

▲ ПРАВА
АКЦИОНЕРА



Мурашов М.В.

Генеральный директор
АО «ДРАГА»
www.draga.ru

**Актуализация
данных в реестрах
акционеров — новое
слово в IR-стратегии
эмитентов**

Всем нам известна технология коммуникационного менеджмента Investor Relations (IR), направленная на развитие двусторонних связей компании с инвесторами и акционерами. Стандартно IR-стратегия ориентирована в первую очередь на взаимодействие с крупными инвесторами, в том числе потенциальными. А что реализуется эмитентами для миноритарных акционеров?

Для крупных акционеров эмитенты проводят значительное количество мероприятий: от тематических конференций до детально подготовленных roadshow. Однако не стоит забывать, что большинство крупных российских эмитентов появились в результате приватизации 90-х годов и среди их акционеров имеется значительное количество имеющих миноритарные пакеты акций физических лиц, для которых IR-стратегии, как правило, не предусматривают какой-либо существенной активности со стороны эмитента.

Мы решили исправить этот дисбаланс и с 2016 года совместно с четырьмя нашими крупнейшими клиентами, в реестрах которых в совокупности находится более одного миллиона счетов, реализуем новый проект по активизации взаимодействия эмитента с миноритарными акционерами.

Миноритарные акционеры в реестре: зачем и как выстраивать взаимоотношения?

Представьте себе реестр акционеров, в котором около 300 тысяч счетов зарегистрированных лиц, и более 95% из них принадлежат неактивным акционерам, то есть тем, кто никогда не голосовал на собрании, не интересовался результатами деятельности общества и не обращался к регистратору для актуализации своих данных в реестре.

Совокупный процент голосов таких миноритарных акционеров, как правило, незначительный и не представляет интереса для эмитента с точки зрения влияния на принятие корпоративных решений. Они не принимают инвестиционных решений и не могут содействовать увеличению стоимости компании.

Но значит ли это, что эмитент вправе свести взаимодействие с такими акционерами к нулю? Можно ли назвать такую IR-стратегию отвечающей лучшим корпоративным практикам?

На наш взгляд, безусловно, нет. И вот почему.

1/ Кодекс корпоративного управления, рекомендованный к применению Банком России, говорит нам о том, что **система и практика** корпоративного управления **должны обеспечивать равенство условий для всех акционеров** — владельцев акций одной категории (типа), **включая миноритарных** (мелких) акционеров и иностранных акционеров, и равное отношение к ним со стороны общества.

2/ Необходимо учитывать тот аспект, что большинство миноритарных акционеров получили акции в процессе приватизации, а это значит, что они не понимают своих прав и обязан-

ностей, ценности акций как финансового актива. Только недавно Банк России начал проводить системную политику, направленную на повышение уровня финансовой грамотности населения, в том числе в целях привлечения на финансовый рынок значительного размера денежных средств, находящихся в руках граждан. Безусловно, в интересах эмитентов поддержать это направление и в рамках IR-взаимодействия с акционерами для последующей потенциальной трансформации акционеров в инвесторов.

3/ Пакеты ценных бумаг, которыми владеют миноритарные акционеры, бывают настолько малы, что доход, получаемый от начисленных сумм дивидендов, не позволяет покрыть затраты на полноценную реализацию прав и обязанностей акционеров и таким образом формально препятствует реализации эмитентом принципов корпоративного управления.

Анализируя указанные выше аргументы, мы совместно с нашими эмитентами пришли к выводу, что на первом этапе оптимальным решением проблемы помощи таким миноритарным акционерам является **программа, помогающая акционерам актуализировать свои данные в реестре**.

Актуализация данных в реестре акционеров: значение для эмитента и акционера

▲ *Согласно действующему законодательству в случае непредставления лицом, зарегистрированным в реестре акционеров, информации об изменении своих данных*

эмитент, держатель реестра Владельцев ценных бумаг и депозитарий не несут ответственности за причиненные такому лицу убытки в связи с непредставлением информации (п. 16 ст. 8.2 ФЗ «О рынке ценных бумаг»).

К сожалению, это единственная норма, призванная стимулировать акционеров вносить актуальные данные в реестр акционеров, но в силу низкой правовой грамотности большинство акционеров с данной нормой не знакомы или наивно полагают, что могут ее игнорировать.

В процессе проведения корпоративных действий регистратор проводит рассылки уведомлений, писем, информационных сообщений, бюллетеней для голосования и иных материалов акционерам обслуживаемых эмитентов с помощью обычной или электронной почты. Дивиденды также направляются акционеру по банковским реквизитам, указанным в реестре, а в случае их отсутствия — почтовым переводом по указанному адресу. При непредставлении зарегистрированными лицами информации об изменении анкетных данных или предоставлении ими неполной и/или недостоверной информации об изменении указанных данных регистратор не несет ответственности за причиненные в связи с этим убытки.

Закон не обязывает эмитента ценных бумаг осуществлять мониторинг изменений личных данных акционеров после первоначального внесения соответствующих данных в реестр. Регистратор также не обязан осуществлять проверку актуальности персональных данных, разыскивать акционеров с целью получения актуальных сведений.

Следовательно, за актуальность данных, содержащихся в реестре акционеров общества, и внесение в них изменений зарегистрированные лица должны отвечать самостоятельно. Однако такой подход не приведет к решению проблем экономии затрат, связанных с реализацией корпоративных процедур у эмитента. И угроза нарушения прав акционера, даже по его собственной вине, тоже не скажется положительно на деятельности общества.

▲ *В случае неактуальных данных акционера в реестре он не получит уведомление о собрании акционеров, бюллетень для голосования, дивиденды, информацию о выкупе или возможности приобретения дополнительно выпускаемых акций, а акционерное общество, в свою очередь, понесет дополнительные затраты на оплату данных услуг и возвратов, а также может столкнуться с проблемами при сдаче отчетности в налоговые органы по дивидендным выплатам и с другими необоснованными расходами, связанными с реализацией корпоративных процедур.*

Таким образом, **актуальность данных в реестре важна как для акционера, так и для эмитента.**

Поэтому задача эмитента и регистратора — донести до акционеров необходимость и важность этих действий в интересах самих же акционеров и побудить их к актуализации информации в своих анкетах. Существуют разные способы информирования акционеров: на сайте эмитента или регистратора, в офисах компаний, через call-центр регистратора, на приеме у регистратора или при регистрации на собрании акционеров. На российском рынке есть

лишь несколько примеров ответственного подхода акционерных обществ, предпринимающих усилия, направленные на активное взаимодействие с миноритарными акционерами и вовлечение их в процесс управления обществом посредством участия в комитетах миноритарных акционеров, созданных при советах директоров. Эмитентам еще предстоит научиться правильно относиться к работе, направленной на выстраивание тесных взаимоотношений с миноритарными акционерами¹. В этом им, безусловно, могут помочь и институты учетной инфраструктуры.

Так, АО «ДРАГА» активно сотрудничает с эмитентами в рамках направления по выстраиванию взаимоотношений с акционерами, в частности, реализует программу по актуализации данных в реестре акционеров.

Программа актуализации данных в реестре акционеров – совместный социальный проект эмитента и регистратора

В 2016 году АО «ДРАГА» и три крупнейших эмитента из группы компаний «Газпром Энергохолдинг» — ПАО «Мосэнерго», ПАО «ОГК-2» и ПАО «ТГК-1» заключили соглашение о совместной работе по актуализации данных зарегистрированных лиц.

В рамках данного сотрудничества акционеры каждой компании получают ряд дополнительных возможностей, предоставленных регистратором, призванных создать комфортные условия для внесения изменений в данные акционеров в реестре. В связи с большой за-

интересованностью данным сервисом АО «ДРАГА» программа бесплатной актуализации данных в реестрах акционеров ПАО «Мосэнерго», ПАО «ОГК-2», ПАО «ТГК-1» была продлена до 2019 года.

Программа вызвала большой интерес у акционеров. В первый год работы проекта прием акционеров проводился в 30 субъектах РФ, 25 трансфер-агентских пунктах «СТАР», а также семи филиалах АО «ДРАГА». С марта 2017 года география проекта была расширена — прием акционеров проводился в 40 субъектах РФ, 32 трансфер-агентских пунктах «СТАР» и семи филиалах АО «ДРАГА», а с мая 2018 года уже в 50 субъектах РФ.

В рамках программы бесплатной актуализации данных в реестрах акционеров ПАО «Мосэнерго», ПАО «ОГК-2», ПАО «ТГК-1» регистратор «ДРАГА» оказывает следующие услуги:

- координация действий с подразделениями эмитента по информированию сотрудников и пенсионеров о необходимости актуализации данных в реестре акционеров эмитента, выделение куратора проекта со стороны регистратора;
- увеличение времени приема лиц, зарегистрированных в реестре акционеров эмитента, в офисах АО «ДРАГА»;
- осуществление приема лиц, зарегистрированных в реестре акционеров эмитента, в центральном офисе и филиалах регистратора в выходные дни;
- актуализация данных акционеров во время проведения общих собраний акционеров. Большим спросом данная услуга пользовалась на ГОСА

¹ Доклад для общественных консультаций «О подходах к стимулированию активности акционеров и инвесторов по участию в управлении российскими публичными акционерными обществами», ЦБ РФ, 2017 год.

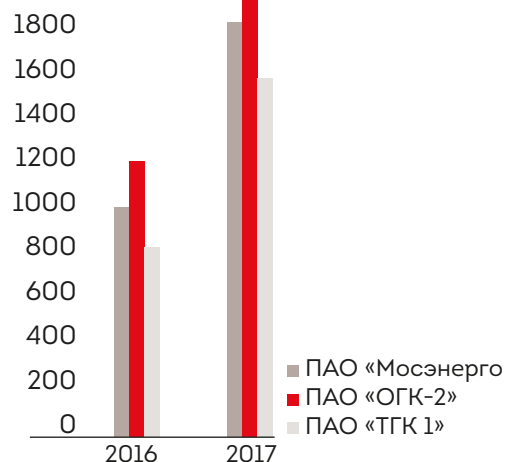
ПАО «Мосэнерго» в 2017 году. В собрании приняли участие более 200 акционеров. Все они при необходимости смогли бесплатно внести изменения и заполнить новые анкеты во время регистрации на собрание и не тратить дополнительное время на переоформление документов в офисах регистратора;

- осуществление выездов сотрудников регистратора для консультирования лиц, зарегистрированных в реестре акционеров эмитента, и помощи в оформлении документов в места, согласованные с эмитентом. Так, в 2016 году в рамках выезда по актуализации анкетных данных акционеров ПАО «ОГК-2» в течение трех дней было зарегистрировано по предварительной записи около 170 акционеров, а фактически приняты и обработаны данные больше 200 акционеров, что косвенно подтверждает наличие интереса у акционеров к осуществлению своих прав и обязанностей. В 2018 году в ходе выезда по актуализации ПАО «ОГК-2» за три дня было принято более 120 акционеров. В основном это люди предпенсионного и пенсионного возраста. Представители регистратора не только проводят общий прием зарегистрированных лиц, но и выезжают на дом к акционерам, имеющим ограниченные физические возможности передвижения, — инвалидам и лежачим больным, здесь проект приобретает особую социальную значимость;
- организация выделенной линии с целью информационно-справочной поддержки зарегистрированных лиц,

желающих актуализировать свои данные в реестре акционеров эмитента;

- размещение информации о необходимости актуализации данных в реестре акционеров эмитента на сайте и в офисе регистратора;
- информирование зарегистрированных лиц о необходимости актуализации данных в реестре акционеров эмитента посредством почтовой рассылки, осуществляемой в рамках подготовки к проведению общего собрания акционеров эмитента.

Рисунок.
Операции по счетам физических лиц, проведенные в рамках программы актуализации данных ПАО «Мосэнерго», ПАО «ОГК-2», ПАО «ТГК-1» за 2016 год (с начала действия программы май – июнь 2016 года и до конца года) и 2017 год (с 1 января по 31 декабря 2017 года)



За 2016—2017 годы было проведено более 8000 операций в рамках программы бесплатной актуализации данных в реестрах акционеров ПАО «Мосэнер-го», ПАО «ОГК-2», ПАО «ТГК-1» (см. рисунок).

Данные, представленные на рисунке, показывают значительный рост активности проведения операций по актуализации данных в реестрах акционеров в 2017 году по сравнению с началом реализации программы. Также можно отметить, что программа в основном ориентирована на работу с физическими лицами.

- ▲ *Все операции по внесению изменений в анкетные данные зарегистрированных лиц и помощь в заполнении документов проводятся бесплатно для акционеров. Это придает высокую социальную значимость данному проекту. Регистратор в сотрудничестве с эмитентом не только обеспечивает реализацию прав акционера и повышение уровня корпоративного управления эмитента, но и содействует экономии денежных средств общества и его акционеров.*

Технологии, обеспечивающие массовую работу с миноритариями

Реализация таких проектов начинается в первую очередь с системной и вдумчивой деятельности эмитента, направленной на поиск оптимальных путей, позволяющих помочь максимальному количеству миноритарных акционеров.

Очень важна совместная работа эмитента и регистратора по определению географических мест присутствия

акционеров и поиску возможности организации там их полноценного приема и консультаций.

Использование имеющегося в АО «ДРАГА» бесплатного для акционеров call-центра позволило значительно оптимизировать этот процесс за счет предоставления возможности записи на определенное время приема и получения предварительных консультаций о составе необходимых документов.

Электронные сервисы и технологии не менее важны для процесса удаленного обслуживания акционеров. Учитывая количество акционеров, с которыми регистратору пришлось работать по данной программе, а также исторически сложившиеся особенности состава акционеров (все общества были выделены из ПАО «ЕЭС России»), нам пришлось для оптимизации процессов разработать и применить ряд новых технологий и сервисов.

Документы, которые должен представить акционер для внесения новых данных в реестр, достаточно сложны для заполнения даже специалистам, не говоря уже о простых миноритарных акционерах. Следует отметить высокую значимость разработанного в АО «ДРАГА» электронного сервиса «Заполнение документов».

Любой акционер может из дома или любого места с доступом в Интернет, а также в офисе регистратора в режиме контроля и проверки правильности ввода информации заполнить анкеты, распоряжения о совершении операций и предоставлении информации из реестра и другие необходимые документы.

Введенные один раз личные данные акционера можно одновременно использовать для заполнения сразу нескольких анкет по любому из эмитен-

тов, обслуживающихся в АО «ДРАГА», а также участвующих в системе СТАР (системе трансфер-агентов и регистраторов)². После заполнения анкеты автоматически попадает к оператору регистратора, тем самым минимизируя бумажный документооборот и ошибочное или повторное заполнение документов.

Электронный сервис заполнения документов — это универсальность, удобное заполнение, автоматическое сохранение внесенных данных, ежедневный и круглосуточный доступ к сервису и, конечно, экономия личного времени акционера и сотрудников регистратора.

Социальная значимость программ по актуализации данных в реестрах акционеров

В рамках реализации программ по актуализации данных в реестрах акционеров основная задача — грамотное взаимодействие с акционерами-пенсионерами, акционерами — работниками общества или с другими лицами, зарегистрированными в реестре акционеров, у которых по каким-либо причинам изменились личные данные.

Важно сообщить им, что для своевременного получения дивидендов и обеспечения сохранности их ценных бумаг необходимо на регулярной основе предоставлять регистратору актуальные персональные данные (паспортные данные, банковские реквизиты, адреса проживания и направления корреспонденции и т. д.).

▲ *Данная программа несет большую социальную значимость как для акционера, так и для эмитента. Мероприятия, проводимые в рамках данного проекта, позволяют обеспечить дополнительную защиту прав собственности акционера и предоставление гарантий прав свободы распоряжения принадлежащими ему акциями, что полностью соответствует рекомендациям Кодекса корпоративного управления, утвержденного Банком России, и позволяет эмитентам следовать лучшим мировым практикам корпоративного управления.*

Актуализация анкетных данных в реестре владельцев ценных бумаг также упрощает осуществление операций в реестре акционеров, участие в общих собраниях акционеров, получение дивидендов.

АО «ДРАГА» рассматривает этот проект как важнейший элемент стратегии развития компании, который совместно с расширением географии обслуживания акционеров в рамках системы СТАР призван значительно повысить доступность услуг регистратора.

АО*

² Система трансфер-агентов и регистраторов (СТАР) создана по инициативе ПАРТАД. Технологическое объединение регистраторов было вызвано ужесточением лицензионных требований ЦБ РФ, согласно которым каждый регистратор с 1 июля 2016 года обязан обеспечить прием документов акционеров не менее чем в 30 субъектах РФ, с 1 июля 2017 года — не менее чем в 40 субъектах РФ, с 1 июля 2018 года — не менее чем в 50 субъектах РФ и с 1 июля 2019 года — не менее чем в 60 субъектах РФ. 1 июля 2016 года система СТАР вошла в режим рабочей эксплуатации, обеспечив всем ее участникам увеличение количества пунктов обслуживания и, соответственно, соблюдение лицензионных требований. Подробнее о проекте на сайте СТАР <http://star.partad.ru/>.