

**КРУГЛЫЙ СТОЛ ОЭСР И ВСЕМИРНОГО БАНКА  
ПО ПРОБЛЕМАМ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ В РОССИИ**

**ПРОЕКТ ПОВЕСТКИ ДНЯ**

**ПРАВА АКЦИОНЕРОВ И ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДЛЯ НИХ РАВНЫХ УСЛОВИЙ  
Практика, правила, институты и процедуры**

**Москва, 24-25 февраля 2000 г.**

**ДЕНЬ 1: ЧЕТВЕРГ, 24 ФЕВРАЛЯ 2000 г.**

**8:30 - 9:00**      **РЕГИСТРАЦИЯ**

**9:00 - 10:00**

**ОТКРЫТИЕ**

Приветствия:

**Г-н Игорь Костиков**, Председатель, Федеральная комиссия ценных бумаг, Россия

**Судья Василий Витрянский**, Заместитель Председателя, Высший арбитражный суд России

**Г-н Сеичи Кондо**, Заместитель Генерального секретаря ОЭСР

**Г-н Мишель Картер**, Глава российского офиса, Постоянный представитель в Москве, Всемирный банк

Вступительное слово: Права акционера и равноправные отношения в принципах ОЭСР: насколько они применимы к России. – **Г-н Стиггон Нестор**, Руководитель отдела корпоративных проблем ОЭСР

**10:00 – 11:30**

**СЕССИЯ I: ЗАЩИТА ПРАВ СОБСТВЕННОСТИ**

**Председатель:** **Г-н Хэрри Бродман**, Главный экономист, операции в России, Всемирный банк

Доклад о правилах и процедуре регистрации собственности и передаче акций в России – **Г-н Михаил Недельский**, Исполнительный директор, ПАРТАД (Профессиональная ассоциация регистраторов, трансфер- агентов и депозитариев)

Обсуждение доклада:

**Г-н Михаил Лелявский**, Президент Депозитарной и клиринговой компании, Россия

**Г-н Джеймс Фенкнер**, Главный специалист по вопросам акционерного капитала, «Тройка Диалог», Россия

**Г-жа Елена Логинова**, Начальник депозитарного отдела, «Дойч Банк», Россия

**11:30 - 11:45**

*Перерыв на кофе*

11:45 – 13:15

### СЕССИЯ II: ОБЩИЕ СОБРАНИЯ АКЦИОНЕРОВ И ПРОЦЕДУРА ГОЛОСОВАНИЯ

**Председатель:** *Г-н Сергей Дубинин*, Заместитель председателя правления РАО «Газпром»

Доклад о порядке извещения о проведении собрания и регистрации участников общего собрания акционеров и процедура голосования в России – *г-н Уильям Ф. Браудер*, Управляющий директор, «Hermitage Capital Management», Россия

Обсуждение доклада:

*Г-н Джонатан Чаркхэм*, директор, GUS Plc., Великобритания

*Г-н Дан А. Кенигсбург*, аналитик, глобальные исследования, «Institutional Shareholder Services», США

*Г-н Пьер-Хенри Лерой*, президент, «Proxinvest», Франция

13:15 - 14:30 *Перерыв на обед*

14:30 – 16:15

### СЕССИЯ III: МЕХАНИЗМЫ ОБЕСПЕЧЕНИЯ РАВНОПРАВНОГО ОТНОШЕНИЯ

**Председатель:** *Г-н Александр С. Колесников*, Заместитель председателя Федеральной комиссии по ценным бумагам (ФКЦБ), Россия

Доклад о правилах ФКЦБ относительно раскрытия информации о собственности и контролирующие структуры – *г-жа Татьяна Медведева*, Главный советник, *г-н Алексей Тимофеев*, Советник, Центр развития фондового рынка, Россия

Обсуждение доклада:

*Г-н Томас Жезек*, Член комиссии по ценным бумагам, Чешская республика

*Г-н Лео Голдшмидт*, Председатель, Комитет по вопросам корпоративного управления EASD (Европейская ассоциация дилеров ценных бумаг)

16:15 - 16:30 *Перерыв на кофе*

16:30 - 18:30

### СЕССИЯ IV: ЗАЩИТА ПРАВ АКЦИОНЕРОВ МЕНЬШИНСТВА

**Председатель:** *Г-н Василий Витрянский*, Заместитель председателя, Высший арбитражный суд, Россия

Доклад о возможности юридической защиты прав – *судья Арбитражного суда г-н Ильдар Файзутдинов*, Россия

Обсуждение доклада:

*Г-н Дмитрий Васильев*, Председатель Координационного центра по защите прав и законных интересов инвесторов, Россия

*Г-н Манне Айраксинен*, Советник по законодательству, Министерство юстиции, Финляндия

*Г-н Кениши Осуги*, Профессор Университета Метрополитан Токио, Факультет права, Япония

**ДЕНЬ 2: ПЯТНИЦА, 25 ФЕВРАЛЯ 2000 Г.**

9:00 – 10:30

**СЕССИЯ V: НА ЗАЩИТЕ ЦЕЛОСТНОСТИ РЫНКА**

**Председатель:** *Г-н Уильярд Уоркман*, Вице-президент, Международный отдел, Торговая палата США и CIRE

Доклад *Ситуационный анализ практики, относящейся к манипулированию рынками капиталов – г-н Иван Д. Лазарко*, Президент НАУФОР (Национальная ассоциация участников фондового рынка), Россия

Обсуждение доклада:

*Г-н Андрей Шишмарев*, аналитик отдела по требованиям к листингу ММВБ (Московская межбанковская валютная биржа), Россия

*Г-н Лейф А. Виндеваг*, Менеджер, исследования и международные рынки, Стокгольмская биржа OM, Швеция

*Г-жа Холли Нильсен*, Партнер, Милбанк, Твид, Хэдли & МакКлоу'с, Московский офис

10:30 - 10:45 *Перерыв на кофе*

10:45- 12:45

**СЕССИЯ VI: ПРЕДОТВРАЩЕНИЕ НЕПРАВОМЕРНЫХ СДЕЛОК ТИПА «СЕЛФДИЛИНГ»**

**Председатель:** *Г-н Дмитрий Васильев*, Председатель Координационного центра по защите прав и законных интересов инвесторов, Россия

Доклад *по трем случаям проведения операций типа «селфдиллинг» - г-н Олег Федоров*, эксперт, Координационный центр по защите прав и законных интересов инвесторов, Россия

Обсуждение доклада:

*Г-н Роджер Маннингс*, Управляющий партнер, KMPG, Россия

*Г-н Марк В. Ярвис*, директор, Fleming Asset Management, Россия

*Г-жа Биргит Мальменстам-Скитт*, Генеральный секретарь, Всемирная федерация инвесторов, Ассоциация акционеров Швеции

13:00 - 14:30 *Перерыв на обед*

14:30 – 16:00

**СЕССИЯ VII: СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ОТНОШЕНИЙ МЕЖДУ АКЦИОНЕРАМИ:  
МНЕНИЕ РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ**

**Председатель:** *Г-н Дмитрий Тулин*, Главный советник, ЕБРР

Обсуждение доклада:

*Г-н Александр Цегельский*, Заместитель руководителя Департамента ценных бумаг, РАО Газпром

*Г-н Андрей Габов*, Заместитель директора Департамента по корпоративной политике, РАО ЕЭС

*Г-н Сергей Власов*, Заместитель директора, Нефтяная компания Сиданко-Сибирь-Дальний восток

16:00 - 16:15 *Перерыв на кофе*

16:00 – 18:00

**ЗАКЛЮЧИТЕЛЬНАЯ СЕССИЯ: ПЕРСПЕКТИВЫ РАБОТЫ КРУГЛОГО СТОЛА**

**Председатель:** *Г-н Райнер Гейгер*, Заместитель директора, Директорат по финансам, налогам и делам предприятий ОЭСР

Доклад о Программе работы Круглого стола – *г-жа Фиана Жезовер*, руководитель проекта, Отдел корпоративных проблем, ОЭСР

Обсуждение основными участниками Круглого стола предстоящей деятельности:

Вопросы, предлагаемые к обсуждению основными участниками :

- Одобрение программы работы, ее целей и результатов;
- Выбор темы следующего заседания Круглого стола (прозрачность/раскрытие, ответственность советов директоров или роль заинтересованных лиц);
- Обсуждение концептуальных рамок Белой книги и согласование процедуры выбора группы по разработке проекта Белой книги;
- Определение предстоящей аналитической работы и потребностей в эмпирических исследований.

**ЗАКРЫТИЕ ЗАСЕДАНИЯ:** *Г-н Райнер Гейгер*, Заместитель директора, Директорат по финансам, налогам и делам предприятий ОЭСР

*ПРИМЕЧАНИЯ К ПОВЕСТКЕ ДНЯ*

Продолжительность основных докладов будет ограничена примерно 20 мин., а участники обсуждения могут высказываться в течение 10 минут. Эти ограничения необходимы для того, чтобы иметь достаточно времени для проведения общей дискуссии. Председатели заседаний по окончании каждой сессии в течение 5 минут будут подводить итоги дискуссии и излагать основные выводы и рекомендации.

Перед участниками заседания стоят четыре основных задачи:

- ♦ Рассмотреть правила, процедуру, практику и институты, призванные обеспечить защиту прав акционеров и равноправное отношение к ним в России, что позволит определить основные препятствия для решения имеющихся проблем;
- ♦ Пригласить российские компании поделиться с группой руководителей министерств и ведомств, инвесторами и финансовыми лидерами своим опытом взаимоотношений с акционерами;
- ♦ Разработать рекомендации в области экономической политики и определить первоочередные меры в проведении реформы, направленные на совершенствование системы защиты прав акционеров с использованием в качестве аналитической основы Принципы ОЭСР в области корпоративного управления;
- ♦ Обсудить перспективы работы Круглого стола ОЭСР и Мирового банка по вопросам корпоративного управления в России

**Сессия I** позволяет обсудить вопрос о правах акционеров, проведя анализ предпосылок для становления нормальной системы корпоративного управления и условий для защиты прав собственности в России. Это дает возможность для обсуждения правил и процедуры регистрации права собственности и порядка передачи акций, а также роли депозитариев и кастодиальных фирм в этом процессе.

*Основные вопросы для обсуждения:*

- ♦ Каковы основные правила и процедура защиты прав собственности в России? Какие учреждения отвечают за защиту этих прав? Четко ли определена сфера ответственности этих учреждений?
- ♦ Каковы препятствия при регистрации и передаче акций? Как лучше обеспечить мониторинг со стороны соответствующих министерств и ведомств? Каковы последние изменения в системе регулирования этой сферы?
- ♦ Какова роль клиринговых и расчетных услуг в торговле акциями? Что можно сделать для устранения задержек при проведении сделок с акциями и сокращения расходов на их проведение?

Целью **Сессии II** является оценка процедуры проведения годовых собраний акционеров (ГСА), а также представительства акционеров и процедуры голосования в России. Обсуждение будет нацелено на выявление основных недостатков в практике извещения и регистрации участников собрания акционеров, в порядке и правилах голосования, механизме передоверения прав и организации проведения самих годовых собраний акционеров.

*Основные вопросы для обсуждения:*

- ♦ Что считается наиболее эффективной структурой голосования в современных публичных корпорациях? Каковы плюсы и минусы сложной структуры голосования и контроля? Каков порядок принятия решений по различным должностям?
- ♦ Каковы главные цели превращения ГСА в эффективный инструмент управления? Каков порядок извещения и регистрации участников ГСА в России? Каковы главные препятствия в выполнении порядка извещения и регистрации участников ГСА? Как формируется повестка дня собрания? Обеспечивает ли процедура проведения собрания равноправное отношение ко всем акционерам? Могут ли акционеры принимать участие в проведении внеочередных собраний?
- ♦ Каков действующий механизм голосования? Дают ли акции одного вида равные права при голосовании? Принята ли система кумулятивного голосования? Часто ли используется механизм голосования по

доверенности? Насколько недавно принятое законодательство, предусматривающее новую процедуру защиты прав инвестора, оказало влияние на порядок голосования?

В продолжение дискуссии в рамках предыдущего заседания в ходе **Сессии III** будут рассмотрены вопросы прозрачности цепочки взаимоотношений собственности, в том числе перекрестные владения акциями и соглашения между акционерами, а также аффилированные структуры и чрезвычайные сделки, которые повышают степень равноправного отношения ко всем акционерам. Представляется важным также, чтобы правила и процедура, определяющие порядок приобретения контроля над корпорацией на рынке капиталов были четко обозначены, с тем чтобы все инвесторы были в равном положении. В ходе обсуждения будут также рассмотрены регулирующие функции Федеральной комиссии по ценным бумагам (ФКЦБ) в этой области.

*Основные вопросы для обсуждения:*

- ◆ Существуют ли соответствующая процедура раскрытия взаимоотношений собственности, в том числе перекрестное владение акциями? Каким образом она регулируется?
- ◆ Предусмотрены ли какие-либо санкции за неправильную или неполную информацию? Каковы требования и порядок совершения сделок компании с аффилированными структурами? Каковы главные проблемы при соблюдении правил и процедур в этой области?
- ◆ Как можно обеспечить защиту интересов акционеров, не владеющих контрольным пакетом акций, от сделок, которые основаны на конфликте интересов между корпорацией и ее главными акционерами (менеджерами)? Какова распространенная практика в этом отношении?
- ◆ Каковы главные тенденции в области слияний и приобретений? Ко всем ли инвесторам обеспечивается справедливое отношение в данном вопросе? Имеется ли необходимость дальнейшей разработки правил тендерных предложений?

Основное внимание в ходе проведения **Сессии IV** будет уделяться защите интересов акционеров, не владеющих контрольным пакетом акций, путем рассмотрения юридической процедуры восстановления их нарушенных прав и анализа возможностей юридической системы обеспечить механизм, с помощью которого указанные акционеры при нарушении своих прав могут подавать иски на разумных основаниях и с разумными затратами. Это обсуждение даст основания рассмотреть деятельность Высшего арбитражного суда и Федеральной комиссии по ценным бумагам в области защиты прав инвесторов.

*Основные вопросы для обсуждения:*

- ◆ Имеют ли акционеры возможность восстановить свои нарушенные права? Каковы главные пути – административные или законодательные – для юридического восстановления нарушенных прав в России? Какова их стоимость? Какова практика судов в разрешении споров, связанных с нарушением прав акционеров, не владеющих контрольным пакетом акций компании? Являются ли производные дела обычными в подобных случаях? Существует ли необходимость в классификации типов юридического возмещения ущерба?
- ◆ Имелись ли случаи, когда иностранный акционер оказывался в неблагоприятном положении по сравнению с внутренним? Может ли иностранный инвестор использовать альтернативные механизмы разрешения споров? Как обеспечивается исполнение решений суда?
- ◆ Можно ли решить главные проблемы защиты акционеров совершенствованием системы судопроизводства или существует необходимость в пересмотре законодательства? Имеются ли институциональные аспекты совершенствования системы защиты интересов акционеров, например, можно ли предоставить больше прав регулирующему органу? Какова роль саморегулируемых организаций в частном секторе?
- ◆ Какие инструменты должна привести в соответствие Федеральная комиссия по ценным бумагам (ФКЦБ)? Является ли эта работа эффективной? Каковы некоторые задачи и как они решаются? Является ли действующая институциональная структура эффективной?

Проблемы интегрированности рынка будут обсуждаться в ходе **Сессии V**. В частности, участники заседания обсудят правила продажи акций инсайдерам и проблемы обеспечения их исполнения. Проведение подобных

**КРУГЛЫЙ СТОЛ ОЭСР И ВСЕМИРНОГО БАНКА ПО ПРОБЛЕМАМ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ В РОССИИ**  
**МОСКВА, 24-25 ФЕВРАЛЯ 2000 г.**  
**Повестка дня**

операций не соответствует нормальной системы корпоративного управления, поскольку нарушает принцип равного отношения к акционерам. Инвесторы вправе ожидать, что злоупотребление возможностями инсайдера будет запрещено.

*Основные вопросы для обсуждения:*

- ◆ Какие положения законодательства в России ограничивают или запрещают продажу акций инсайдерам? Как эти правила исполняются? Какие препятствия существуют на пути исполнения указанных законов?
- ◆ Каким образом можно заинтересовать финансовые институты в том, чтобы они сами обеспечивали исполнение законодательства и содействовали единству рынка?
- ◆ Какие главные проблемы на фондовом рынке России связаны с равноправным отношением к акционерам с точки зрения перспектив работы организации, занимающейся регулированием рынка? Что необходимо для привлечения долгосрочного «настойчивого» капитала на фондовый рынок России? Могут ли более жесткие правила листинга повысить надежность российских рынков?

Цель дискуссии в ходе **Сессии VI** состоит в том, чтобы рассмотреть основные случаи злоупотребления правами акционера в России, в том числе «сливание» активов, неправомерное трансфертное ценообразование, «размывание» пакетов акций. Указанные действия недостаточно регулируются либо менеджерами, либо акционером, владеющим контрольным пакетом акций в группах корпораций. На данном заседании будет представлено на рассмотрение три подобных случая.

*Основные вопросы для обсуждения:*

- ◆ Являются ли эффективными меры регулирующих органов, направленные на предотвращение «сливания» активов или неправомерное трансфертное ценообразование? Что было сделано для того, чтобы обеспечить их эффективное применение? Что можно сделать для создания стимулов по их эффективному применению?
- ◆ Имелись ли какие-либо видимые результаты действенности законодательства, обеспечивающего защиту прав инвестора? Каковы препятствия для исполнения законодательства?
- ◆ Как происходит «размывание» пакетов акций? Как инвесторы реагируют на подобные действия? Имеются ли соответствующие положения в законодательстве, которые обеспечивают защиту прав акционеров? Необходимы ли какие-либо меры по устранению лазеек в законодательстве?

Обсуждение вопросов российскими компаниями в ходе **Сессии VII** даст возможность лучше понять поведение российских компаний по отношению к акционерам в изложении самих предприятий. Некоторые компании представят свое видение проблем, сложностей и задач при выстраивании отношений с акционерами. Они также выскажутся о будущих шагах по совершенствованию отношений и дадут ориентиры руководителям министерств и ведомств относительно того, что должно быть сделано для того, чтобы улучшить ситуацию и сформировать стимулы для этих изменений.

*Основные вопросы для обсуждения:*

- ◆ Имеются ли ощутимые изменения в отношении российских компаний к инвесторам?
- ◆ Как развивались отношения к инвесторам в России? Какие элементы взаимоотношений изменились? Насколько важно наличие крупного инвестора для российской компании? Как эта цель достигается?
- ◆ Предпринимаются ли коллективные усилия для введения кодекса этичного поведения? Помогут ли подобные коллективные усилия привлечь инвесторов?

В ходе **заключительной сессии** будут рассматриваться перспективы работы Круглого стола. Представители ОЭСР и Мирового банка также вкратце проинформируют участников дискуссии относительно глобальных усилий указанных организаций в области совершенствования корпоративного управления. Будет представлена информация о соответствующих страничках в Интернете и некоторые итоги работы группы по организации обсуждения в электронном виде.

**КРУГЛЫЙ СТОЛ ОЭСР И ВСЕМИРНОГО БАНКА ПО ПРОБЛЕМАМ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ В РОССИИ  
МОСКВА, 24-25 ФЕВРАЛЯ 2000 Г.  
Повестка дня**

Участники дискуссии приглашаются:

- ◆ Одобрить программу работы, ее цели и результаты;
- ◆ Выбрать тему для обсуждения в рамках следующего заседания Круглого стола;
- ◆ Одобрить порядок назначения группы по выработке базового варианта Белой книги;
- ◆ Определить направления будущей аналитической работы и потребности в эмпирических исследованиях.