

# 2010-2015:

---

## Реформа корпоративного законодательства: прогресс в защите прав портфельных инвесторов

---

Александр Бранис, директор Prosperity Capital Management (RF) Ltd.

---

SEPTEMBER 2015

# Выплата дивидендов

## → 2010

- Выплата: эмитент – акционер
- Срок выплаты дивидендов мог быть определен уставом
- Многие компании устанавливали срок выплаты до конца года

Злоупотребления:  
первоочередная  
выплата дивидендов  
контролирующему  
акционеры, выплата  
миноритариям в конце  
срока

## 2011- 2013

- Выплата: эмитент - акционер
- Срок выплаты дивидендов: 60 дней

## 2014 →

- Выплата: эмитент – номинальный держатель – акционер
- Срок выплаты дивидендов: 44 дней (эмитент – НРД – ном. держатель - акционер)

# Защита при доп. эмиссии



- Преимущественное право в рамках «своей» категории (типа) акций
- Привилегированные акции – не более 25 % УК
- Одобрение и оспаривание (3 мес. с даты гос. регистрации отчета об итогах выпуска) сделок с заинтересованностью

2013 →

- Дополнительные механизмы защиты нарушенного преим. права:
  - возмещение эмитентом убытков (компенсация приобретения акций у третьих лиц),
  - предоставление эмитентом акций по цене размещения.
- Увеличен срок оспаривания сделок: 6 мес. с даты совершения

2014 →

- Публичное АО не вправе размещать привилегированные акции, номинальная стоимость которых ниже номинальной стоимости обыкновенных акций

# Повышение прозрачности

2012 →

- Раскрытие информации об актуальном количестве акционеров
- Голосование (и учет при определении кворума) депозитарных расписок только по указанию их владельцев

2013 →

- Годовая и полугодовая отчетность по МСФО

2014 →

- Предварительное уведомление о датах «закрытия реестра»
- Обязательная публикация сообщения о собрании на сайте
- Обязательное направление материалов собрания в электронной форме клиентам номинальных держателей

# Делистинг

## → 2012

- Принимает решение: гендиректор
- Требования: отсутствуют
- Механизм компенсации: отсутствует

Злоупотребления: делистинг без согласия миноритариев (использовался для отказа от учета рыночной цены при обязательной оферте)

## 2013-2014

- Принимает решение: собрание акционеров,  $\frac{3}{4}$  голосов делистингуемых акций
- Требования: отсутствуют
- Механизм компенсации: выкуп всех заявившихся по средневзвешенной цене без учета влияния решения о делистинге

## 2015 →

- Принимает решение: собрание акционеров, 95% голосов всех акционеров
- Требования: освобождение от раскрытия информации (500 акционеров)
- Механизм компенсации: выкуп всех заявившихся по средневзвешенной цене без учета влияния решения о делистинге

# Голосование и активное отстаивание

2013 →

- ВАС разъяснил вопросы ответственности членов органов управления (описан конфликт интересов, директоров стимулируют давать пояснения, приведены случаи презумпции недобросовестности директора и проч.)

2014 →

- Члены СД получили право:
  - на доступ к документам,
  - оспаривать сделки.
- Акционеры получили право оспаривать сделки в случае явного ущерба для компании.
- Введена ответственность (по иску акционеров) «фактического контролирующего лица» за причиненные компании убытки.

2015 →

- Голосование номинального держателя от имени акционера без доверенности.
- Голосование электронным бюллетенем

# Текущие проекты



- Устранение пробелов процедур обязательного предложения и принудительного выкупа
- Улучшение регулирования сделок с заинтересованностью, введение опции регулирования сделок группы акционерного общества
- Совершенствование защиты прав акционеров при реорганизации и увеличении уставного капитала
- Запрет голосования квазиказначейских акций
- Предоставление членам СД права доступа к документам подконтрольных компаний
- Либерализация ограничений на выплату дивидендов