
Недавние изменения в законодательстве о рынке ценных бумаг и корпоративном законодательстве и повестка на 2012-2013 гг.

Р.А. Кокорев
Заместитель директора Департамента
инновационного развития и корпоративного управления
Министерства экономического развития Российской Федерации

Конференция Лондонской фондовой биржи «Россия и СНГ» 02 июля 2012 г.

Основные блоки проблем, требующих решения для создания в Российской Федерации международного финансового центра

- Развитие инфраструктуры финансового рынка
- Расширение инструментария финансового рынка
- Расширение круга участников финансового рынка
- Развитие корпоративного законодательства и корпоративного управления, защита прав собственности
- Развитие нефинансовой инфраструктуры (транспортной, социальной, бизнес-инфраструктуры)
- Совершенствование налогового законодательства
- Улучшение инвестиционного климата и инвестиционного имиджа России

Изменения в регулировании финансового рынка и корпоративного управления в 2011-2012 гг.

- Вступление в силу закона «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком»
- Вступление в силу закона «О клиринге и клиринговой деятельности» и закона-«спутника» к нему
- Принятие закона «О биржах и организованных торгах» и закона-«спутника» к нему
- Принятие закона «О центральном депозитарии» и закона-«спутника» к нему
- Повышение требований к раскрытию информации публичными компаниями (закон № 264-ФЗ)
- Предоставление эмитентам права на освобождение от обязанности осуществлять раскрытие информации (закон № 264-ФЗ)

Изменения в регулировании финансового рынка и корпоративного управления в 2011-2012 гг. (продолжение)

- Уточнение права акционеров на доступ к информации о деятельности акционерных обществ (информационное письмо ВАС РФ № 144 «О некоторых вопросах практики рассмотрения арбитражными судами споров о предоставлении информации участникам хозяйственных обществ»)
- Улучшение регулирования деятельности независимых директоров и профессиональных поверенных в советах директоров госкомпаний
- Установление требований о раскрытии информации компаниями с государственным участием (ОАО, ФГУП) при принятии решения об их приватизации
- Перераспределение регуляторных полномочий Минфина России и ФСФР России (указ Президента РФ № 270 «О мерах по совершенствованию государственного регулирования в сфере финансового рынка РФ», постановление Правительства РФ № 717 «О некоторых вопросах государственного регулирования в сфере финансового рынка РФ»)
- Приказы ФСФР, направленные на реализацию закона об инсайдерской информации («Об утверждении перечня информации, относящейся к инсайдерской информации...» и др.)

Закон «О центральном депозитарии»

- Центральный депозитарий (ЦД) – расчетный депозитарий, являющийся небанковской кредитной организацией
- Единственность ЦД
- Исключительное право ЦД на открытие счетов номинального держателя в реестрах владельцев ценных бумаг, в отношении которых зарегистрирован проспект ценных бумаг
- Особый порядок взаимодействия ЦД с регистраторами по счету номинального держателя ЦД в реестре («суперсчету») для обеспечения «финализации расчетов»
- Ограничения в деятельности ЦД, требования к его документообороту, к системе управления рисками
- Присвоение статуса ЦД, его регулирование, контроль и надзор за ним – функции федерального органа исполнительной власти в области финансовых рынков

NB: есть определенные риски, связанные с реализацией закона!

Закон «О внесении изменений в отдельные законодательные акты в связи с принятием закона «О центральном депозитарии»

- Уточнения по регулированию деятельности регистраторов и депозитариев, типам открываемых ими счетов, функциям трансфер-агентов и т.п.
- Регламентация «исправительных записей» по лицевым счетам и счетам депо
- Запрет на списание ценных бумаг с невладелческих счетов на основании судебных решений
- Главная новелла – невладелческие счета для иностранных финансовых институтов:
 - счет иностранного номинального держателя
 - счет иностранного уполномоченного держателя
 - счет депозитарных программ
- Требование о предоставлении эмитенту акций, на которые выпущены депозитарные расписки, информации о владельце депозитарных расписок. Если такая информация не предоставлена, то соответствующие акции не голосуют на общем собрании и по ним не выплачиваются дивиденды

Законодательство о финансовом рынке: повестка на 2012-13 годы

- Принятие новой редакции ГК РФ:
 - новое регулирование бездокументарных ценных бумаг
 - новые конструкции в договорном и обязательственном праве (рамочный договор, опционный договор, номинальный счет, залоговый счет, договор эскроу)
 - новые нормы в отношении акционерных обществ (публичные и непубличные АО, корпоративный договор, ответственность контролирующих лиц)
 - введение правовых институтов, направленных на развитие проектного финансирования и синдицированного кредитования (соглашение кредиторов, договорная субординация требований, управляющий залогом, залог будущей недвижимости и др.)
 - введение правовых институтов, направленных на развитие секьюритизации и т.д.
- Принятие изменений в закон «О рынке ценных бумаг», направленных на:
 - защиту прав облигационеров
 - упрощение эмиссии ценных бумаг
 - защиту неквалифицированных инвесторов
 - создание компенсационных фондов на рынке ценных бумаг
 - введение пруденциального надзора за деятельностью профессиональных участников рынка ценных бумаг
 - регулирование коллективного доверительного управления

Законодательство о финансовом рынке: повестка на 2012-13 годы (продолжение)

- Внесение изменений в закон «Об инвестиционных фондах» в части биржевых фондов (ETF) и развития венчурных фондов
- Внесение изменений в закон «О негосударственных пенсионных фондах» и подзаконные нормативные акты, направленных на:
 - повышение эффективности инвестирования пенсионных резервов и пенсионных накоплений, переход к принципу «разумного инвестора»
 - создание системы страхования пенсионных накоплений
 - введение современных систем риск-менеджмента и корпоративного управления в деятельности НПФ
- Введение института целевых индивидуальных инвестиционных счетов (пенсионных, образовательных и т. д.) для стимулирования долгосрочных инвестиционных вложений населения
- Введение институтов безотзывного банковского вклада и металлического счета (вклада)

Подходы к государственному регулированию корпоративного управления: позиция МЭР

- Обеспечение баланса прав мажоритарных и миноритарных акционеров
- Предоставление большей свободы в регулировании корпоративных отношений участников непубличных компаний
- Развитие лучшей практики корпоративного управления в рамках компаний с государственным участием
- Повышение прозрачности структуры акционерного капитала и достоверности раскрываемой информации
- Повышение эффективности правоприменения, включая усиление ответственности за недобросовестные действия участников корпоративных отношений
- Обеспечение защиты прав кредиторов и третьих лиц, в особенности при банкротстве компаний

Ближайшие изменения в корпоративном законодательстве

- Уточнение прав акционеров (в том числе миноритарных) на доступ к информации и документам акционерных обществ
- Дифференцированное регулирование публичных и непубличных компаний
- Усиление ответственности директоров и менеджеров за недобросовестные действия, причиняющие ущерб компании
- Уточнение регулирования независимых директоров
- Уточнение регулирования института «обязательного предложения»

Законопроект «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в части совершенствования механизмов реализации прав участников хозяйственных обществ на информацию»

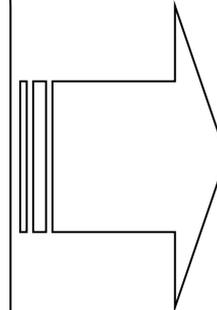
- Дифференцированный подход к объему информации, предоставляемой обществом акционеру, в зависимости от количества акций у него (менее 2%, от 2% до 25%, более 25%)
- Любой акционер вне зависимости от количества акций может требовать доступа к любым документам общества, если докажет, что получение такой информации необходимо для осуществления или защиты его прав и законных интересов
- Общество может отказать в предоставлении информации, если докажет недобросовестные цели акционера или злоупотребление правом с его стороны
- Вводится право акционера требовать от материнской компании информацию и документы дочерних компаний
- Уточняется режим предоставления информации и документов, содержащих коммерческую тайну
- Закрепляется право на доступ члена совета директоров общества к любой информации общества

Дифференцированное регулирование публичных и непубличных компаний

Публичные («открытые») акционерные общества

Более императивное регулирование корпоративных отношений:

- ✓ Детальное регулирование формирования повестки и порядка проведения общего собрания акционеров.
- ✓ Обязательность наличия корпоративного секретаря.
- ✓ Повышенные требования к раскрытию информации.
- ✓ Детальное регулирования договора об управлении обществом с управляющей организацией



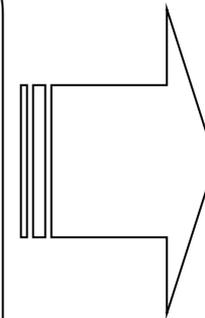
Снижение информационной асимметрии как лучшая защита миноритарных инвесторов и кредиторов общества

Дифференцированное регулирование публичных и непубличных компаний

Непубличные («закрытые») акционерные общества

Диспозитивное регулирование вопросов корпоративного управления, не связанных с защитой прав кредиторов или публичных интересов:

- Свободное использование механизмов перераспределения корпоративного контроля: многоголосые или разно-номинальные акции; различные значения кворума для принятия различных решений; варьируемый порядок избрания членов органов управления и др.
- Возможность перераспределения компетенции органов управления компании
- Возможность установить особый порядок распределения имущества среди акционеров при ликвидации, и др.



Гибкие условия
для структурирования
бизнеса в российской юрисдикции

Благодарю за внимание!

KokorevRA@economy.gov.ru

+7 (495) 650-83-39