



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



Якушин А.Ф.

Начальник Управления развития
корпоративных отношений

Департамент корпоративных отношений

ДОКЛАД О ПОДХОДАХ К СТИМУЛИРОВАНИЮ АКТИВНОСТИ АКЦИОНЕРОВ И ИНВЕСТОРОВ ПО УЧАСТИЮ В КОРПОРАТИВНОМ УПРАВЛЕНИИ ПАО

Круглый стол ОЭСР-Россия по
корпоративному управлению 2017

15 ноября 2017, г. Москва



ЦЕЛИ ПОДГОТОВКИ ДОКЛАДА

- ✓ обсуждение с участниками корпоративных отношений проблемы низкой активности миноритарных акционеров в корпоративном управлении российских публичных акционерных обществ, в том числе при голосовании на общих собраниях акционеров;
- ✓ выработка решения о путях решения данной проблемы.

ВОПРОСЫ, РАССМОТРЕННЫЕ В ДОКЛАДЕ

- ✓ право акционера на участие в управлении акционерной собственностью как важнейший элемент корпоративного управления и развития компании;
- ✓ мировая практика стимулирования активности инвесторов корпоративном управлении;
- ✓ проблема пассивности акционеров в российских компаниях.

Доклад размещен на сайте
Банка России
в сети Интернет
25 сентября 2017 года



Комментарии принимаются
до 29 декабря 2017 года
по электронному адресу:
vda1@mail.cbr.ru



Для российской практики КУ характерна пассивность неконтролирующих акционеров в голосовании на ОСА





Глобальный тренд в области стимулирования участия акционеров к более активному участию в управлении публичными компаниями в странах G20/ОЭСР – использование инструментов «мягкого» регулирования в отношении участия в корпоративном управлении институциональных инвесторов

Основной инструмент «мягкого» регулирования

Кодекс надлежащего управления (Stewardship Codes) – свод правил поведения институциональных инвесторов в сфере корпоративного управления публичными компаниями

Некоторые из стран, в которых приняты кодексы надлежащего управления

Великобритания

США

Канада

Нидерланды

Япония

Дания

Бразилия



«Классический» набор рекомендаций институциональным инвесторам, содержащийся в кодексах надлежащего управления

публично раскрывать политику, в соответствии с которой будут выполняться обязанности по разумному управлению

иметь продуманную политику по управлению конфликтами интересов, связанными с управлением АО, в которые осуществляются инвестиции, и публично раскрывать ее

проводить мониторинг действий компании, в которые осуществляются инвестиции

устанавливать четкие планы в отношении дальнейшего развития разумного управления

быть готовыми при необходимости действовать совместно с другими инвесторами

разработать четкую политику, в соответствии с которой будет осуществляться голосование

периодически отчитываться о соблюдении кодекса надлежащего управления, а также о результатах голосования



Возможные варианты решения проблемы пассивности акционеров в вопросах корпоративного управления

введение правовых последствий неисполнения акционерами «обязанности» по участию в голосовании на ОСА

разработка и принятие кодексов надлежащего управления, описывающих лучшие практики поведения ИИ в вопросах КУ

осуществление мер, направленных на то, чтобы по вопросам управления АО принимались взвешенные решения

- ✓ исключения из числа акционеров в случае систематического уклонения без уважительных причин от участи в общем собрании акционеров общества
- ✓ ограничения определенных прав акционера (права голоса по всем или по некоторым вопросам повестки общего собрания, права требовать выкупа обществом принадлежащих ему акций, права обжаловать в суде решения, принятые общим собранием акционеров, права на получение дивидендов, права на получение части имущества при ликвидации общества)
- ✓ принудительного выкупа самим акционерным обществом акций у акционеров, не участвующих в общих собраниях, с последующим их погашением или распределением среди других акционеров
- ✓ дифференциация доходов или прав по акциями в зависимости от степени активности участия акционера в вопросах корпоративного управления публичного акционерного общества



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



Спасибо за внимание!