

Информация к интернет-конференции по теме «Корпоративное управление: состояние, проблемы, перспективы»

По пункту 1. Формирование эффективной системы корпоративного управления в России в условиях геополитической турбулентности

Вызовы, с которыми столкнулся финансовый рынок в течение 2022 – 2023 гг., потребовали от компаний оперативного реагирования и введения «ручного» управления процессами. Особое значение приобретает способность органов управления компаний принимать взвешенные решения, отвечающие быстро меняющейся рыночной конъюнктуре, а также определять приоритеты, поддерживать и вовремя адаптировать зарекомендовавшие себя в корпоративной практике механизмы и инструменты корпоративного управления. Одной из важнейших целей в текущих экономических условиях остается повышение инвестиционной привлекательности компаний. В связи с этим требует внимания обеспечение качества управления в компаниях, ответственность их менеджмента за принимаемые решения, прозрачность деятельности, справедливое отношение к акционерам и инвесторам, а также надежность, перспективность направлений деятельности, стремление к освоению новых технологий.

Банк России придерживается сбалансированного подхода к регулированию (сочетание жесткого и мягкого регулирования) корпоративных отношений, как устанавливая правила поведения участников корпоративных отношений, так и предоставляя им свободу выбора инструментария для совершенствования практик корпоративного управления.

Внедрение рекомендаций Кодекса корпоративного управления¹ (далее – Кодекс) по принципу «соблюдай или объясняй» предоставляет компаниям гибкость в принятии решений о применении рекомендаций Кодекса с учетом

¹ Одобрен Советом директоров Банка России 21.03.2014 и рекомендован письмом Банка России от 10.04.2014 № 06-52/2463 к применению акционерными обществами, ценные бумаги которых допущены к организованным торгам.

масштаба деятельности компаний, их профиля рисков, последствий санкционного давления, применения временных антисанкционных мер и иных факторов, в то же время предлагая механизм поддержания высоких стандартов корпоративного управления.

Банк России является сторонником возвращения к классическому корпоративному управлению, поскольку внедрение рекомендаций Кодекса способствует сохранению устойчивости компаний к вызовам внешней среды, повышению инвестиционной привлекательности, реализации планов и целей как в краткосрочной, так и в долгосрочной перспективе, выстраиванию управленческих практик с учетом интересов всех акционеров, менеджмента и иных заинтересованных лиц.

В условиях роста количества публичных размещений акций Кодекс, а также разрабатываемые в его развитие рекомендации Банка России² выполняют основополагающую роль в формировании надлежащих практик корпоративного управления в компаниях, только что ставших публичными, и обеспечении прав и интересов широкого круга инвесторов.

По пунктам 2. и 3. Совершенствование контрсанкционного законодательства, направленного на создание привлекательного инвестиционного климата. Восстановление доверия внешних инвесторов к российской корпоративной системе, при изменении внутреннего

² Информационное письмо Банка России от 11.12.2017 № ИН-06-28/57 «О рекомендациях по раскрытию в годовом отчете публичного акционерного общества информации о вознаграждении членов совета директоров (наблюдательного совета), членов исполнительных органов и иных ключевых руководящих работников публичного акционерного общества», информационное письмо Банка России от 26.04.2019 № ИН-06-28/41 «О рекомендациях по организации и проведению самооценки эффективности совета директоров (наблюдательного совета) в публичных акционерных обществах», информационное письмо Банка России от 24.05.2019 № ИН-06-28/45 «О рекомендациях по участию совета директоров (наблюдательного совета) в процессах развития и управления информационными технологиями и управления риском информационной безопасности в публичном акционерном обществе», информационное письмо Банка России от 22.04.2020 № ИН-06-28/80 «О рекомендациях по формированию и обеспечению преемственности совета директоров (наблюдательного совета) публичных акционерных обществ», информационное письмо Банка России от 01.10.2020 № ИН-06-28/143 «О рекомендациях по организации управления рисками, внутреннего контроля, внутреннего аудита, работы комитета совета директоров (наблюдательного совета) по аудиту в публичных акционерных обществах», информационное письмо Банка России от 12.07.2021 № ИН-06-28/49 «О рекомендациях по раскрытию публичными акционерными обществами нефинансовой информации, связанной с деятельностью таких обществ», информационное письмо Банка России от 26.07.2021 № ИН-06-28/56 «О рекомендациях по раскрытию эмитентами эмиссионных ценных бумаг информации в форме сообщения о существенном факте, установленного главой 50 Положения Банка России от 27.03.2020 № 714-П «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг», информационное письмо Банка России от 08.02.2024 № ИН-02-28/9 «О подходах к определению и раскрытию дивидендной политики».

корпоративного ландшафта и среды, ориентированных на достижение стратегических целей развития экономики

Для создания благоприятного инвестиционного климата важно в первую очередь обеспечить доверие инвесторов к финансовому рынку. Принятые в 2022 году в условиях беспрецедентного санкционного давления меры по снижению негативных последствий от санкций для эмитентов ограничились правами инвесторов. Данные антикризисные меры позволили эмитентам пройти острую фазу кризиса, однако в условиях стабилизации ситуации назрела необходимость постепенного возврата к защите прав инвесторов на досанкционном уровне.

С 1 июля 2023 года по общему правилу эмитенты не вправе полностью отказаться от раскрытия информации на рынке ценных бумаг³. Необходимость прекращения действия временных норм, ограничивающих права акционеров, следует также из Постановления Правительства Российской Федерации от 04.07.2023 № 1102⁴, в котором исключена возможность необоснованного отказа от раскрытия информации о деятельности акционерного общества.

При участии Банка России определены случаи, в которых эмитент вправе ограничить раскрытие информации, а также перечень наиболее чувствительной информации, раскрытие которой может быть ограничено в таких случаях из-за риска иностранных санкций⁵. Такой подход позволяет

³ В связи с прекращением действия постановления Правительства Российской Федерации от 12.03.2022 № 351 «Об особенностях раскрытия и предоставления информации, подлежащей раскрытию и предоставлению в соответствии с требованиями Федерального закона «Об акционерных обществах» и Федерального закона «О рынке ценных бумаг», и особенностях раскрытия инсайдерской информации в соответствии с требованиями Федерального закона «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации». Вместе с тем отдельные эмитенты не раскрывают и (или) не предоставляют информацию, подлежащую раскрытию и (или) предоставлению на основании федеральных законов от 26.12.1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах», от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (см. Указ Президента Российской Федерации от 27.01.2024 № 73 «О временном порядке раскрытия и предоставления информации хозяйственными обществами, являющимися экономически значимыми организациями, и некоторыми иными лицами»).

⁴ Постановление Правительства Российской Федерации от 04.07.2023 № 1102 «Об особенностях раскрытия и (или) предоставления информации, подлежащей раскрытию и (или) предоставлению в соответствии с требованиями Федерального закона «Об акционерных обществах» и Федерального закона «О рынке ценных бумаг».

⁵ Постановление Правительства Российской Федерации от 04.07.2023 № 1102 «Об особенностях раскрытия и (или) предоставления информации, подлежащей раскрытию и (или) предоставлению в соответствии с требованиями Федерального закона «Об акционерных обществах» и Федерального закона «О рынке ценных бумаг».

сохранять баланс прав акционеров и инвесторов на доступ к информации, необходимой для принятия инвестиционных решений и реализации своих прав, и интересов эмитентов, нуждающихся в защите от санкционного давления, а также обеспечивать справедливое ценообразование финансовых инструментов.

Вместе с тем часть антикризисных мер, ограничивающих права акционеров, продолжает действовать⁶, в связи с чем необходимо отметить следующее.

Обстоятельства, обуславливающие введение в июле 2022 года норм по временному ограничению прав акционеров на доступ к информации и документам акционерного общества и судебную защиту как механизма противодействия возможным дестабилизирующим действиям лиц недружественных иностранных государств в капитале российских акционерных обществ, в настоящее время отсутствуют, поскольку на уровне указов Президента Российской Федерации и федеральных законов сформирована эффективная система мер противодействия действиям лиц недружественных иностранных государств.

В свою очередь, неблагоприятные последствия, предусмотренные таким регулированием, распространяются не только на лиц недружественных иностранных государств, но и на резидентов и акционеров из дружественных стран.

Право общества отказаться от образования совета директоров и возможность совета директоров продолжать работу в «усеченном» составе существенно препятствуют интересам акционеров и эффективному стратегическому управлению обществом. Совет директоров является центральным звеном организации корпоративного управления в акционерном обществе, его отсутствие, равно как и недостаточность компетентных лиц в его составе, являются серьезными препятствиями для реализации задач

⁶ Действие таких мер продлено статьей 12, 14, 19 Федерального закона от 25.12.2023 № 625-ФЗ «О внесении изменений в статью 98 Федерального закона «О государственном контроле (надзоре) и муниципальном контроле в Российской Федерации» и отдельные законодательные акты Российской Федерации».

и функций совета директоров на должном уровне. Принятие данных мер весной 2022 года в условиях массового отказа кандидатов в члены совета директоров и избранных членов совета директоров от участия в дальнейшей работе было оправдано, однако в текущих условиях такое регулирование не только является избыточным, но и может иметь неблагоприятные последствия. Кроме того, в соответствии с действующим регулированием информация о лицах, входящих в совет директоров и иные органы управления акционерного общества, может не раскрываться акционерным обществом.

Право избирать совет директоров на три года также критически ограничивает права акционеров участвовать в управлении обществом. Смена держателей миноритарных пакетов акций происходит чаще чем держателей крупных пакетов, в связи с чем недостаточность голосов для включения кандидата в совет директоров в предыдущем году, не исключает появление такой возможности в следующем году. При этом основной аргумент о пользе трехлетнего срока для стратегического управления обществом через обеспечение уверенности членов совета директоров в длительном сроке полномочий представляется несостоятельным, поскольку мажоритарный акционер в любое время имеет правовую и фактическую возможность переизбрать совет директоров.

Возможность проведения годового общего собрания акционеров путем заочного голосования нарушает право акционеров обсуждать вопросы повестки дня, задавать вопросы членам органов управления хозяйственного общества, получать пояснения и дополнительную информацию, с учетом полученной информации наиболее адекватным образом голосовать по вопросам повестки дня. Данные права являются важнейшими составляющими права на участие в управлении хозяйственным обществом, инвесторы отмечают эту меру как наиболее деструктивную с точки зрения их прав и влияния на доверие к обществу.

Учитывая риски, возникающие при проведении очных заседаний общих собраний в текущих условиях, полагаем необходимым принятие

законопроекта⁷, предоставляющего возможность проведения заседаний общего собрания акционеров в дистанционном формате. Такое регулирование, с одной стороны, обеспечит акционерам возможность реализации их прав, а с другой – нивелирует риски, присущие очным заседаниям в настоящее время.

Вышеуказанные антисанкционные временные нормы также снижают подотчетность органов управления общества общему собранию акционеров (участников) такого общества, ограничивают права миноритарных акционеров, усиливают «рыночную власть» мажоритарных акционеров, оказывают в целом негативное влияние на уровень корпоративного управления в российских хозяйственных обществах и инвестиционную привлекательность российского финансового рынка.

В Послании Президента Российской Федерации Федеральному Собранию Российской Федерации от 29.02.2024 отмечается необходимость усиления роли российского фондового рынка как источника инвестиций, а также ставится задача по удвоению его капитализация к 2030 году.

Качественное корпоративное управление и действенные механизмы эффективной защиты прав инвесторов выступают ключевыми инструментами, стимулирующими приток в экономику долгосрочных инвестиций, необходимых для экономического роста в условиях противостояния санкционному давлению и структурной трансформации экономики. Снижение уровня законодательной защиты прав инвесторов на рынке долевого финансирования будет препятствовать инвестиционной активности как со стороны отечественных, так и со стороны зарубежных инвесторов дружественных стран, что не отвечает интересам экономики и государства в целом.

Дополнительно отмечаем, что в целях поддержания доверия инвесторов Банком России ведется работа по следующим направлениям: формирование методологической базы в области раскрытия информации об устойчивом

⁷ Проект федерального закона № 103501-8 «О внесении изменений в Федеральный закон «Об акционерных обществах» и отдельные законодательные акты Российской Федерации».

развитии⁸, обеспечение предсказуемости дивидендных выплат. Банк России рекомендует⁹ публичным акционерным обществам уделять особое внимание разработке и внедрению прозрачного и понятного механизма определения размера дивидендов и их выплаты, в том числе разработке дивидендной политики, ее раскрытию, а также раскрытию информации о решениях о распределении чистой прибыли, и подробные обоснования причин их принятия.

В целях формирования доверия к публичным размещениям акций, а также обеспечения надлежащего уровня прозрачности процесса публичного размещения Банк России рекомендует¹⁰ эмитентам акций раскрывать информацию о принципах распределения акций среди инвесторов (аллокации).

По пункту 4. Ускорение деофшоризации экономики: законодательное обеспечение и меры по переводу российских компаний, прежде всего из ключевых отраслей, в юрисдикцию Российской Федерации, по созданию защитных механизмов помощи российскому бизнесу, структурированному через иностранные юрисдикции и контролируемому иностранными компаниями

Для создания условий по переводу в российскую юрисдикцию активов иностранных юридических лиц в условиях санкционных ограничений принят Федеральный закон № 452-ФЗ¹¹. Для компаний, желающих перевести бизнес в Россию путем редомициляции и зарегистрированных в иностранных юрисдикциях, не позволяющих использовать этот механизм, введена

⁸ Информационное письмо Банка России от 12.07.2021 № ИН-06-28/49 «О рекомендациях по раскрытию публичными акционерными обществами нефинансовой информации, связанной с деятельностью таких обществ», информационное письмо Банка России от 13.06.2023 № ИН-02-28/44 «О рекомендациях по раскрытию финансовыми организациями информации в области устойчивого развития», информационное письмо Банка России от 29.12.2023 № ИН-02-28/76 «О рекомендациях публичным акционерным обществам и эмитентам эмиссионных ценных бумаг по разработке стратегии устойчивого развития и стратегии климатического перехода.

⁹ Информационное письмо Банка России от 08.02.2024 № ИН-02-28/9 «О подходах к определению и раскрытию дивидендной политики».

¹⁰ Информационное письмо Банка России от 28.05.2024 № ИН-02-28/33 «О раскрытии информации при проведении публичного размещения акций».

¹¹ Федеральный закон от 04.08.2023 № 452-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

возможность инкорпорации – создания иностранным юридическим лицом международной компании в специальном административном районе с дальнейшей передачей ей активов.

Во исполнение положений Федерального закона № 452-ФЗ решением Совета директоров Банка России от 15.09.2023¹² установлены порядок и сроки осуществления автоматической конвертации ценных бумаг иностранных эмитентов, удостоверяющих права в отношении акций акционерных обществ со статусом международной компании, в акции таких акционерных обществ.

Таким образом, для держателей депозитарных расписок на акции квазироссийских компаний в случае получения ими статуса международной компании в российской юрисдикции предусмотрены процедуры автоматической¹³ и принудительной¹⁴ конвертации в акции международных компаний. Акции международной компании, в которые будут конвертированы депозитарные расписки, смогут без ограничений (кроме случаев, установленных законодательством) обращаться на российском биржевом рынке.

Для решения вопросов, связанных с управлением и распределением прибыли в российских обществах – экономически значимых организациях с существенной долей участия недружественных иностранных холдинговых компаний, препятствующих осуществлению деятельности экономически значимой организации принят Федеральный закон № 470-ФЗ¹⁵. Лица, косвенно владеющие через иностранную холдинговую компанию акциями (долями в уставном капитале) экономически значимой организации, в связи с решением суда о приостановлении корпоративных прав такой недружественной иностранной холдинговой компании вступают в прямое

¹² Решение Совета директоров Банка России от 15.09.2023 «Об установлении порядка и сроков осуществления автоматической конвертации ценных бумаг иностранных эмитентов, удостоверяющих права в отношении акций акционерных обществ со статусом международной компании, в акции таких акционерных обществ».

¹³ Если права на депозитарные расписки учитываются в российском контуре; процедуры установлены решением Совета директоров Банка России от 15.09.2023.

¹⁴ Если права на депозитарные расписки учитываются в иностранном контуре и держатели депозитарных расписок не могут получить акции вследствие введения ограничительных мер.

¹⁵ Федеральный закон от 04.08.2023 № 470-ФЗ «Об особенностях регулирования корпоративных отношений в хозяйственных обществах, являющихся экономически значимыми организациями».

владение акциями (долями в уставном капитале), принадлежащими иностранной холдинговой компании.

Помимо этого Федеральный закон № 636-ФЗ¹⁶ устанавливает право контролирующего лица иностранной организации, зарегистрированной на территории недружественного государства, доля участия которого в такой иностранной организации в совокупности составляет более 50 процентов до 31.12.2025 обратиться в налоговый орган с заявлением об осуществлении прав акционера (участника) в отношении российского хозяйственного общества, акционером (участником) которого является иностранная компания. Однако такое контролирующее лицо не вправе голосовать за принятие решений по существенным вопросам повестки дня собрания (например, об изменении устава, реорганизации и ликвидации, увеличении и уменьшении уставного капитала, досрочном прекращении полномочий органов управления).

Для некоторых российских хозяйственных обществ Указом Президента Российской Федерации¹⁷ установлен временный порядок принятия решений его органами.

Участники (акционеры) российского хозяйственного общества, не являющиеся недружественными, вправе большинством от общего числа принадлежащих им голосов установить, что в целях принятия решений голоса, принадлежащие лицам недружественных иностранных государств и лицам, которые назначены (избраны) в состав органа общества из числа кандидатур, выдвинутых лицами недружественных иностранных государств, не учитываются при определении кворума и результатов голосования по вопросам повестки заседания соответствующего органа. В этом случае решение принимается лицами, не являющимися недружественными, которые входят в состав соответствующего органа общества независимо от положений

¹⁶ Федеральный закон от 25.12.2023 № 636-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «Об особенностях регулирования корпоративных отношений в хозяйственных обществах, являющихся экономически значимыми организациями», отдельные законодательные акты Российской Федерации и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации».

¹⁷ Указ Президента Российской Федерации от 17.01.2023 № 16 «О временном порядке принятия решений органами некоторых российских хозяйственных обществ».

устава, корпоративного договора и права, применительно к корпоративному договору.

Применение такого порядка до 31.12.2024 возможно в российских хозяйственных обществах, которые одновременно отвечают следующим критериям:

- осуществляет деятельность в области энергетики (в том числе электроэнергетики), машиностроения или торговли;

- лицами недружественных иностранных государств введены ограничительные меры в отношении контролирующего лица и (или) бенефициарного владельца такого общества;

- лицам недружественных иностранных государств принадлежат доли в уставном капитале (акции) российского хозяйственного общества в размере, не превышающем 50% его уставного капитала;

- объем выручки российского хозяйственного общества (группы лиц, в которую входит такое общество) от продажи продукции (продажи товаров, выполнения работ, оказания услуг) за год, предшествующий году, в котором орган российского хозяйственного общества принимает решение, превышает 100 млрд. рублей.

В качестве контрсанкционной меры в случае лишения (ограничения или угрозы лишения) Российской Федерации, российских юридических или физических лиц права собственности на имущество, находящееся на территориях недружественных иностранных государств, имущественных права, угрозы национальной, экономической, энергетической или иным видам безопасности Российской Федерации, ее обороноспособности, предусмотрен механизм временного управления имуществом¹⁸.

Временное управление предусмотрено в отношении принадлежащих лицам недружественных иностранных государств ценных бумаг, долей в уставных (складочных) капиталах российских юридических лиц (в настоящее

¹⁸ Указ Президента Российской Федерации от 25.04.2023 № 302 «О временном управлении некоторым имуществом».

время во временном управлении акции 9 акционерных обществ и доли 21 общества с ограниченной ответственностью).