

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

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

**Подгруппа по правовому регулированию корпоративных  
отношений**

---

**Прозрачность, доступ инвесторов к информации**

---

**15 июня 2011 года**

# Содержание

<b>Затрагиваемые вопросы</b>	<b>3</b>
<b>Доступ акционеров и членов СД к документам общества</b>	<b>4</b>
<b>Доступ акционеров и членов СД к документам дочерних обществ</b>	<b>8</b>
<b>Составление консолидированной отчетности в соответствии с МСФО</b>	<b>9</b>
<b>Раскрытие сведений о дате закрытия реестра</b>	<b>10</b>
<b>Раскрытие контролирующих лиц / Comply or explain</b>	<b>11</b>
<b>Заключение</b>	<b>12</b>

## Затрагиваемые вопросы

- Доступ акционеров и членов СД к документам общества и информации о нем
- Доступ акционеров и членов СД к документам дочерних обществ
- Составление обществами консолидированной отчетности в соответствии с МСФО
- Заблаговременное раскрытие сведений о дате закрытия реестра
- Раскрытие контролирующих лиц
- Comply or explain

# Доступ акционеров и членов СД к документам общества

- **Проблема 1: в законе не закреплено право членов СД требовать предоставления документов**
  - ✓ Общество может формально отказать в предоставлении документов
  - ✓ Противоречит сути института совета директоров
  - ✓ Нет ответственности за непредоставление
  
- **Решение: установить право членов СД потребовать предоставления документов , ввести ответственность за непредоставление документов**
  
- **Проблема 2: в законе не закреплено соотношение права акционера получать документы общества и норм о защите коммерческой тайны, персональных данных, иной конфиденциальной информации**
  - ✓ Общество может использовать пробел для отказа в предоставлении информации
  - ✓ Необоснованный «перекос» практики в ущерб интересам акционеров
  
- **Решение: наличие коммерческой тайны, персональных данных, ряда конфиденциальной информации не может явиться основанием для отказа в предоставлении документов**
  - ✓ Коммерческая тайна и ряд конфиденциальной информации (КИ) защищены правом общества потребовать расписку
  - ✓ Аналогичная позиция ВАС РФ по вопросу КИ
  - ✓ Банковская и государственная тайна остается полностью защищенной

- **Проблема 3: использование оценочных критериев при рассмотрении вопроса предоставления документов акционеру**

- ✓ На практике оценочные критерии используются в нарушение прав акционеров
- ✓ Оценочные критерии недопустимы при реализации права, прямо предоставленного законом
- ✓ Интересы общества защищены положениями закона и практикой

- **Решение: установить безусловность права акционера и членов СД требовать предоставления документов**

- **Проблема 4: общество не раскрывает сведения о количестве акционеров**

- ✓ От количества акционеров зависит минимально допустимое число членов СД
- ✓ От количества акционеров зависит возможность общества отказаться от раскрытия
- ✓ От количества акционеров зависит обязанность направления бюллетеней к собранию

- **Решение: установить обязанность общества раскрывать число акционеров**

- **Проблема 5: на практике общество может не предоставлять своевременно запрошенные документы к собранию, если собрание уже прошло**
  - ✓ Практика противоречит букве закона
  - ✓ Практике грубо противоречит смыслу института информационных прав акционеров
  - ✓ Фактически общество может заплатить штраф и не давать акционеру документы
  
- **Решение**: установить, что своевременно запрошенные документы к собранию должны предоставляться и после проведения собрания акционеров
  
- **Проблема 6: общество на практике может публиковать сообщения о собрании в районной газете**
  - ✓ Практика прямо противоречит требованию доступности печатного издания всем акционерам общества
  - ✓ Невозможность акционеров своевременно получать сведения о собрании
  
- **Решение**: установить критерии печатного издания: периодичность – не реже 3 раз в неделю, распространение – на всей территории России
- ✓ Интересы общества защищены установлением возможности публикаций сообщений на сайте

- **Проблема 7: общество не раскрывает информацию, которая ранее не была раскрыта, или была раскрыта с нарушением требований полноты и/или достоверности**

- ✓ Такая практика грубо противоречит смыслу института информационных прав акционеров
- ✓ Такая практика резко снижает эффективность деятельности регулирующего органа
- ✓ Фактически общество может заплатить штраф и не раскрывать информацию никогда

- **Решение: установить:**

- ✓ обязанность общества раскрыть информацию о нарушении требований о раскрытии,
- ✓ обязанность общества раскрыть в полном объеме и достоверном виде ранее нераскрытую информацию,
- ✓ ответственность общества за нераскрытие

# Доступ акционеров и членов СД к документам дочерних обществ

- **Проблема** : в законе не закреплено право акционеров и членов СД общества требовать предоставления документов подконтрольных обществ
  - ✓ Часть бизнеса общества может вестись через дочерние общества
  - ✓ На практике очень частое злоупотребление – вывод активов в подконтрольные общества
  - ✓ Общество отказывает в доступе
  - ✓ Нет ответственности за непредоставление
  
- **Решение**: установить право акционеров и членов СД общества требовать предоставления документов обществ, подконтрольных обществу, установить ответственность за непредоставление
  - ✓ Доступ предоставляется к документам хозяйственных обществ, включаемых в периметр консолидации общества
  - ✓ Если общество не составляет консолидированную отчетность, используются критерии контроля из закона о рынке ценных бумаг



# Составление обществами консолидированной отчетности в соответствии с МСФО

- **Проблема 1: законом не охватываются де-факто публичные общества**
  - ✓ Закон охватывает только общества, чьи ценные бумаги обращаются на торгах
  - ✓ Закон не учитывает де-факто публичные общества с большим числом акционеров
  
- **Решение: распространить действие закона на акционерные общества с числом акционеров более 500**
  - ✓ Интересы таких обществ защищаются отсроченным вступлением нормы в силу
  
- **Проблема 2: законом установлены длительные сроки публикации отчетности и отсутствует обязательность полугодовой ответственности**
  - ✓ Инвесторы получают устаревшую информацию
  
- **Решение: сократить сроки публикации отчетности, установить обязательность полугодовой отчетности**
  
- **Проблема 3: законом не установлено сроков введения МСФО, допускаются изъятия из МСФО, не установлена ответственность**
  - ✓ Возможность затягивания введения в России МСФО
  - ✓ Возможность создания в России «своей» МСФО
  - ✓ Возможность игнорирования требований о составлении МСФО
  
- **Решение:**
  - ✓ Рекомендовать ввести МСФО до конца 2011 г. и без изъятий
  - ✓ Установить ответственность за несоставление отчетности

# Раскрытие сведений о дате закрытия реестра

- **Проблема 1: акционер зачастую поздно получает сведения о дате закрытия реестра**

- ✓ Акционер часто получает сведения о дате закрытия реестра уже после его закрытия

- **Решение: установить:**

- ✓ Обязательность заблаговременного раскрытия информации о дате закрытия реестра

- ✓ Презумпцию существенности нарушения данного требования

- **Проблема 2: акционер очень часто поздно получает сведения о рекомендуемом размере дивидендов**

- ✓ Акционер очень часто получает сведения о рекомендованном размере дивиденда уже после даты закрытия реестра к собранию, на котором такой дивиденд должен быть одобрен

- ✓ Резко противоречит общепризнанной в мире практике

- **Решение: установить:**

- ✓ Обязательность раскрытия информации о рекомендуемом размере дивидендов заблаговременно до даты закрытия реестра

- ✓ Презумпцию существенности данного нарушения

## Раскрытие контролирующих лиц / Comply or explain

- **Проблема раскрытия: в законе не закреплена обязанность акционера раскрыть контролирующих его лиц в случае неизменности принадлежащего ему пакета акций**
  - ✓ Акционер может никогда не раскрыть контролирующих его лиц
  - ✓ Акционеры поставлены в неравное положение
  - ✓ Акционеров «стимулируют» приобретать дополнительные акции на иных лиц
  - ✓ Такой пробел противоречит смыслу института раскрытия
  
- **Решение: установить обязанность раскрытия контролирующих лиц вне зависимости от изменения пакета акций до конца 2011 года**
  
  
- **Проблема “comply or explain”: отсутствие норм, обязывающих общества, ценные бумаги которых торгуются на бирже, раскрывать причины несоблюдения рекомендаций Кодекса корпоративного поведения**
  - ✓ Противоречие распространенной мировой практике
  - ✓ Снижение прозрачности публичных эмитентов
  
- **Решение: установить нормы, обязывающие общества, ценные бумаги которых торгуются на бирже, раскрывать причины несоблюдения рекомендаций Кодекса корпоративного поведения**

## Заключение

- Повышение прозрачности российских эмитентов
- Улучшение уровня прав доступа акционеров к информации об обществе и документам общества
- Установление права членом советов директоров обществ на доступ к документам общества и его дочерних обществ
- **Повышение инвестиционной привлекательности российской экономики**