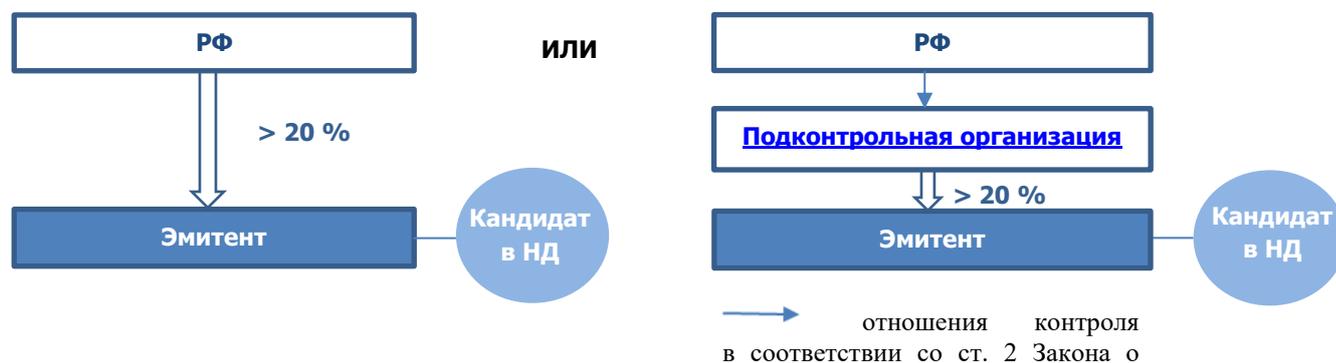
**4.4 Лицом, связанным с государством или муниципальным образованием, следует, в том числе, признавать лицо, в случае если оно является или являлось в течение 1 года, предшествующего избранию в совет директоров эмитента,**

- работником, членом исполнительного органа организации, находящейся под контролем РФ, субъекта РФ или муниципального образования,
- работником государственного или муниципального унитарного предприятия или учреждения (за исключением работников государственной или муниципальной образовательной или научной организации, которые осуществляют преподавательскую или научную деятельность и не являются лицами, назначенными (утвержденными) на должность единоличного исполнительного органа или иную должность в государственной и муниципальной образовательной или научной организации по решению или с согласия органов государственной власти (органов местного самоуправления)),

если указанное лицо выдвигается для избрания в состав совета директоров эмитента, в котором под контролем РФ, субъекта РФ или муниципального образования находится более 20% уставного капитала или голосующих акций эмитента.

1. Чтобы оценивать директора по данному критерию, во-первых, необходимо установить, находится ли более 20% уставного капитала/голосующих акций акционерного общества, в состав совета директоров которого он выдвигается, под контролем РФ. Причем в данном случае необходимо учитывать случаи как прямого, так и косвенного контроля. Так, в случаях, проиллюстрированных на схемах, кандидат в независимые директора совета директоров эмитента должен быть оценен по 4-ому критерию связанности с государством (Рис.15).

Рис. 15



2. После того, как мы установили, что имеем дело с эмитентом, 20% уставного капитала или голосующих акций которого находятся под контролем РФ/субъекта РФ/муниципального образования, необходимо проанализировать, является/являлось ли оцениваемое лицо в течение 1 года, предшествующего избранию в совет директоров эмитента, работником, членом исполнительного органа организации, находящейся под контролем РФ, субъекта РФ или муниципального образования, или работником государственного или муниципального унитарного предприятия или учреждения.

При определении подконтрольности организации государству/муниципальному образованию нужно принимать во внимание случаи прямого и косвенного контроля, а также иметь в виду, что отношения контроля не исчерпываются только случаями обладания правом распоряжаться более 50% голосов на общем собрании акционеров в силу участия в подконтрольной организации.

Рассмотрим примеры контроля РФ над организациями, встречающиеся на практике.

А. Если два общества (Компания А и Компания В), каждое из которых находится под контролем РФ, заключили между собой акционерное или иное соглашение, которое позволяет им распоряжаться более 50% голосов на общем собрании акционеров организации, то такая организация будет находиться под контролем РФ, несмотря на то, что доля каждого из участников соглашения в уставном капитале указанной организации меньше 50% (Рис.16).

Рис.16



Б. РФ может быть признана контролирующим лицом для организации, если органы государственной власти, действующие от имени РФ, имеют право назначать (избирать) единоличный исполнительный орган и (или) более 50% состава коллегиального органа управления такой организации.

*Пример подконтрольной государству организации: Государственная корпорация по атомной энергии «Росатом» (далее – Корпорация).*

*В соответствии со [ст.5 Федерального закона от 01.12.2007 №317-ФЗ «О Государственной корпорации по атомной энергии «Росатом»](#) Президент РФ:*

- 1) назначает председателя и иных членов наблюдательного совета Корпорации и прекращает их полномочия;*
- 2) назначает на должность и освобождает от должности генерального директора Корпорации.*

Обращаем внимание, если мы имеем дело с оценкой директора эмитента с прямым или косвенным участием РФ/ субъекта РФ/ муниципального образования (>20% голосующих акций эмитента, что превышает 5 % голосующих акций эмитента), то РФ/субъект РФ/муниципальное образование будет являться существенным акционером для эмитента. Таким образом, возникает вопрос, по каким критериям оценивать директора: по связанности с существенным акционером или по связанности с государством? Практический подход к разрешению вопроса сводится к тому, что в указанном случае необходимо применять только критерий связанности с существенным акционером (п.2.3 Методических рекомендаций) и критерии связанности с государством.

В. На практике часто встречаются случаи, когда член совета директоров эмитента, в котором под контролем РФ, субъекта РФ или муниципального образования находится более 20% уставного капитала или голосующих акций эмитента, является работником высшего образовательного или научного учреждения. Если такой директор утвержден на должность в образовательном или научном учреждении решением органов государственной власти/органов местного самоуправления, он также будет признаваться лицом, связанным с государством.

*Так, например, ректор Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ, согласно ее Уставу, утверждается в должности Правительством РФ. (См. [Постановление Правительства РФ от 12.05.2012 № 473 «Об утверждении устава федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации»](#).)*

*Еще один пример:*

*Правительство РФ осуществляет представление в ученым совет Национального исследовательского университета «Высшая школа экономики» кандидатуры на должность президента университета, что так же является участием органа власти в процедуре утверждения президента университета на эту должность. (См. [Постановление Правительства РФ от 01.02.2016 № 56 «О федеральном государственном автономном образовательном учреждении высшего профессионального образования «Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики»](#)).*

Соответственно, директора - работники высших образовательных или научных учреждений не будут считаться связанными с государством, если они осуществляют преподавательскую или научную деятельность, и решение об утверждении их на должность осуществлялось без участия органов государственной власти (заведующий кафедрой, проректор по учебной и воспитательной работе и т.п.).

Биржа консультирует эмитентов, обращающихся за помощью при возникновении сложностей в процессе оценки независимости кандидатов в независимые директора.

### **Список сокращений**

СД – совет директоров

ИО – исполнительные органы

СЛ – связанное лицо

РФ – Российская Федерация

БСА – балансовая стоимость активов

ГОСА – годовое общее собрание акционеров