

## Пояснительная записка к проекту Указа о мерах по защите прав акционеров

1. Цель прилагаемого проекта Указа - обеспечение защиты прав т.н. "внешних" акционеров (акционеров, не являющихся работниками данного предприятия). Отсутствие механизма такой защиты в настоящее время угрожает подорвать политическую поддержку приватизации и затормозить экономическое реструктурирование предприятий. Проект Указа призван способствовать решению этой проблемы.

2. Информация, полученная от представителей более чем 200 инвесторов и предприятий, свидетельствует о том, что те приватизированные предприятия, в числе акционеров которых доминируют т.е. "инсайдеры" - акционеры, являющиеся работниками данного предприятия - пытаются уменьшить или полностью свести на нет влияние внешних акционеров. В течение 4 ближайших месяцев тысячи приватизированных предприятий должны провести собрания акционеров. Директора многих предприятий намерены предпринять на этих собраниях меры, позволяющие им закрепить полный контроль над предприятием и устранить влияние внешних акционеров. Подобного рода действия явятся нарушением прав и интересов миллионов россиян, являющихся акционерами приватизированных предприятий и инвестиционных фондов.

3. Проведенные исследования свидетельствуют о том, что в среднем инсайдеры (директора и работники предприятия) контролируют от 60 до 70% обыкновенных акций приватизированных предприятий. Во многих случаях инсайдеры имеют возможность проводить в жизнь решения, которые ущемляют интересы акционеров, составляющих меньшинство. Подобные решения, в частности, включают в себя распространение акций по заниженным ценам среди лиц, имеющих связи с руководством предприятий, установление 5-летнего срока действия полномочий членов Совета директоров и Генерального директора, а также преобразование предприятия в акционерное общество закрытого типа. Директора в состоянии оказывать существенное влияние на итоги голосования на собрании акционеров, поскольку отсутствуют процедуры, позволяющие внешним акционерам эффективно участвовать в таких собраниях.

4. Директорами напрямую предпринимаются меры, в результате которых активы предприятия "перетекают из рук акционеров в руки руководства". Например, директора нередко используют средства своего предприятия (или средства того предприятия, которое они контролируют), для выкупа его акций, которые затем повторно распространяются среди лиц, "устраивающих руководство". Зачастую директора распоряжаются имуществом по своему усмотрению, продавая его или сдавая в аренду организациям, в осуществлении деятельности которых они имеют личную заинтересованность.

5. Проект Указа предусматривает 4 основных направления защиты интересов внешних акционеров, описанных ниже в пунктах 6,7,8 и 9.

**6. Проектом Указа предусмотрено обеспечение усиления представительства внешних акционеров в ключевых органах управления акционерного общества, в частности, в Совете директоров и в Ревизионной комиссии.**

Проект Указа предполагает увеличить представительство внешних акционеров в Совете директоров следующими тремя способами:

Во-первых, проект Указа вводит т.н. "совокупную" систему голосования при выборах членов Совета директоров. В соответствии с этой системой на каждую акцию приходится количество голосов, равное количеству мест в Совете директоров. Все голоса могут быть отданы за одного кандидата. Без введения совокупной системы голосования избрать члена Совета директоров, не обладая 50% голосов, невозможно. Имея такую систему, можно избирать членов Совета директоров обладая меньшим "пакетом" голосов. Если количественный состав Совета директоров составляет 7 человек, для избрания одного члена Совета необходим 14-процентный "пакет" акций; если в его состав входит 9 человек, "пакет" акций должен быть 11-процентным. Проектом Указа предусматривается, что для предприятий с числом акционеров менее 10 тысяч количественный состав Совета директоров должен быть не менее семи, а для предприятий с числом акционеров 10 тысяч и более - не менее девяти. Дело в том, что если количественный состав Совета директоров будет небольшим, преимущества "совокупной" системы голосования будут снивелированы. Проведение "совокупного" голосования как обязательная форма было широко распространено в США в XIX и в первой половине XX века. Такая система защищала интересы акционеров, составлявших меньшинство, на том этапе, когда другие механизмы защиты их прав (суды, государственное регулирование, этика бизнеса).

Во-вторых, проект Указа не позволяет "инсайдерам" (руководителям и работникам предприятия) занять места в Совете директоров на длительный период. Каждый год все члены Совета директоров будут переизбираться. Это крайне важно для того, чтобы помешать "инсайдерам" использовать свое нынешнее влияние для обеспечения себя на многие годы "дружественными" членами Совета директоров.

В-третьих, в проекте Указа содержится положение, направленное на более полное представление интересов внешних акционеров в Совете директоров, поскольку лица являющиеся работниками акционерного общества; могут составлять не более одной трети от общего числа членов Совета директоров.

Включением в проект Указа требования о том, что две трети членов Ревизионной комиссии должны избираться внешними акционерами, предполагается увеличить представительство внешних акционеров в Ревизионной комиссии. Члены комиссии, избранные внешними акционерами, не должны будут иметь никаких деловых интересов в данном акционерном обществе. Включение в проект Указа таких положений призвано обеспечить контроль деятельностью

Ревизионной комиссии со стороны тех лиц, которые будут заинтересованы скорее в увеличении стоимости акции, нежели в получении доходов от установления иных связей с этим акционерным обществом. (Такое положение целесообразно устанавливать в случаях, когда в распоряжении внешних акционеров имеется крайне незначительное число акций).

**7. Проект Указа направлен на укрепление органов управления акционерных обществ: собрания акционеров, Совета директоров и Ревизионной комиссии.**

Проектом предусматривается расширить список вопросов, для принятия решений по которым требуется большинство в три четверти голосов участников общего собрания акционеров. Кроме того, проект Указа наделяет акционеров правом одобрять (большинством голосов) условия контракта, заключаемого с Генеральным директором акционерного общества.

Проект Указа предоставляет Совету директоров дополнительные полномочия по контролю за деятельностью Генерального директора, поскольку контракт с Генеральным директором может быть в любое время расторгнут по инициативе Совета директоров. На Западе это широко практикуется.

Ревизионная комиссия наделяется полномочиями по подготовке заключений о распоряжении активами акционерного общества. Ревизионная комиссия фактически не может воспрепятствовать распоряжению Генеральным директором имуществом общества, однако она может привлечь внимание собрания акционеров к совершению "сомнительных операций".

**8. Проект Указа вводит ряд процедур, направленных на обеспечение "добросовестного" характера проведенных собраний акционеров и содействия участию в них акционеров.**

Процедуры, предусмотренные настоящим проектом Указа, направлены на то, чтобы гарантировать внешним акционерам, имеющим значительные пакеты акций (т.е. больше 2% от числа всех акций данного акционерного общества), право вносить в повестку дня собрания акционеров интересующие их вопросы и выдвигать своих кандидатов в состав Совета директоров и Ревизионной комиссии. Проект Указа также позволяет таким акционерам предлагать кандидатуры лиц (уполномоченные лица), которые могли бы представлять интересы акционеров на собрании. В соответствии с настоящей практикой Совет директоров обычно является единственным представителем, которого могут назначить акционеры. Если внешним акционерам будет предоставлено право назначать своих представителей, им будет значительно легче собрать голоса других акционеров.

**9. Проект Указа устанавливает запрет или препятствует осуществлению целого ряда мер, направленных в ущерб интересам акционеров и имеющих минимальное (или нулевое) оправдание с точки зрения бизнеса.**

Проект вводит ряд конкретных запретов с целью предотвращения практики, используемой многими предприятиями для усиления контроля со стороны "инсайдеров". Такими запретами являются следующие:

- Выкупленные акционерным обществом акции не могут быть реализованы "друзьям" руководства. Они подлежат погашению.
- Доверенному лицу не передается право голоса по акциям, которые находятся у него в трасте. По этим акциям голосование осуществляется собственниками акций.
- Акционерные общества с числом акционеров более 100 не подлежат преобразованию в акционерные общества закрытого типа.
- Запрещается вносить какие-либо изменения в Устав акционерных обществ до осуществления продажи 90% всех акций в частную собственность.
- Акционерные общества не вправе выпускать обыкновенные акции, наделяющие своих владельцев различными полномочиями при голосовании. Все обыкновенные акции должны быть наделены одинаковым правом голоса.
- Акции акционерного общества, владельцем которых является юридическое лицо, полностью контролируемое этим акционерным обществом, не участвуют в голосовании.